



宏观经济日报

2018年1月9日星期二

【今日主题】

油价上涨概率大2

【南华指数】4

免责声明7

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-63151317-855

油价上涨概率大

2018年原油在供需整体上是紧平衡，可能出现小幅供给缺口，油价可能小幅上涨。但若中东发生战争，原油生产受到进一步实质性的影响，一旦原油供给出现明显下降，全球原油供需将快速恶化，油价有可能出现飙涨。

12月6日，美国总统特朗普发布声明：美国政府将承认耶路撒冷为以色列首都，并将把美国驻特拉维夫大使馆搬迁至耶路撒冷。

以目前该事件来看，中东恐将在2018年再起波澜。由于之前发生的卡塔尔“断交门”、叙利亚冲突和黎巴嫩总理辞职等事件仍在发酵，近期特朗普的这项声明已经使中东紧张局势加剧，同时扰乱了欧洲在中东的外交，在当前形势下，有必要考量下中东乱局重现的可能。

中东地区石油原油储备丰富。中东产量占全球总产量比例超过25%，近几年占比已提至30%以上，出口量占比超过40%，中东爆发危机往往会导致原油价格的剧烈波动。此次特朗普表态已涉及中东核心问题，考虑到目前中东局势尚未稳定，特朗普此举大概率将增加阿拉伯各国与以色列的矛盾。就目前而言，如果战争难以在短期爆发，该事件或难以给原油价格市场带来显著波动。但不可忽视的是，若中东各国因此爆发战争，油价的剧烈上行已经不言而喻，并且这也将给全球各国带来较大的通胀压力。

尽管短期中东局势发生重大变故的概率不会太大，但OPEC与俄罗斯为首的非OPEC产油国减产仍将持续，从减产计划来看，OPEC与俄罗斯为首的非OPEC产油国将减产协议延长至2018年12月，并将在2018年6月对正在进行的减产计划进行审视，以便对2018年下半年的减产计划进行调整，原油价指仍将维持强势震荡。

油价上涨的概率大，一是特朗普声明搅乱中东局势，中东局势尚未稳定。二是OPEC与俄罗斯为首的非OPEC产油国减产仍将持续。

油价和通胀紧密联系。从传导机制上看，油价上涨会通过供给端形成成本推动型通胀。主要从运输成本与制造成本两个方面来作用。由于以原油为原料的汽油、柴油等是各类交通工具的主要燃料，油价一旦上涨，汽油柴油受成本推动价指也会上行，各类产品的运输成本则相应提升。各类大宗商品与建筑材料受运输成本提升，其价指会相应抬升。特别是农产品，其低廉的生产成本决定了运输成本占其总成本比重较大，农产品价指受运输成本提升的影响更为显著。另外，原油作为重要的化工原料，其价格上行将带来各化工品成本的抬升，终端的塑料、化纤等产品也将受成本推动影响而涨价。由于原油价指波动能够直接或间接地对能源化工等终端产品或其他大宗产品价格产生较显著影响，所以原油价指与主要经济体的通胀关联度均较强。

综上所述，我们认为，2018年油价上涨是大概率事件，中东局势不稳以及产油国减产都会让油价强势，全球通胀在油价带动下或将适当回暖。

2018年1月9日

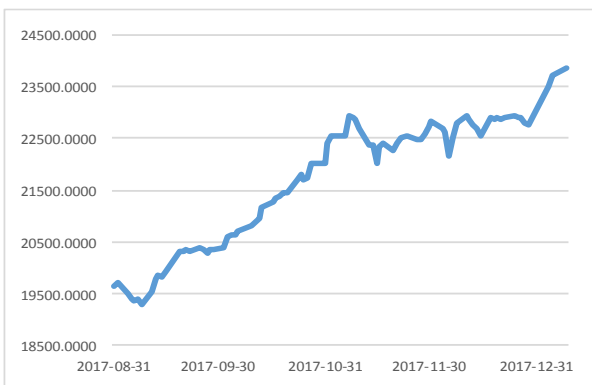
上证综指



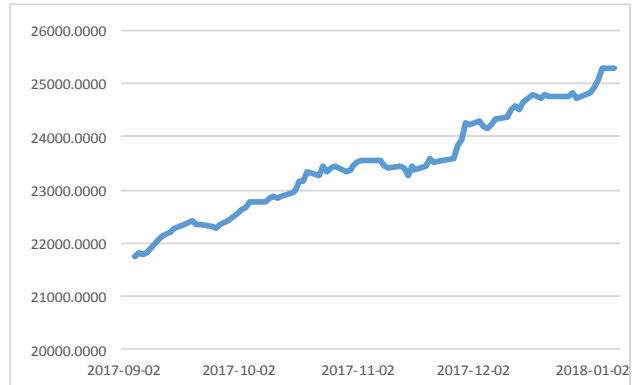
恒生指数



日经 225



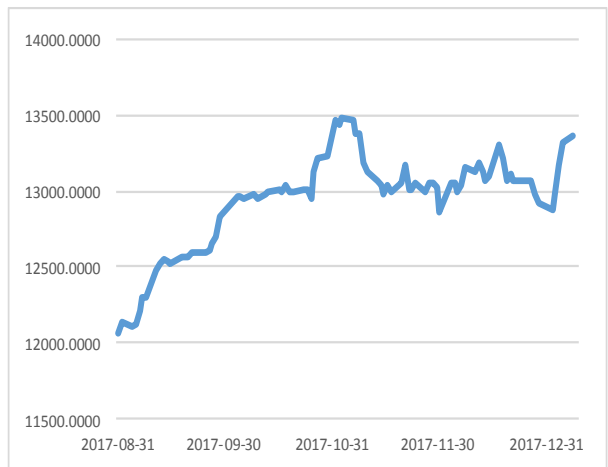
道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

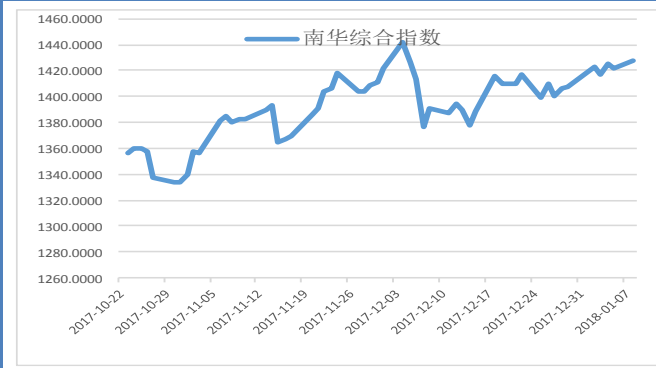


资料来源: WIND 南华研究

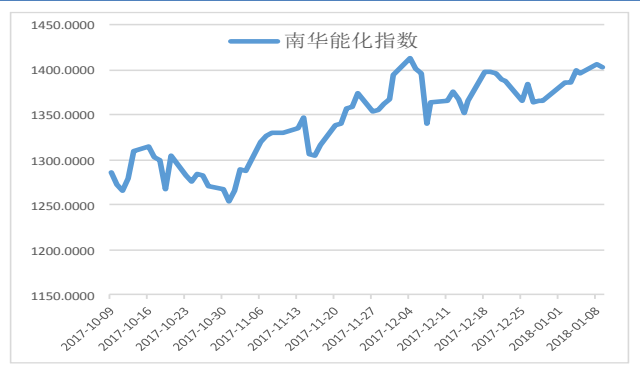
【南华指数】

● 2018年1月9日

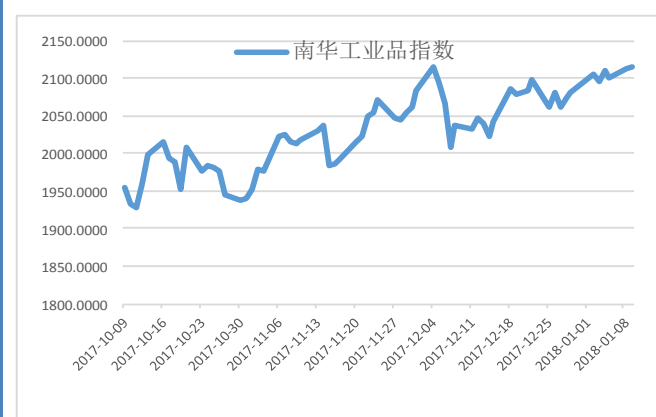
南华商品期货综合指数



南华能源化工指数



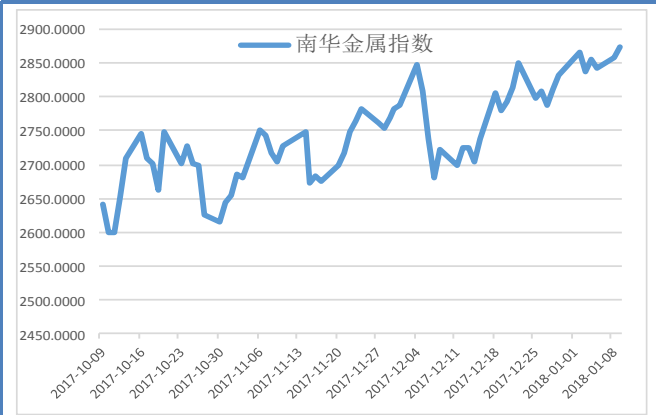
南华工业品指数



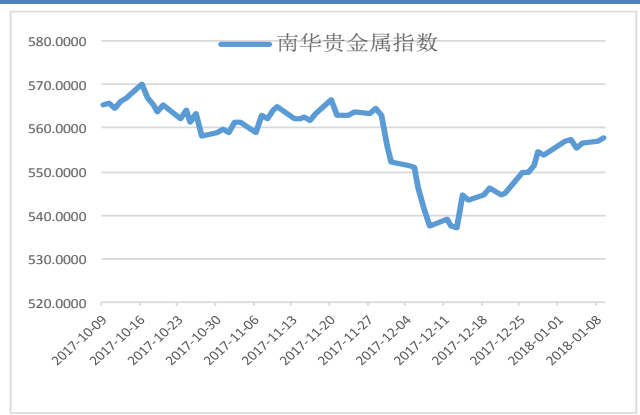
南华农产品指数



南华金属指数



南华贵金属指数



资料来源: WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

广州营业部的地址是广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net