

## 原油期货周报

2015 年 11 月 23 日星期一

### 一、周度要闻

分析师：刘硕

能源化工部

(原油聚烯烃)

邮箱：

liushuo@yafco.com

1. 油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 11 月 20 日的一周，美国钻探油井数量 564 座，较前周下降 10 座，继前周小幅增加两座之后再次回到下降态势。
2. EIA：截止至 11 月 13 日当周，美国原油和汽油库存增长，馏分油库存减少。具体看，美国原油库存 4.8729 亿桶，较前周增加 25 万桶，汽油增加 101 万桶，馏分油下降 79 万桶。炼厂开工率 90.3%，较前周增加 0.8 个百分点。进口较前一周下降 24.7 万桶。另外，库欣库存骤然增加 149.5 万桶。
3. 周三的官方数据显示：沙特阿拉伯 9 月份原油日均出口量 711.1 万桶，比 8 月增加 11.3 万桶。沙特 9 月原油日产量 1022.6 万桶，略低于 8 月，但仍处于高位水平。
4. 瑞士咨询机构 Petromatrix 分析师在报告中表示：预计下周石油交易商开始进入“冬季模式”。冬季燃料油是欧洲石油需求增长重要因素。另外预计莱茵河水位将上涨两米以上，运输驳船能运输大量的成品油进入欧洲内陆。此前厄尔尼诺现象曾经被认为可以为今冬初期带来温暖的气候，从而导致对油气需求下降。
5. 周五，圣路易斯联储主席在讲话中透露：美联储未来政策有着更大的不确定性，今后会根据数据暂停或加速加息。如果油价能维持在当前水平，其他商品物价以 2015 年的速度上涨，那么美国 CPI 在 2016 年底有望超过 2%。
6. 日本经济再次出现连续两个季度的衰退。新鲜出炉的第三季度经济数据显示日本经济再次陷入萎缩，剔除物价变动影响后日本三季度 GDP 实际同比下降 0.2%，按年率换算则下降了 0.8%，主要由企业设备投资及库存下降拖累。

### 二、周度观点

本周，国际原油市场跌势明显趋缓。WTI 原油 12 月合约截止周

五报 40.39 美元/桶，全周走跌 0.86%。Brent 原油本周一换至 1 月合约，本周五收盘报 44.66 美元/桶，较周一小幅上涨 0.1 美元/桶。

分析师：刘硕

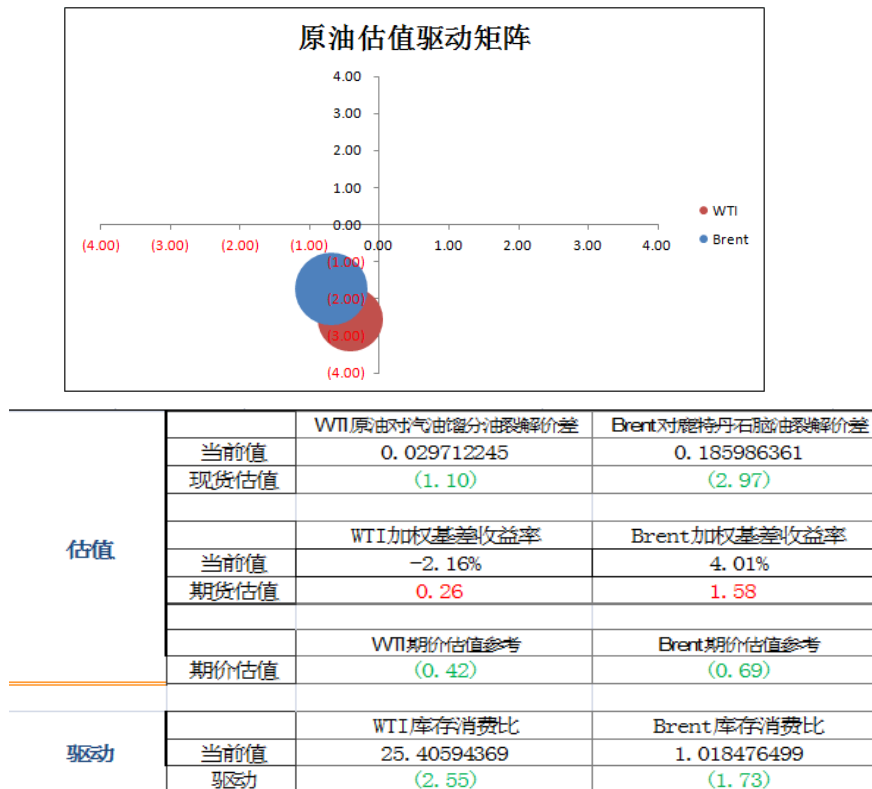
能源化工部  
(原油聚烯烃)

邮箱：  
liushuo@yafco.com

前周巴黎遭遇恐怖袭击对原油市场影响十分有限，与预期一致。目前看，WTI 原油远月曲线趋陡，基本面已经有所好转，且根据 EIA 对于全球供需平衡表的预估，到 2016 年四季度过剩量会从今年二季度的最高峰 204 万桶/日大幅下降至 32 万桶/日，供过于求的局面将继续得到缓解。近期原油走势较弱我们仍然倾向于认为是来自美元层面的打击以及美国原油产量下降幅度慢于预期，甚至近三周环比出现增加的情况，加上公布的库存数据屡屡高于预期。目前美国炼厂的开工率仍然在逐步回升，上周的数据已经恢复至 90% 以上，后续如果库存能够在产量重新开始收缩和需求回暖的助推下停止累积，原油或许能够止跌小幅向上反弹，否则美联储加息预期持续发酵，油价近期难有起色。

## 一、估值驱动

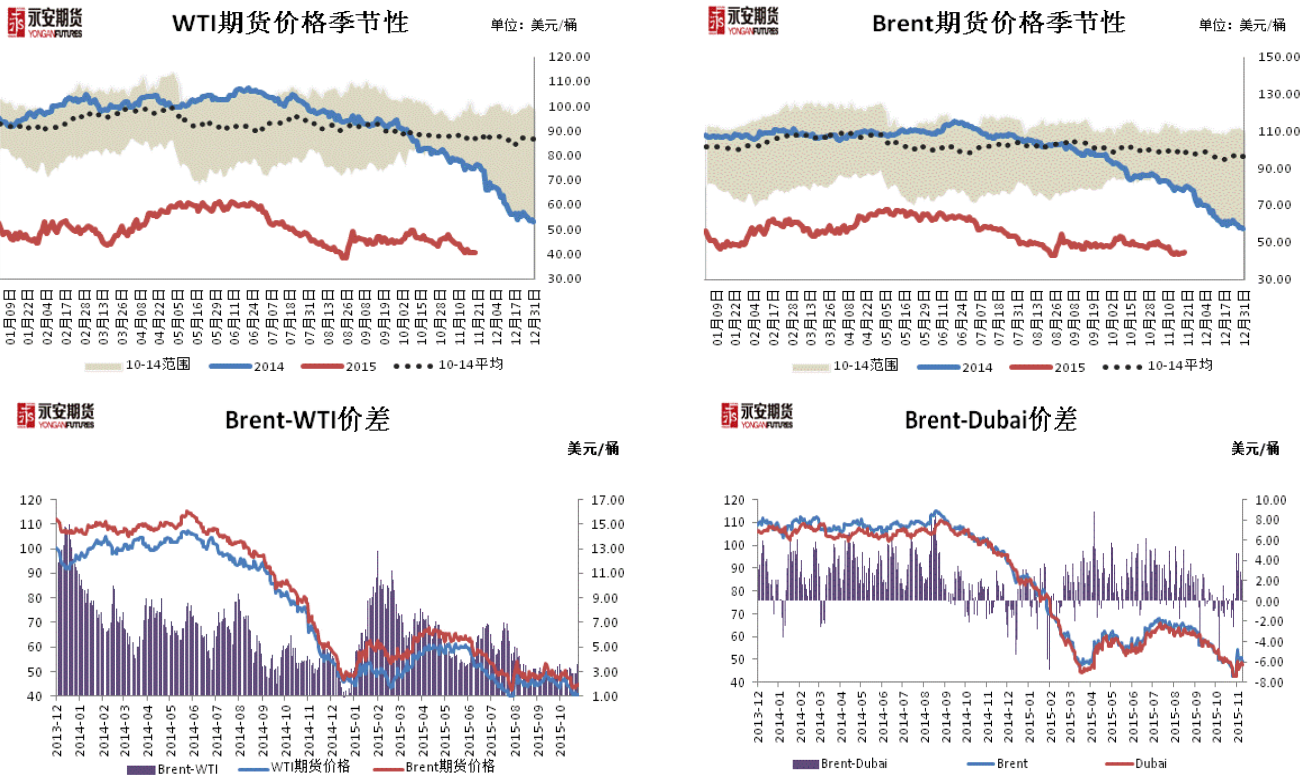
图1：估值驱动矩阵



数据来源：Wind，永安期货研究院

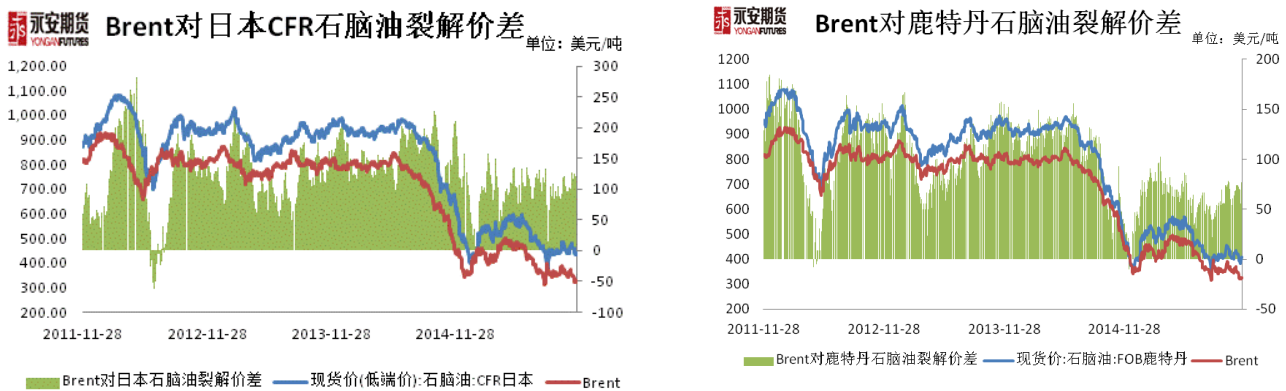
二、 图表

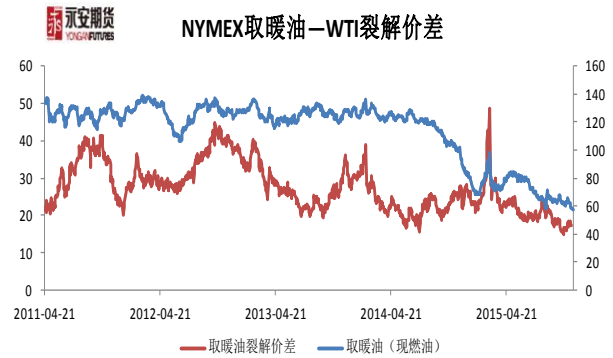
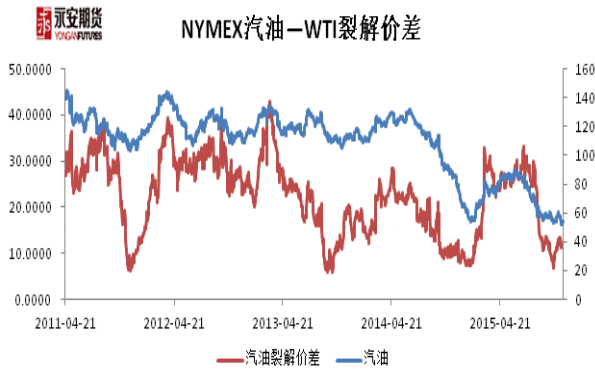
图 1：原油价格和价差



数据来源：Wind，永安期货研究院

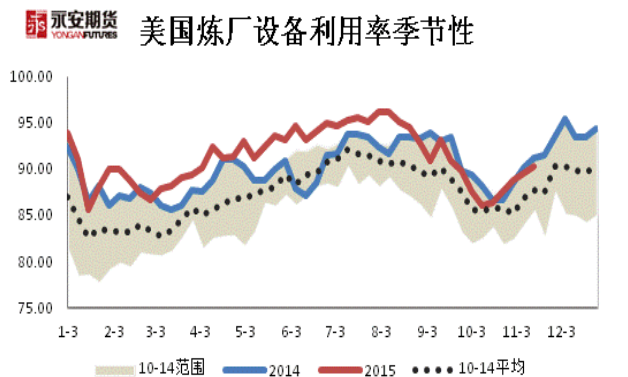
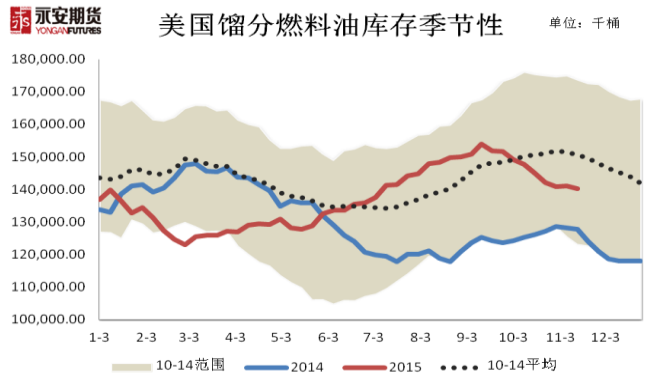
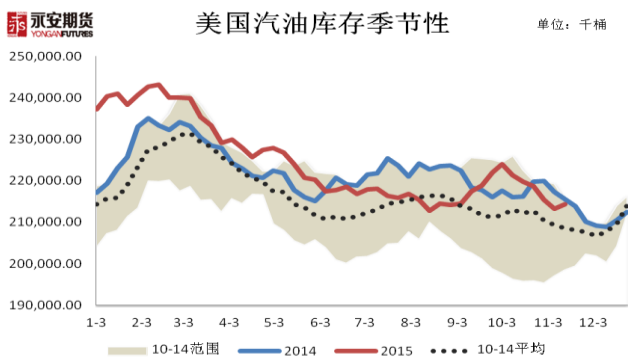
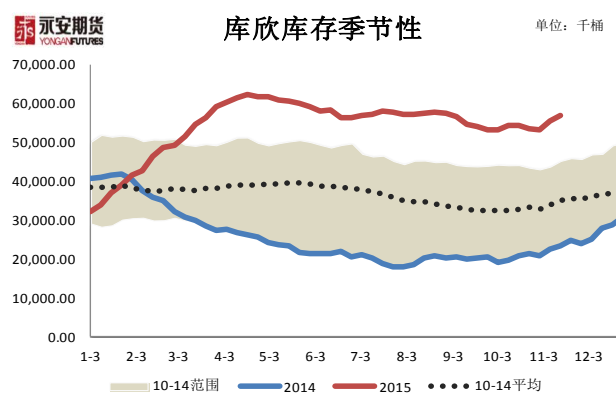
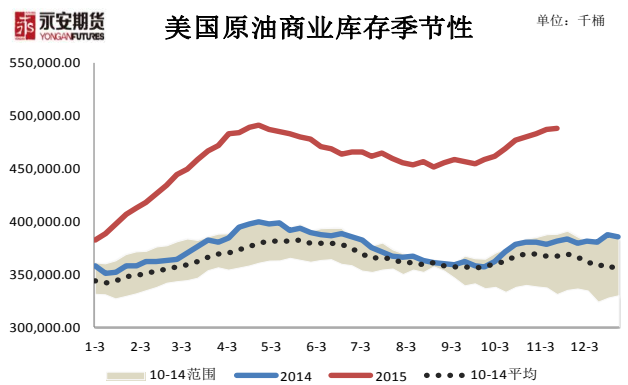
图2：裂解价差

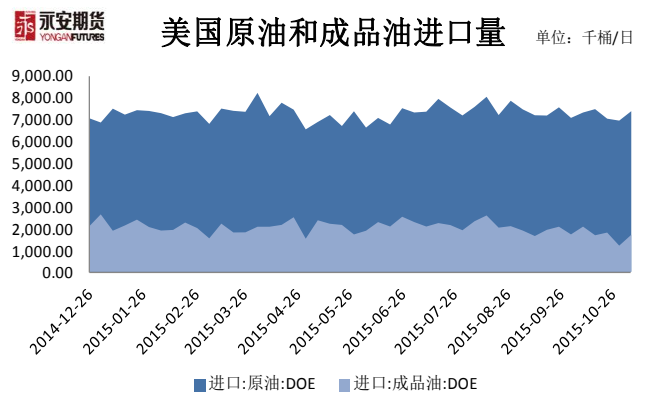
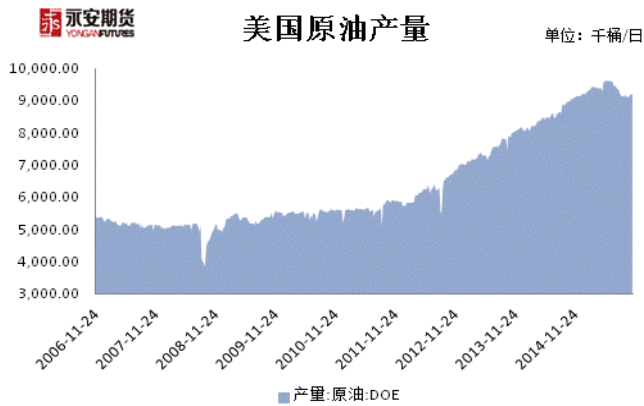




数据来源：Wind，永安期货研究院

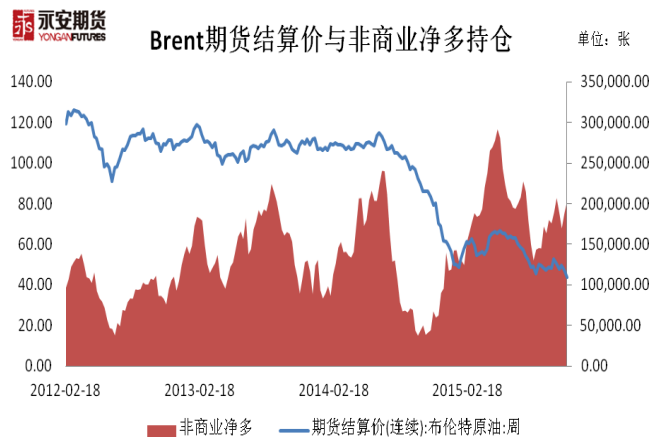
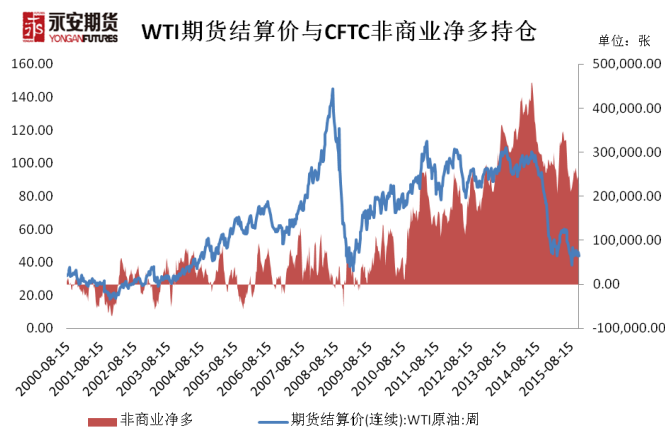
图3：EIA 报告





数据来源：EIA，Wind，永安期货研究院

图4：CFTC 持仓报告



单位：张	WTI原油期货持仓 非商业净多	周度变化值
2015-11-17	228,555.00	-9,767.00
2015-11-10	238,322.00	-7,869.00
2015-11-03	246,191.00	9,616.00
2015-10-27	236,575.00	-14,576.00
2015-10-20	251,151.00	-13,841.00

单位：张	ICE原油Brent期 货持仓非商业净多	周度变化值
2015-11-10	202,243.00	14,378.00
2015-11-03	187,865.00	18,428.00
2015-10-27	169,437.00	-19,756.00
2015-10-20	189,193.00	-17,883.00
2015-10-13	207,076.00	17,672.00

数据来源：CFTC，Wind，永安期货研究院



## 永安期货研究院

刘硕

F3012090

010-85113280

## 报告发布时间表

- 永安期货研究院官方网站：<http://www.yafco.com/list.php?catid=795>
- 原油聚烯烃期货日评（周一至周五）：请访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取。
- 原油聚烯烃期货周报（每周一）：请联系刘硕的邮箱 [liuandshuo@163.com](mailto:liuandshuo@163.com) 进行订阅，或访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取
- 原油聚烯烃行情策略会 PPT（周四）：请访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取

## 延伸阅读

- 《永安期货研究院估值驱动使用指南》：请联系本人索取

## 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做任何保证，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证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。