



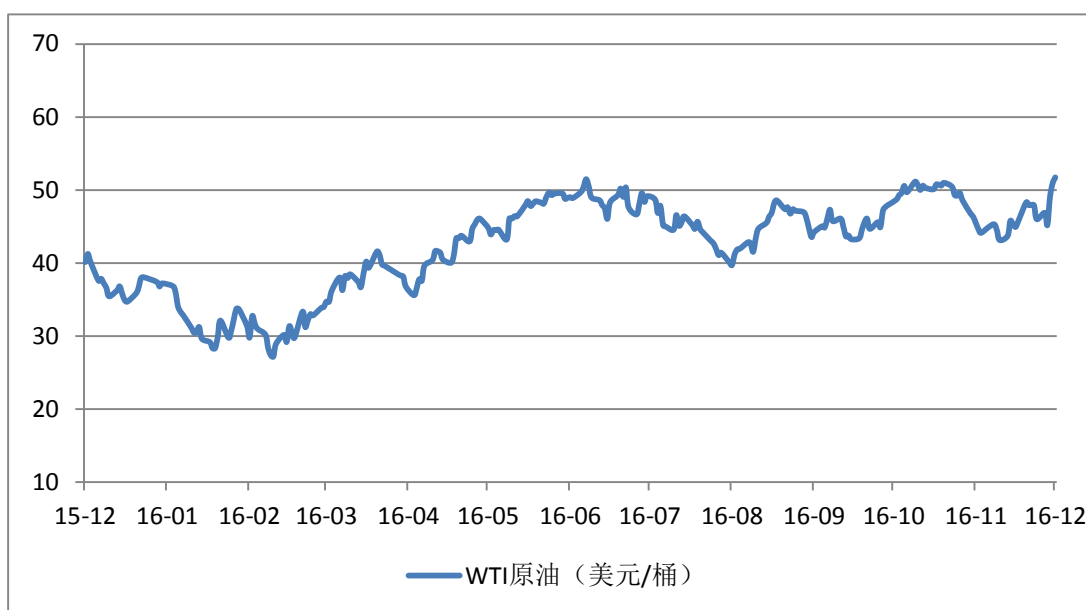
「第 40 期」

2016 年 12 月 5 日



国际油价走势回顾

WTI 原油价格走势回顾



数据来源: Wind, 截至 2016 年 12 月 2 日

近两周受 OPEC 冻产协议达成的刺激, WTI 原油收盘价格由 46.32 美元上涨至 51.68 美元, 涨幅 11.57%; 布伦特原油由 48.01 美元上涨至 54.49 美元, 涨幅 13.49%。两个品种的交易量均无明显放大。同期华宝油气基金净值由 0.656 上涨至 0.719, 涨幅 9.60%。基金场内交易价格由 0.647 上涨至 0.708, 上涨 9.43%。

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>



油气市场双周简评

11月30日，OPEC正式达成了八年以来的首份减产协议，成为原油价格大涨的主要推动因素。据声明，OPEC总计将减产120万桶/日，新的产量上限为3250万桶/日，同时该额度也为此前9月OPEC最初减产协议的下限。具体来看，沙特将减产至1006万桶/日，并允许伊朗将日产量提高至379.7万桶/日（增加9万桶/日），伊拉克也同意将日产量削减至435.1万桶/日（减少20.9万桶/日）。同时，非OPEC产油国确认参与减产60万桶/日，俄罗斯承诺将逐步减产30万桶/日，这是OPEC与俄罗斯15年来首次达成合作共识。受此消息提振，11月30日，WTI原油大涨9.31%，收于49.44美元/桶；布伦特上涨8.82%，收于50.47美元/桶。但另一方面，根据油服公司贝克休斯数据显示，截至2016年12月2日当周美国石油活跃钻井数增加3座至477座，为1月份以来新高，在过去27周内，美国石油活跃钻井数已经累计增加了161座。美国可能的增产行动在一定程度上限制了原油涨幅。

短期来看，OPEC的减产协议本身以及减产协议带来的偏乐观的市场情绪将成为油价的重要支撑。2014年以来，来自美国页岩油厂商的压力令OPEC产油国持续保持高产量；俄罗斯也采取竞价增产策略，试图瓜分市场份额；再加上全球原油需求减缓等原因，导致原油供应过剩，价格一度颓靡至每桶30美元以下。减产协议的签订，表明各方达成一致，愿通过减产方式应对原油供应过剩。OPEC秘书长巴尔金都（Mohammad Barkindo）周四在彭博电视采访中也称：减产协议将加快全球库存的下降速度。但美国页岩油厂商的蠢蠢欲动则为市场增添了些许不确定性。另一方面，近期美国一系列超预期的经济数据提高了美联储加息的预期，加之市场普遍预计美国总统川普上任后会扩大基建支出并推行财税改革，改善通胀，在一定程度上也会令投资者期待后续原油的需求有所增加。此外，十二月九号非欧佩克国家的谈判有可能带来进一步石油减产的信息，所以后面两周我们对油价仍然保持乐观情绪，认为WTI油价有可能上涨超过55美元每桶的水平。

长期来看，减产协议的正常实施有利于原油市场恢复供需平衡，各方展现出的共识也将有利于油价实现稳定，逐步回归合理区间。同时我们要看到，油价一

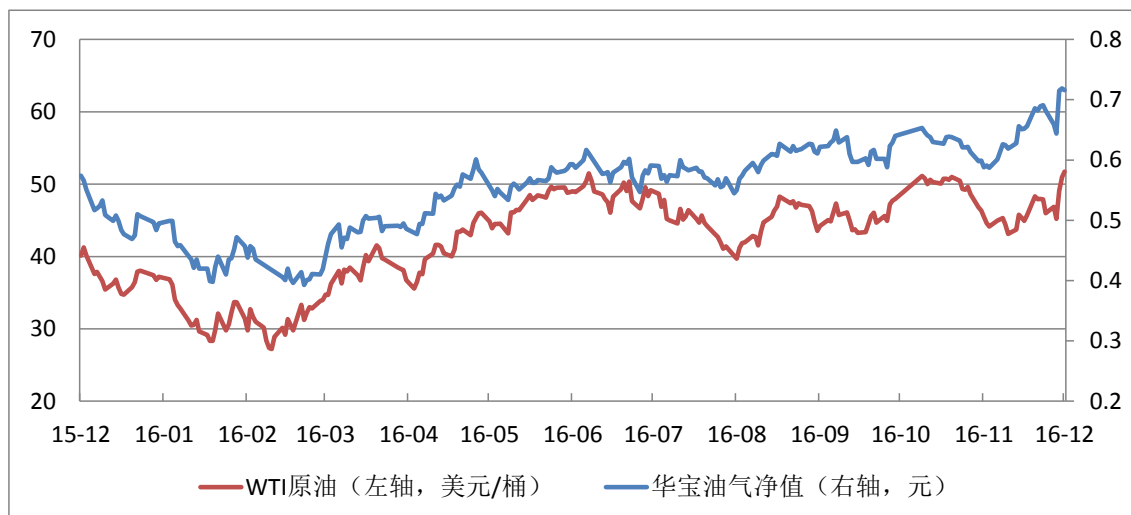
本报告内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。

客服热线：[400-700-5588](tel:400-700-5588)

“华宝油气”在雪球：<http://xueqiu.com/hbyq>

2 / 4

且高于 50 美元/桶，美国页岩油厂商将逐步恢复生产；如果油价继续攀升至 55 美元/桶，不排除 OPEC 以外成本较高的产油商扩大原油产量的可能性。所以，OPEC 减产协议能够多大程度帮助原油实现供需平衡，目前仍然存在着变数。此外，虽然 OPEC 达成 8 年来首份减产协议，强劲利多原油价格，紧逼年内高点，但原油市场依然存在利空因素，数据显示，俄罗斯原油产量升至 1121 万桶/日，连续第三个月刷新后苏联时期新高。俄罗斯有稳定的利润和大量的待采资源，未来 5 年俄罗斯原油产量都会缓慢提高。而且，很多分析师认为减产对俄罗斯来说很困难，很多石油都产自寒冷地区的钻井，必须维持石油输出。所以，虽然俄罗斯在此次减产协议中同意以缓慢速度减产 30 万桶/日，其可行性有待考究。总的来看，2017 年油价上半年形势比较乐观，一方面欧佩克国家减产开始实施，另一方面美国经济复苏带来原油需求进一步扩大，则油价有望进一步上行，2017 年上半年油价运行区间有可能在 55-60 美元之间。但是，考虑到美国页岩油产业在 55 美元油价上可能全面开工，而开工仅需要 6 个月左右的准备期的话，明年下半年页岩油的供给可能会逐步增加，因此油价若在明年上半年到达 60 美元以上，明年下半年或存在着回调的风险。



数据来源：Wind，截至 2016 年 12 月 2 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。