



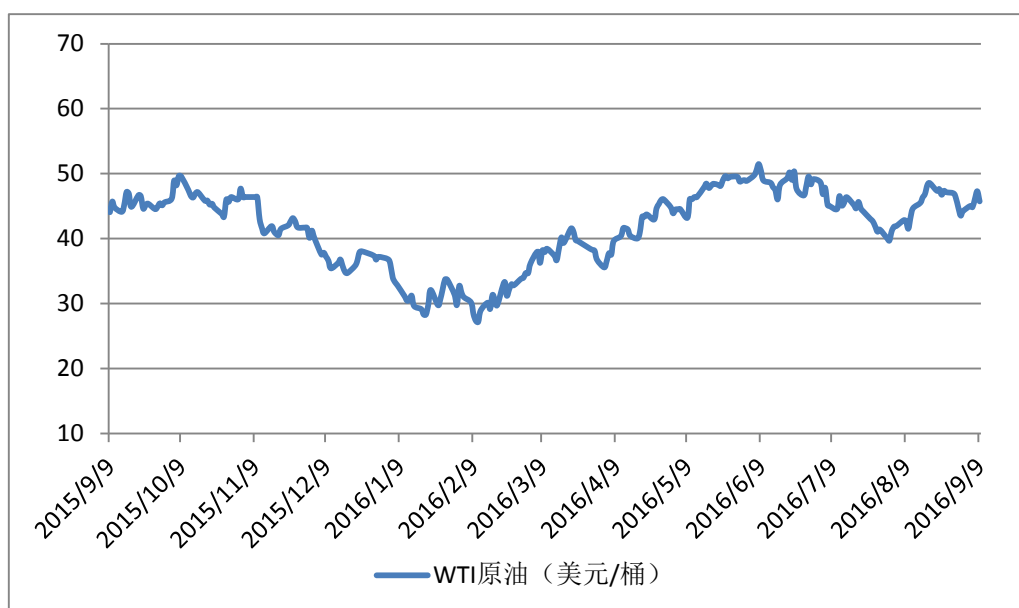
## 「第 34 期」

2016 年 9 月 12 日



### 国际油价走势回顾

WTI 原油价格走势回顾图



数据来源: Wind, 截至 2016 年 9 月 9 日

近两周来国际油价在连续几日下降后, 后期震荡上行, 单日波动幅度较大。WTI 原油收盘价格由每桶 46.95 美元下跌至近日的每桶 45.71 美元, 下跌 2.64%。布伦特原油由上月底每桶 49.2 美元下跌 2.68% 收于每桶 47.88 美元。两个品种的交易量波动较大。华宝油气基金净值由 8 月 29 日 0.627 上升至 9 月 8 日 0.649, 两周累计涨幅约为 3.5%; 同期基金场内交易价格由 0.614 上升至 0.645, 两周上涨约 5.05%, 涨幅明显。

本报告内容仅供参考, 不作为投资建议, 基金投资需谨慎。

客服热线: [400-700-5588](tel:400-700-5588)

“华宝油气”在雪球: <http://xueqiu.com/hbyq>

1 / 4



## 油气市场双周简评

两周中，油价波动幅度较为剧烈。其中冻产风波带来的影响是一个重要因素。当市场意识到 OPEC 各大产油国各怀鬼胎，对冻产预期减弱。沙特和俄罗斯在 G20 峰会期间发布的关于稳定油价的联合声明掀起了轩然大波，冻产协议达成概率上升令多头信心大受鼓舞，WTI 和布伦特原油一度分别狂飙 4% 和 5%。但随后所谓的“重大”声明令市场颇感失望，因双方并未宣布任何具体限制石油产出的措施，油价因此冲高回落。沙特能源部长法利赫(AI-Falih)表示目前没有必要冻产，与俄罗斯达成的协议是为了鼓励其他产油国加入冻产协议，暗示伊朗的参与与否将是 OPEC 冻产协议能否达成的关键。摩根大通表示，产油国达成协议的概率从 35% 降至 10%。但另一方面，美元重挫限制了油价的下行空间。9 月 6 日公布的美国 ISM 非制造业指数与 LMCI 就业指数均表现凄凉，全球金融市场震动之下，美元指数承压急剧下滑至 8 月 26 日以来低位，这为油价提供了有效支撑。

美国石油协会(API)公布的库存数据也曾引起油价大幅波动，截至 9 月 2 日当周，美国 API 原油库存意外大减 1208.5 万桶，创 1999 年 1 月以来的最大降幅，预期仅减少 8.3 万桶，美国 WTI 原油期货价格在随后的电子盘交易中短线暴涨。美国能源信息署(EIA)周四数据显示，上周美国原油库存减少 1451.3 万桶。因热带飓风 Hermine 对当地船运形成了严重影响，创有记录以来第二大降幅，仅次于 1999 年时期 1522.2 万桶的周降幅。数据刺激 WTI 原油和布伦特原油短线跳涨约 1 美元，涨幅扩大至约 4%。但随后因市场认为墨西哥湾飓风影响不会持续，美国原油库存压力依然较大，同时美元反弹和美国石油活跃钻井数再度大增也令油价承压，抹平了前一个交易日的大多数涨幅。

从短期看，美国原油库存下降带来的市场反弹或许很快就会消退，原油市场供需平衡的问题仍是最大的难题。据美国油服贝克休斯公布的最新数据显示，美国原油钻井平台数量再次增加 7 口，增至 414 口，刷新 7 个月高位，意味着美国原油生产商已经准备随时恢复其石油产出。而总部设在巴黎的国际能源署分析师马特·帕里认为，2016 年下半年，全球石油日均需求增长将从当前的 120 万桶下降到 110 万桶左右，在一些关键地区如欧洲、印度和中国石油消耗量减缓。而当

本报告内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。

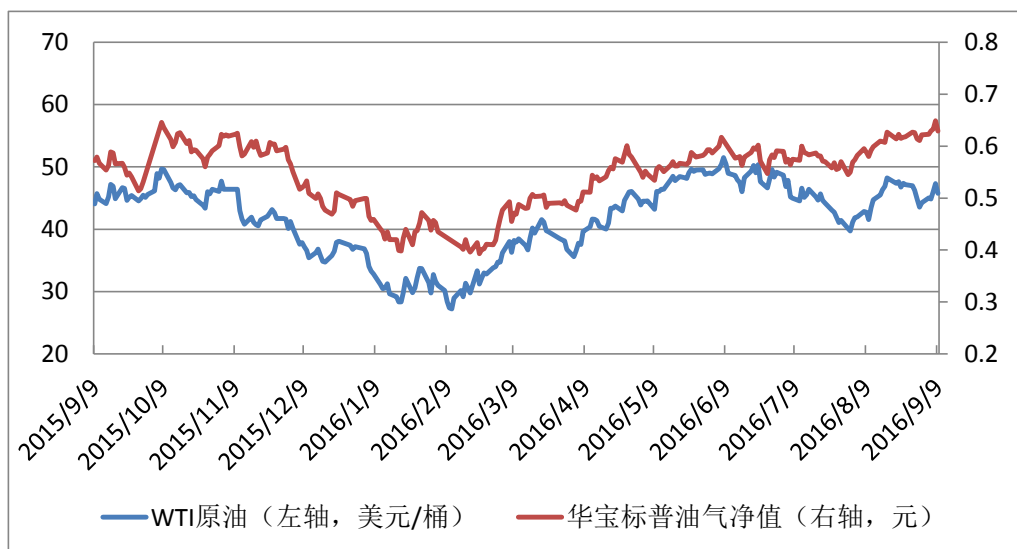
客服热线：[400-700-5588](tel:400-700-5588)

“华宝油气”在雪球：<http://xueqiu.com/hbyq>

2 / 4

墨西哥湾地区的原油生产强有力地重返市场后，未来可能进一步限制油价上涨。另一方面，冻产协议显然是一个各国博弈的过程，伊拉克和伊朗等欧佩克主要成员国之间仍存在激烈分歧，即将举行的欧佩克非正式会议是否能产生有效结果，我们将会紧密关注。

从中长期来看，疲弱的全球需求状况和供应量的上升令局面不那么乐观。由于伊拉克、利比亚和尼日利亚等国家的供应量意外增多的缘故，市场恢复平衡的希望可能因此遭到了破坏。阿布扎比投资局(ADIA)全球研究主管、前英国石油(BP)首席经济学家 Christof Ruehl 称，未来两年原油价格仍会保持在当前水平上下，同时即便石油输出国组织(OPEC)达成冻产协议，可能也无助于油价，Ruehl 表示，“由于供应显著高于需求，因此油价涨势会在每桶 55-60 美元受限。”目前的期货期权合约显示未来油价充满了不确定性，出现单边走势的可能性较小。但我们应该看到，随着近两年整个油气开采行业大幅压缩成本，实施并购之后，目前存活下来的大型油气上游企业开采成本均已经明显下降。我们油气基金跟踪的标普油气上游指数中的 60 家公司大多数盈亏平衡点已经下降到 45 美元一桶左右的油价水平。因此，伴随着盈利的改善，今年后续指数走势很有可能强于油价走势。



数据来源: Wind, 截至 2016 年 9 月 9 日

**【特别声明】**

1、本周报均来源于我公司认为可靠的渠道，但所载内容和意见仅作为客户服务信息，并非为投资者提供对市场走势、个股和基金进行投资决策的参考。我公司对这些信息的完整性和准确性

本报告内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。

客服热线: [400-700-5588](tel:400-700-5588)

“华宝油气”在雪球: <http://xueqiu.com/hbyq>

不作任何保证，也不保证有关观点或分析判断不发生变化或更新，不代表我公司或者其他关联机构的正式观点。本报不构成对我公司旗下基金实际投资行为的约束。

2、本报的观点、分析及预测不构成对阅读者的投资建议，如涉及个股内容不作为投资建议。我公司及雇员不就本报内容对任何投资作出任何形式的风险承诺和收益担保，不对因使用本报内容所引发的直接或间接损失而负任何责任。

3、本报中所有数据均经仔细核对，如有差错，以相关数据原始来源所披露的为准。

4、基金的历史表现不能代表基金未来的投资表现。我公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资者投资于我公司管理的基金时应认真阅读基金合同、招募说明书等文件。基金投资有风险，投资基金需谨慎。

5、本报著作权及其相关知识产权归我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式复制、刊登、发表或者引用，且不得对此报告进行任何有悖原意的删节或修改。