

## 强势原油难以持续

✎:牟宏博

☎:86-755-82532648

✉:mouhongbo698@pingan.com.cn

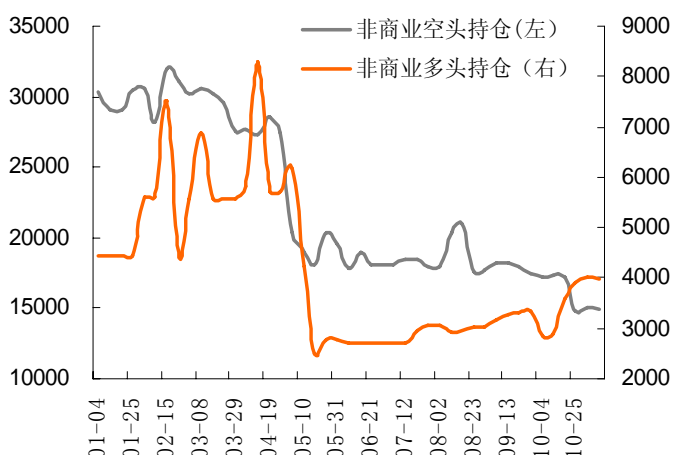
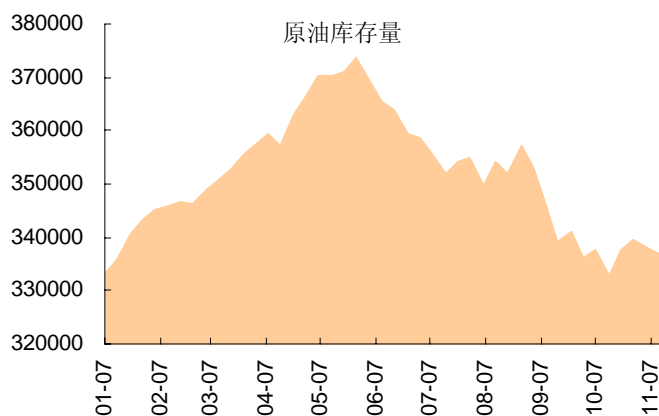
上周国际原油盘中突破100美元大关,自10月以来国际原油累计上涨幅度已经超过20%。目前市场关注的焦点主要集中于:国际原油近期缘何大涨?这种上涨是否具有持续性?高油价时代能带来哪些投资机会?

### 地缘政治是导致本轮油价上涨的核心因素

促使本轮油价上涨的因素可以概括成如下几点:(1)伊朗核危机所引发的战争风险;美国对伊朗未来开战的预期使得人们担忧未来石油的供应会出现中断,伊朗为欧佩克第二大产油国,9月原油产量占欧佩克总产量的12%;一旦伊朗处于战备状态,那么石油的供应将会出现较大的缺口。前期利比亚战乱时原油也曾出现过短期的暴涨,而利比亚在欧佩克的日产量中占比仅为2%。(2)季节性消费需求拉动与原油低位库存影响;目前已经进入冬季,取暖油即将进入消费高峰,况且气相部门预测今年美国是近5年来最冷的一年,这使得原油的库存近期出现了明显的下降。(3)投机基金所致;非商业性持仓代表了基金、机构等主力资金的动向,从其持仓来看,非商业性空头持续减仓也是促使本轮油价上涨的重要因素。

图1:原油库存出现了明显的下降

图2:非商业性空头持续减仓



资料来源:wind、平安期货研究所

### 伊朗局势决定后期油价走势,但大幅上涨概率不大

我们认为,后期伊朗局势将决定原油的走势,但原油大幅上涨的概率不是很大,

我们判断的依据主要如下：（1）从原油供需来讲，全球供需相对平衡。（2）目前美国等发达国家经济增长低迷，中国等新兴国家经济增速已现放缓苗头，全球经济的放缓将会减少原油的需求。（3）目前欧债危机等风险性事件仍然存在。（4）美元后期走强的概率极大。因而我们认为原油价格后期主要的运行区间在 80-100 美元之间，不排除由于战争因素的操作短暂上冲到 110 美元附近。

### 替代能源发展有望迎来春天

虽然我们不相信原油具备大幅上涨的可能，但若油价意外大幅上涨，根据历史原油高位运行时所产生的影响，我们将可能出现的投资机会总结如下：（1）原油上涨将使替代能源如煤炭、天然气的估值提升，A 股市场对于煤化工、新能源概念的炒作或将升温；（2）原油上涨为化工品提供了良好的成本支撑，在外围环境配合的情况下，塑料等品种有望迎来短线资金的炒作；

**风险提示:**

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券，期货交易。市场有风险，投资需谨慎。

**免责声明:**

此报告旨在发给平安期货有限公司（以下简称“平安期货”）的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司2011版权所有。保留一切权利。

**中国平安 PINGAN**

**平安期货有限公司**

地址：深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服：400 8888 933

电话：0755-8378 8578

传真：0755-8378 5241

邮编：518031

网址：<http://futures.pingan.com>