

## 油价破位上行，中期谨慎看多

### 多重利好推动，国际油价破位上行

近日国际油价受到多重利好消息驱动，国庆长假期间国际油价大涨约 10%。截止周四(10月9日)，美国 WTI 原油期货 10 月合约小幅收高，收于 49.67 美元/桶，涨幅 3.2%，突破 50 美元/桶的压力位，短期破位上行的行情已确认，但中期上行空间受基本面限制，谨慎看多。

近日国际油价大涨的原因更多由于消息面，而非基本面的影响。包括受到国庆期间全球股市普涨、美联储 FOMC 会议纪要偏鸽派、美国原油产量和钻井平台数减少、俄罗斯介入叙利亚战争以及俄罗斯或与 OPEC 联合减产的利好驱动，而每周三晚美国能源署 (EIA) 公布库存数量连续两周增加也未能阻止油价继续上行。

### 油价上涨好景不长？

虽然从技术分析来看，虽然油价已突破 8 月底的价位创出近两个月的新高，但是全球原油供给过剩的状况并没有得到改善，利好因素仍然需要时间去消化，最终油价仍然会回归到反映基本面的走势上。

1、美国石油钻井平台数量虽然持续下降，但平台数量减少幅度还不足。同时，美国原油产量虽然也在下降，但是总体产量仍然在高位运行，过剩状况仍然得不到有效缓解。

2、EIA 9 月总库存量较季度均值高出 730 万桶，尽管产量和进口数量都在降低，但在美国炼厂进入集中检修期，美国原油需求也将进入季节性淡季。需求的下降导致去库存路程仍然漫长，显示美国供过于求情况仍存。

3、OPEC 9 月生产预估数据表明其依然处于 8 月高位附近。而伊拉克库尔德地区产量增加抵消了预期中沙特产量季节性的下降。沙美石油对亚洲供应报价显示亚洲需求依然疲弱。

4、最近美国公布欠佳的经济数据虽然会在一定程度上使美元走弱，但是同时也映衬出美国国内需求疲软的事实。非农就业报告、非制造业 PMI 下滑以及美国 8 月份贸易逆差创五个月以来的最高水平均显示美国能源需求或被压制。

总的来说，在 10 月份期间多重利好并未被完全消化的情况下，美油布油或将继续延续此前升势，破位上行。但在全球原油过剩状况并未有明显缓解的情况下，中期国际油价我们保持谨慎看多。

图表：美国 WTI 原油 11 月合约日线图



数据来源：广州期货、文华财经