

原油期货周报

2015 年 11 月 30 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 25 日的一周，美国钻探油井数量 555 座，较前周下降 9 座，较去年同期减少 1017 座。
2. EIA：截止至 11 月 20 日当周，美国商业原油库存较前一周增加 96 万桶，汽油库存增加 248 万桶，馏分油增加 105 万桶。美国原油产量减少 1.7 万桶/日至 916.5 万桶/日，但是同比增加 8.8 万桶，比两年前同期增加 114.6 万桶/日。炼厂开工率 92%，比前一周增加 1.7 个百分点。进口增加 36.5 万桶至 733.3 万桶/日。
3. 德国商业银行表示：目前北半球冬季气候温和有助于增加已经充裕的库存并使油价继续承压。温暖的气候导致西欧柴油库存进一步增加，并接近美国库存水平。
4. OPEC 将于 12 月 4 日在维也纳召开石油部长会议讨论原油产量和市场政策。凯投宏观指出：OPEC 此次会议比 6 月份的更令人关注，会议大部分时间将关注点放在伊朗重返石油出口市场、恢复 OPEC 各成员国配额分配以及减产的前景。
5. 据路透综合 23 家分析机构预估中值显示：中国 11 月官方制造业采购经理人指数预计与上月持平，连续第四个月低于 50 荣枯线。
6. 周五，沪指暴跌 5.48%，创下三月最大跌幅。

二、周度观点

---地缘政治担忧升温，原油周度小幅收涨

本周，国际原油市场先涨后跌，周初传来土耳其击落俄方军机的消息，土耳其虽然不是原油主产国，但处于俄罗斯和中东等能源大国或地区交汇点，大量来自中东的原油经此输向欧洲市场，因此地理位置十分重要，该事件使得地缘政治趋于紧张，受此影响 WTI 和 Brent 原油纷纷连涨三日，但后续公布的数据显示美国原油库存仍在累积，且美元指数冲破 100 大关，触及

分析师：刘硕

能源化工部
(原油聚烯烃)

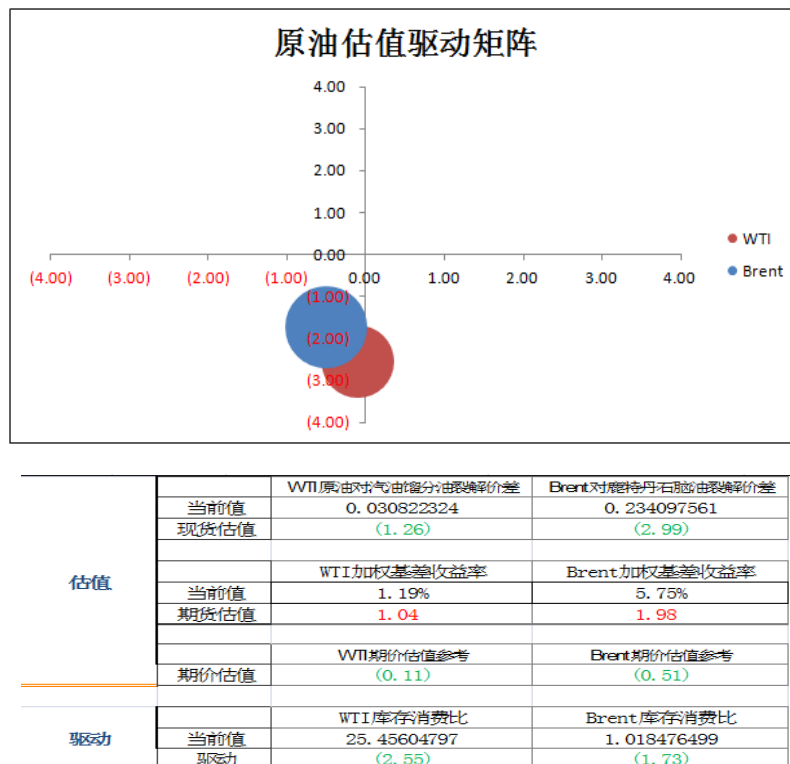
邮箱：
liushuo@yafco.com

八个月高位，进一步打压以美元计价的原油价格。截止本周五，WTI 原油 1 月合约报 41.71 美元/桶，全周上涨 2.89%，Brent 原油 1 月合约报 44.86 美元/桶，全周小幅走高 0.45%，BW 价差 3.15，继续低位徘徊。

全球原油供大于求的局面已成共识，且短时间难有明显缓解，油价近期受美元走强和地缘政治影响增强。从数据上看，美国原油产量降幅趋缓，好的消息在于虽然库存已经连增九周，但累积的程度明显减轻。从供需平衡表的角度考虑，原油基本面在好转且会持续，在没有大的宏观打击的前提下，依然维持偏多思路。本周迎来 OPEC 石油部长会议，重点关注。

一、估值驱动

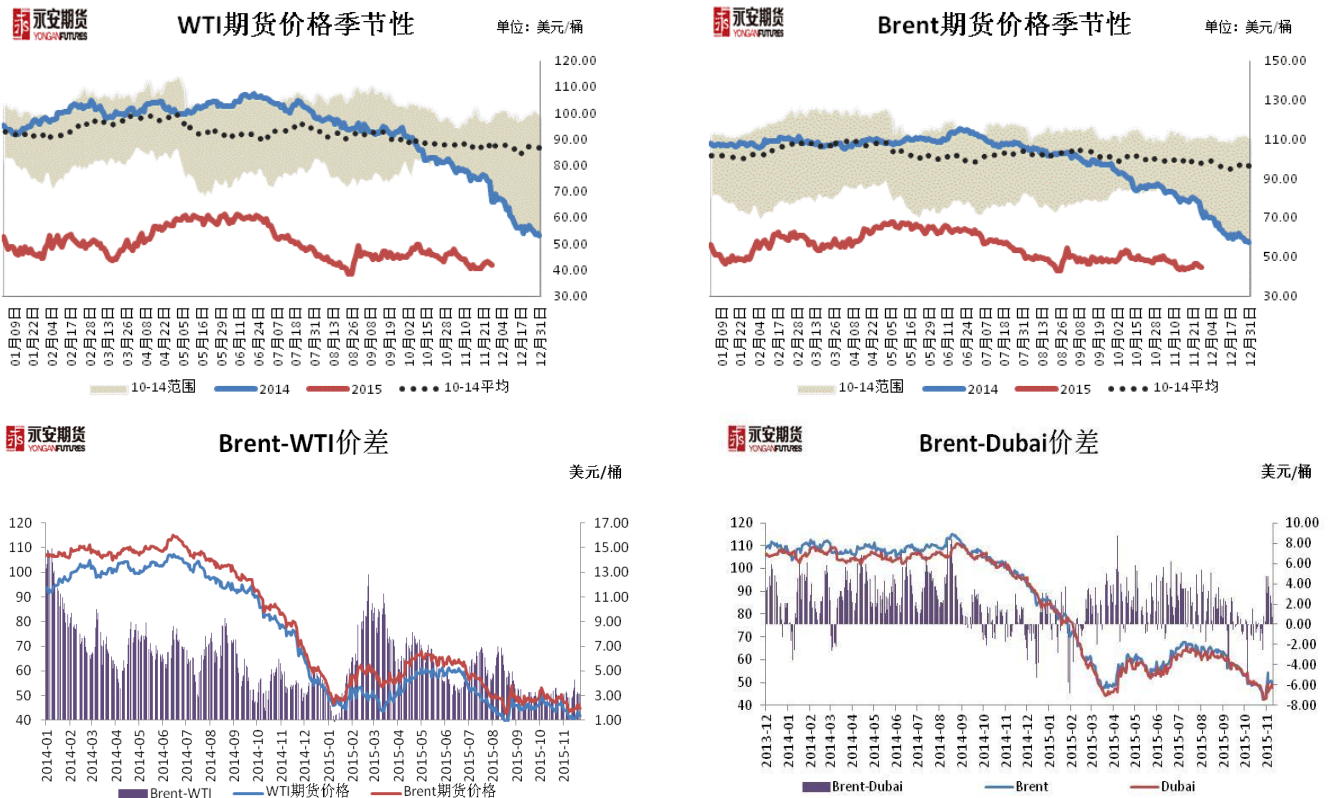
图1：估值驱动矩阵



数据来源：Wind，永安期货研究院

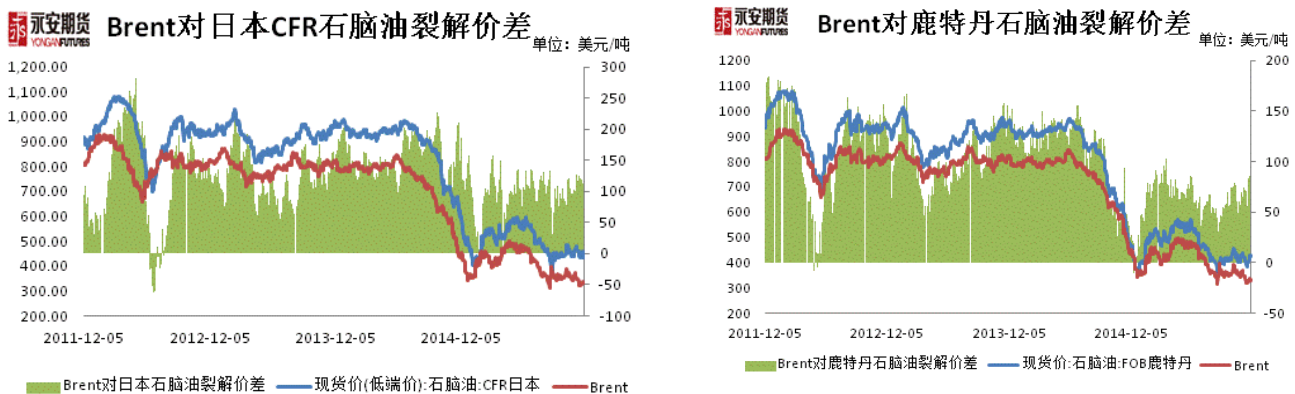
二、 图表

图 1：原油价格和价差



数据来源：Wind，永安期货研究院

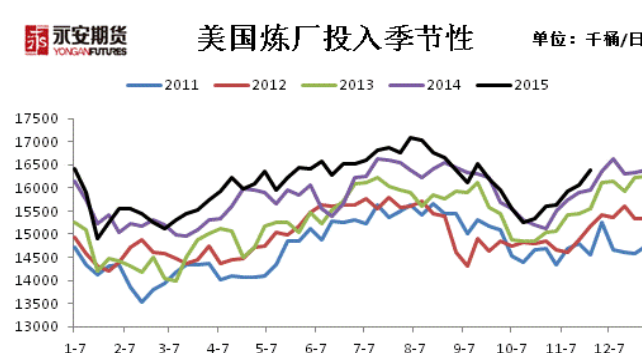
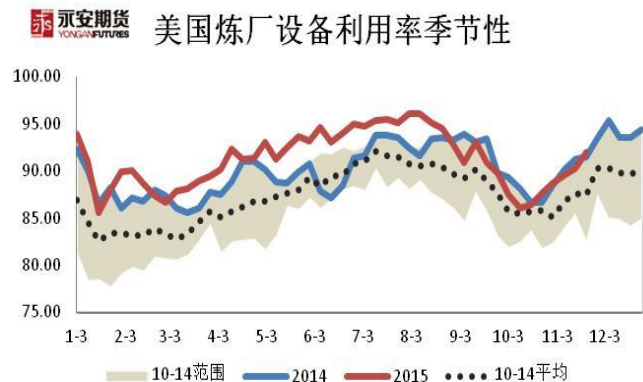
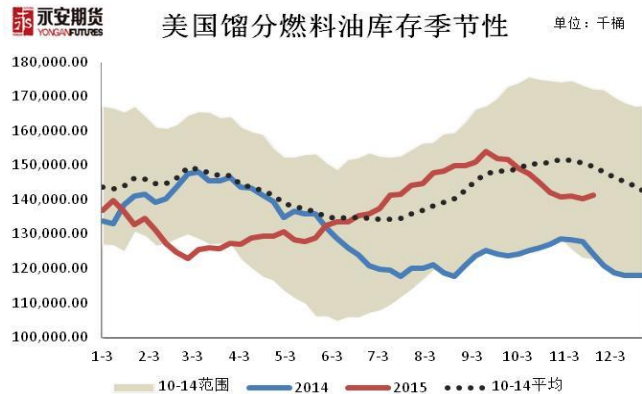
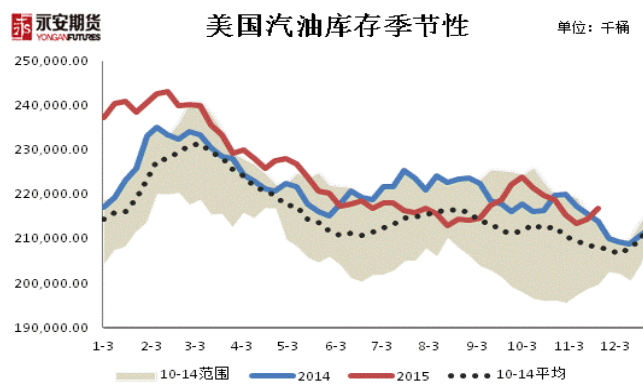
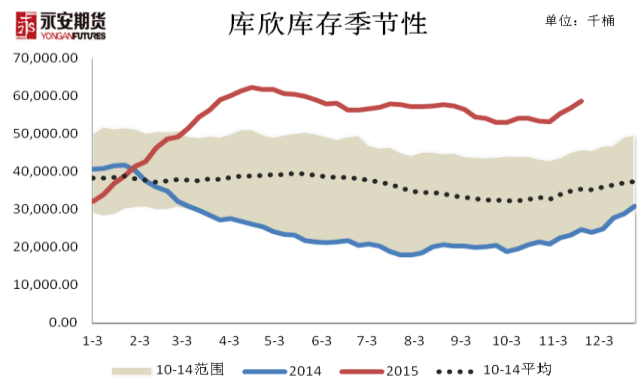
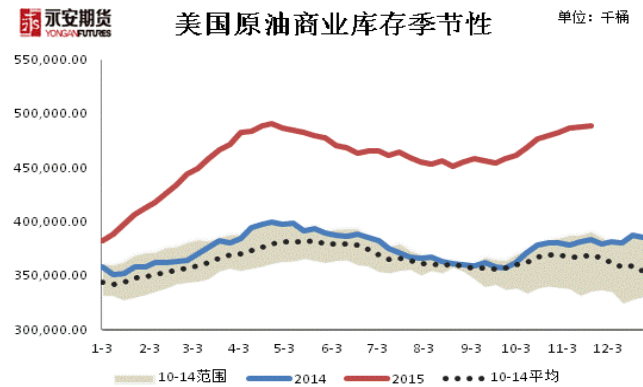
图2：裂解价差

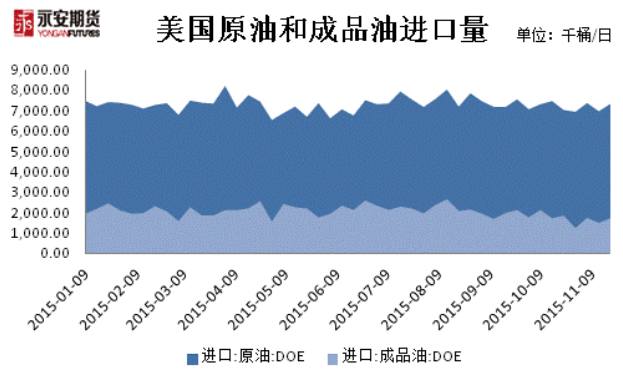
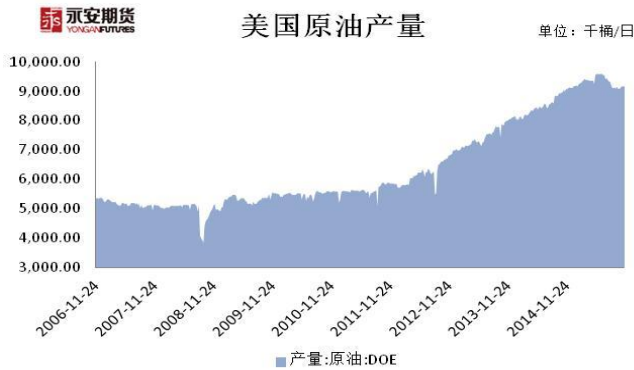




数据来源：Wind，永安期货研究院

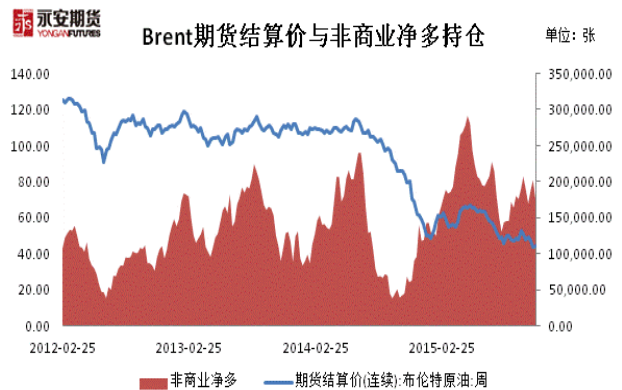
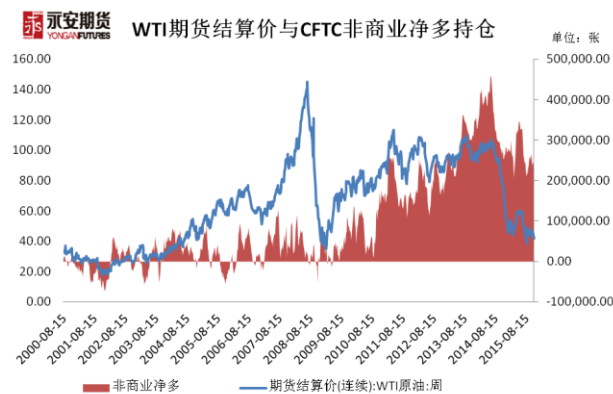
图3：EIA 报告





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
2015-11-17	175,333.00	-26,910.00
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

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 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。