



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



近期供应压力凸显，看好后续需求释放

2016/11/6

需求季节性回升：

- ◆ 中美汽油需求预计向好，冬季需求有提振
- ◆ 主要地区成品油库存明显改善
- ◆ 炼厂利润提升，预计炼厂季节性需求回升提振

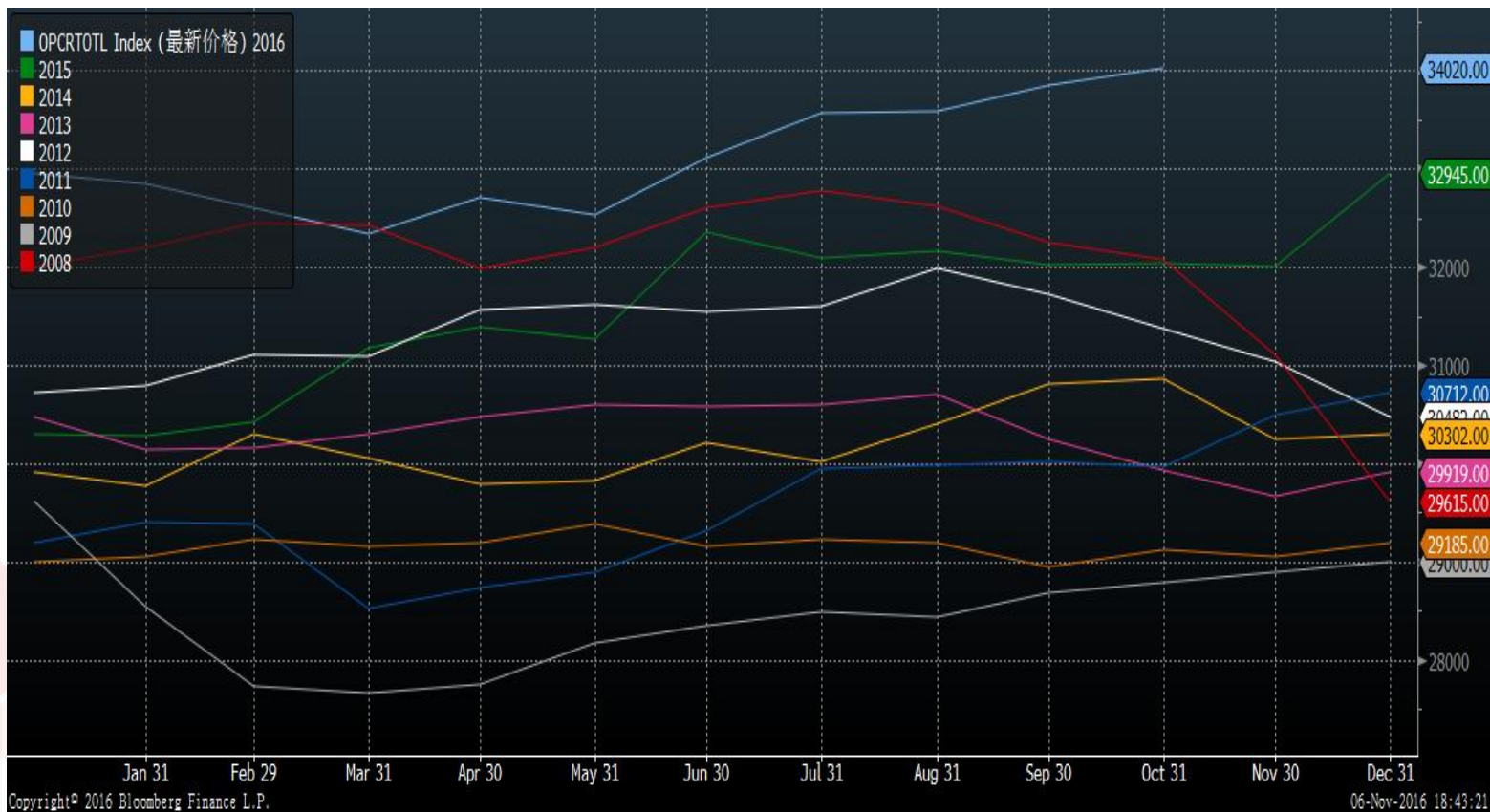
但供应近期十分充足

- ◆ OPEC限产对短期供应收缩无实质作用
- ◆ 尼日利亚及利比亚产量有回归迹象
- ◆ 其他产油国新增产量明显

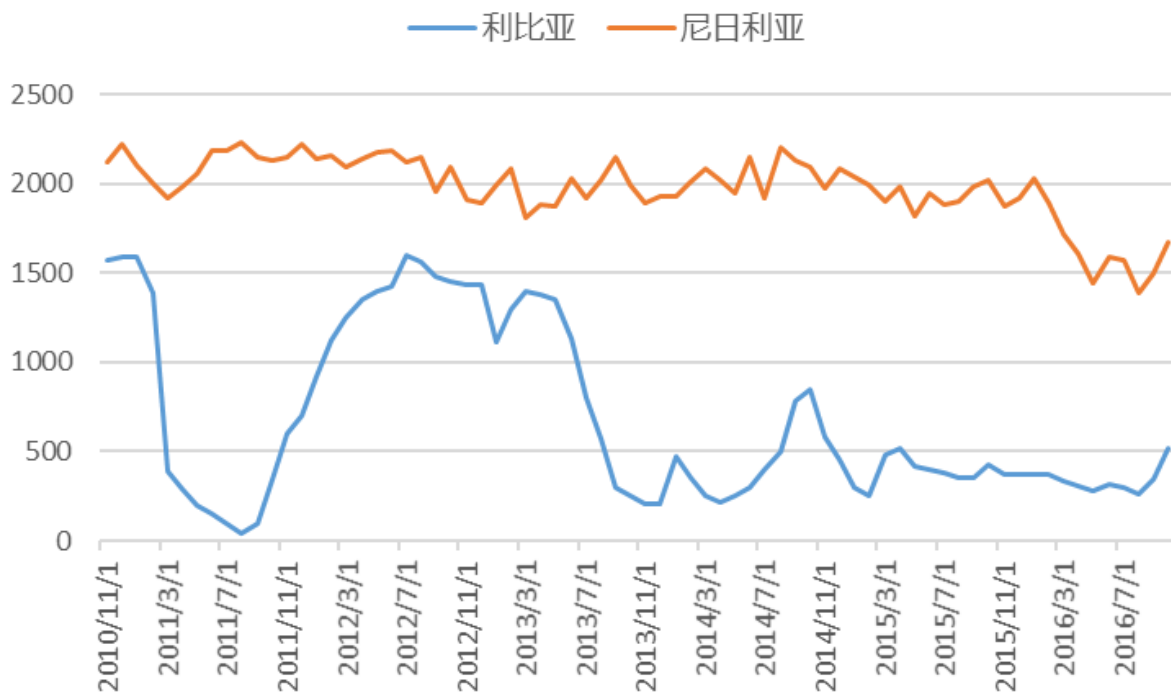
- ◆ 对产油国减产疑虑加重
- ◆ 供应回归超预期
- ◆ 美国原油库存大幅回升

- ◆ 炼厂需求短暂受管道影响，后续仍看好季节性恢复
- ◆ 供应端压力导致布伦特月差扩大，但可刺激囤油套利

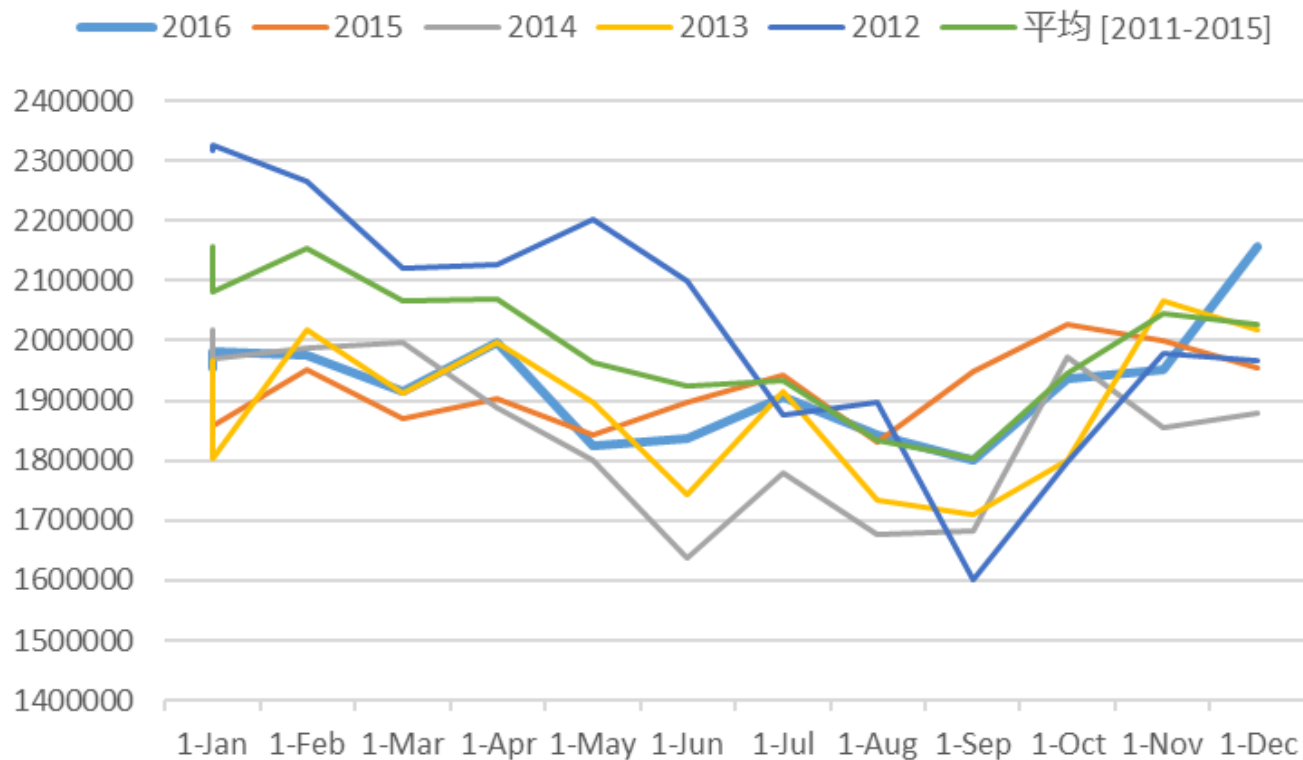
- ◆ 伊拉克要求被豁免；被豁免的尼日利亚、利比亚、伊朗增产
- ◆ 传言沙特不满伊朗增产威胁增产，随后辟谣，但显示成员国分歧依然严重



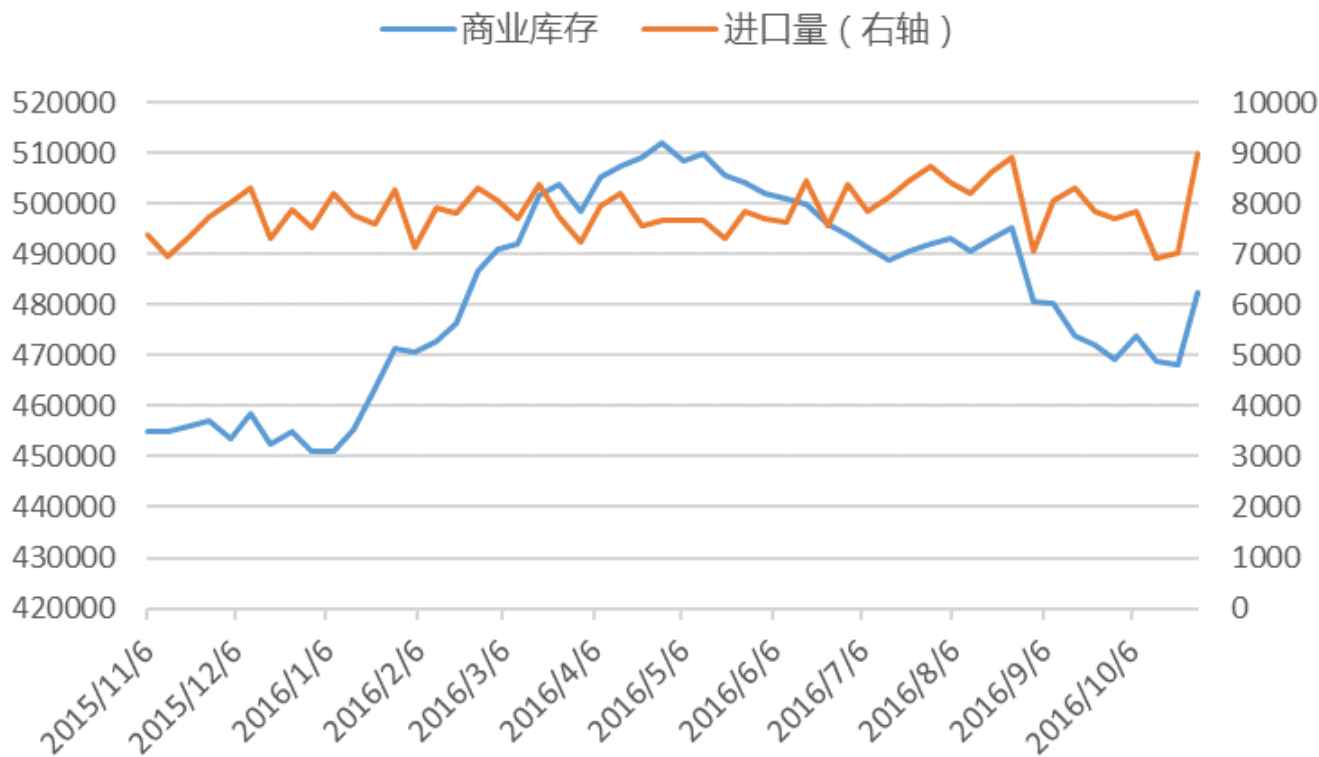
- ◆ 尼日利亚石油资源部长表示，上周该国产量已经增加至210万桶/天；利比亚10月船运数据显示运量增加至46万桶/天，是接近两年以来的新高；
- ◆ 尼日利亚近期管道再次受袭击导致11月供货量低于预期。



- ◆ 北海Buzzaard油田检修后产量恢复正常满负荷生产，产量约为16-17万桶/天，预计12月装船量持续走高



◆ 美国原油进口量大增，导致库存增加



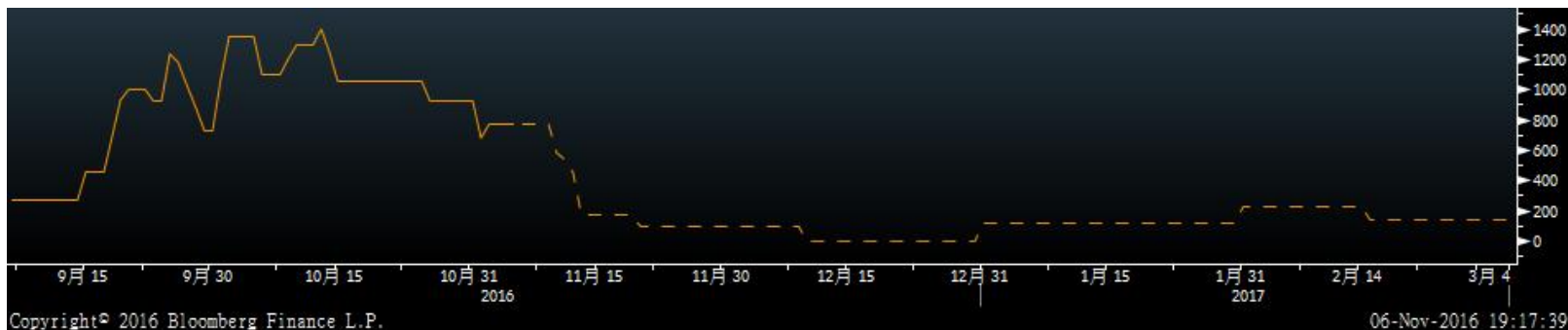
◆ 虽然美国原油进口大增导致库存增加，但是同时段价差并未扩大。



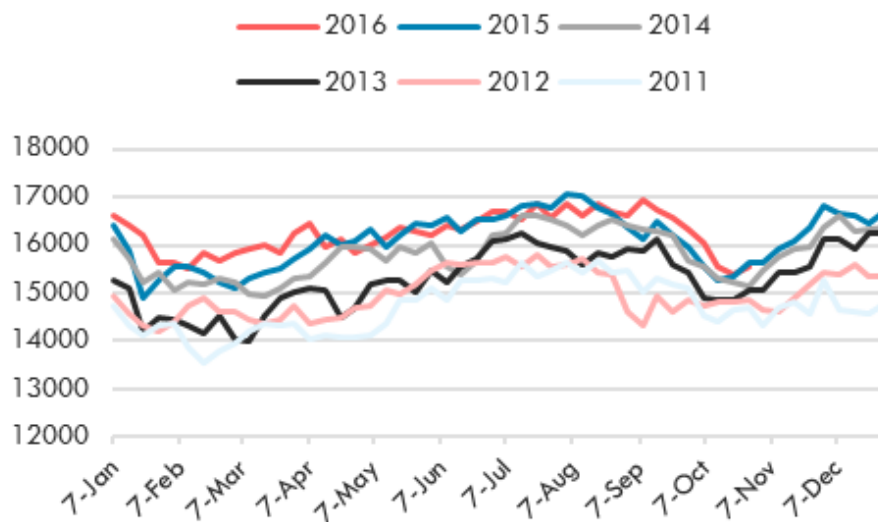
- ◆ 汽油管道关停一周，运能130万桶/天
- ◆ 埃克森美孚以及道达尔均表示会降低位于德州炼厂的负荷



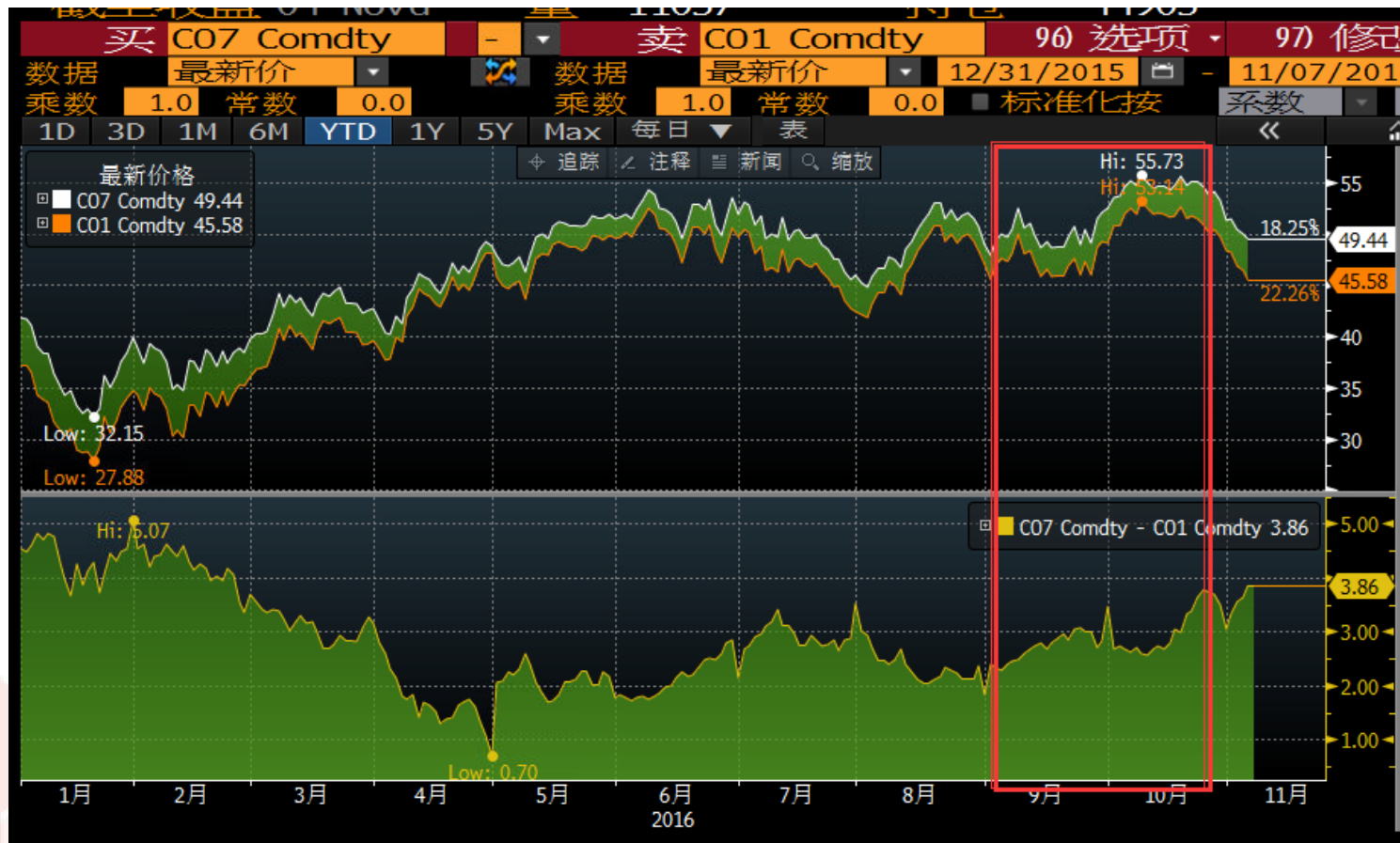
◆ 炼厂检修逐步结束



◆ 看好美国炼厂需求的回升



布伦特月差扩大将有利于刺激套利



- ◆ 6个月后的升水3.85美元/桶，是今年2月以来的最大水平，已经能够覆盖定期租船费用，特别是年限较老的VLCC。且与去年对比来看，租船费率明显回落，也有助于推动套利的进行。



- ◆ 近期供应端压力明显，且月底之前OPEC限产的不确定性仍是油市的主要利空因素，特别是近期供应压力在释放。但是后续我们相对看好需求回升对过剩的消化，以及价差过大套利刺激吸收近端的过剩。我们推荐可逐步在美原油45美元/桶下方参与逢低做多的抄底行情，谨慎投资者可待布伦特月差稳定后再参与。
- ◆ 美国大选结果对油价的影响主要从美国能源政策方面考虑：特朗普上台对油气开发利好；希拉里上台对油企开发以及石油消费均有不同程度利空。



谢谢！

