



广州期货专题报告

原油期货

广州期货研究所李友翔



俄军战机被击落，油市未来走势如何？

李友翔原油期货研究员

从业资格号：F3013619

Tel:020-23382622

Email:liyouxang@gzf2010.com.cn

走势评级：**原油：短期看多，长期看空**

报告日期：**2015年11月25日**

一、事件发生过程

本周二（11月24日）下午俄罗斯一架苏-24战机在靠近土耳其边境的叙利亚境内被击落，两名飞行员当场死亡。土耳其表示，遭到击落的战机在5分钟内得到了10次警告，但在警告仍然被告知的情况下仍然侵占土耳其领空，随后2架F16战机在警告后将其击落。

俄罗斯国防部表示，在叙利亚被击落的苏-24战机飞行高度为6000米，正在执行对叙利亚Latakia空袭恐怖分子的任务，并表示已经着手对战机被击落事件进行调查。随后俄罗斯总统普京在发布会上直言“被恐怖主义从背后捅了一刀”，并表态不能容忍像今天军机被击落的罪行。俄坠机事件冲击着俄土两国关系，将给两国关系造成严重影响。应土耳其要求，北约将举行晋级会议，届时土耳其将向盟国通报俄坠机的最新情况。

二、市场表现较为激烈

俄罗斯战机被击落事件仍然有待相关部门进一步调查，但这一事件带来的地缘政治影响已在金融市场上反应出来。普京表态后，标普500指数跌幅扩大。同时，土耳其伊斯坦布尔100指数走低。（图表1、图表2）

避险资产譬如金银油等在消息爆出后出现不同程

图表 1、标普 500 指数



图表 2、土耳其伊斯坦布尔 100 指数



图表 3、伦敦金现

度的上涨，美原油更一举上破 43 美元/桶关口，日内涨幅超 2%，对处于技术性反弹的原油走势起到重要支撑。

(图表 3、图表 4、图表 5)

三、后市国际油价走势如何？

此次由于地缘政治风险飙升及战争预期，推升用油需求预期，使得国际油价突然飙升，对处于技术性反弹的原油期货起到重要的推升作用。国际油价从 10 月中旬开始下跌，至上周最低点跌幅已达 26%，从而进入技术性熊市阶段，但本周一（11 月 23 日）一则“沙特将联手 OPEC 及非 OPEC 国家合作以稳定油价”的消息公布后，WTI 及布伦特原油应声而涨，美原油一度涨超 2%，但接着波动幅度明显增大，最终小幅收阳。随后两天延续周一上涨惯性继续走高。

对于未来油价的走势，从技术形态上看，上周油价走势已有止跌现象，油价存在超跌后反弹的需求，且 MA5 与 MA10 通道逐渐缩小，甚至将出现金叉，MACD 绿柱明显缩小，表明期价短期内走出一波反弹概率较大。

但这仅限于反弹走势，而不是反转走势，因为全球原油供过于求的状况未有改观。美国原油产量高位小幅回升；OPEC 10 月产量虽然小幅下降，但主要是来源于伊拉克产量的回落，产量的减少是因暂时性因素而非策略调整，未来几个月伊原油产量可能会反弹；俄罗斯更是担心自己在东欧及亚洲市场份额被沙特及伊拉克所占领，因而保持高产量为维护自己的市场份额。另外，全球石油需求增速远远不及供给增速，全球原油库存高企，库容告急，去库存路程仍然漫长。美国原油库存连续八周增加，OPEC 月报及 IEA 的月报均显示全球库存增



图表 4、WTI CL1601 合约分时图



图表 5、Brent BRN1601 合约分时图



图表 6、美国 WTI CL1601 日线图

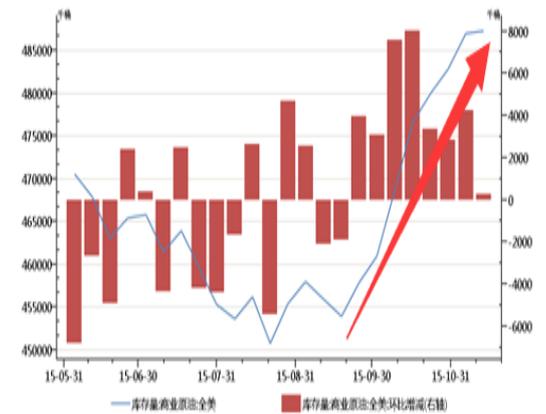
加明显，OPEC 认为目前全球原油库存已升至 10 年来的最高水平，特别是 OECD 成员国石油库存更是接近 30 亿桶的历史高位。（图表 6）

此外，美联储的加息预期持续影响着美元走势，强势美元也是另外一打压油价的主要因素。据有关机构调查，12 月份加息的概率已经上升至 70%以上，外加之前在巴黎发生的恐怖袭击及近日俄战机被击落引起的战争预期，导致全球避险资金更加偏好于较为安全的美元资产，未来美元仍然将保持强势，油价在强势美元压制下难以走出一波反转行情。

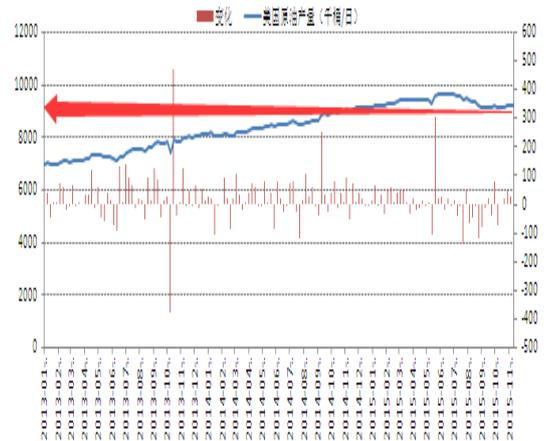
总的来说，近期地缘政治引起的短期内油价上涨或只是昙花一现，配合技术分析来看油价虽然能走出一波反弹走势，根据历史来看一般能维持 7~10 天，但我们仍然要知道此次反弹并不是基本面发生了改变，而是由于地缘政治风险及技术性反弹需求，油价或在消息面利好消化后回落，所以我们仍然认为逢高做空是相对保险的操作方式。即将进入 12 月份，国际油价波动或更加剧烈，因为有几件重大事项打压油价，包括 12 月 OPEC 峰会维持不减产策略、伊朗出口解禁及美联储加息，综合起来将对目前如此脆弱的油价起到“致命一击”的作用。



图表 7、美国原油库存及增量（单位：万桶）



图表 8、美国原油产量（单位：万桶/日）



◆投资建议

较为激进投资者可适当入场；较为保守投资者可等

待时机，在利好事件被消化后入场做空。第一压力位 43.52 美元，第二压力位 46.1 美元。	
◆风险提示 1、OPEC 峰会减产 2、伊朗出口并未及时解禁 3、美联储推迟加息进程	

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。