

原油期货周报

2015 年 12 月 7 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 30 日的一周，美国钻探油井数量 545 座，较前周下降 10 座，其中水平钻井 569 座，与上周持平，定向钻井减少 2 座，垂直钻井减少 5 座。
2. EIA：美国原油产量的进口增加，尽管炼厂在季节性检修后大幅度提高开工率，美国原油库存仍然连增十周。截止至 11 月 27 日当周，美国原油库存较前周增加 118 万桶，库欣库存增加 42.8 万桶，炼厂开工率 94.5%，进口增加 41.1 万桶，产量增加 3.7 万桶至 920.2 万桶/日。
3. OPEC 将于 12 月 4 日在维也纳召开石油部长会议未能就产量上限达成一致，会议在激烈的争吵中结束。据消息人士透露，各国部长在讨论开始的几个小时曾经同意将整体上限由之前的 3000 万桶提高到 3150 万桶/日，并且不包含新成员印尼的产量。
4. 沙特阿拉伯阿美石油公司降低了对美国供应的所有种类出口原油官方销售价，对亚洲供应的出口原油官方价格同样大幅下调，但对西北欧和地中海出口的原油官价全面上调。
5. 周五，美国劳工部数据显示：美国 11 月非农就业人口增加 21.1 万人，好于预期的增长 20 万人。美国 11 月失业率 5.0%，符合预期和前值。
6. 中国汽车工业协会副秘书长许艳华 5 日表示：中国新能源汽车销量有望达到 22 到 25 万辆，而中国新能源汽车全年销量约为 18 万辆，中国成为世界最大新能源汽车市场已成定局。

二、周度观点

---OPEC 功能失调，油价再度进入下跌通道

本周，国际原油市场再度走弱，周四欧洲央行下调存款利率，欧元大涨，而美元指数暴跌 2.21%，原油价格暂获一日喘息机会，周五晚间 OPEC 部长会议结果公布，未能就产量上限达成一致，油价随即大幅跳水。截止本

周五 ,WTI原油 1 月合约结算价再度跌破 40 ,报 39.97 美元/桶 ,全周走跌 4.17% , Brent 原油 1 月合约周度跌幅同样超过 4% ,周五报 43 美元/桶 ,BW 价差 3.03。

分析师：刘硕

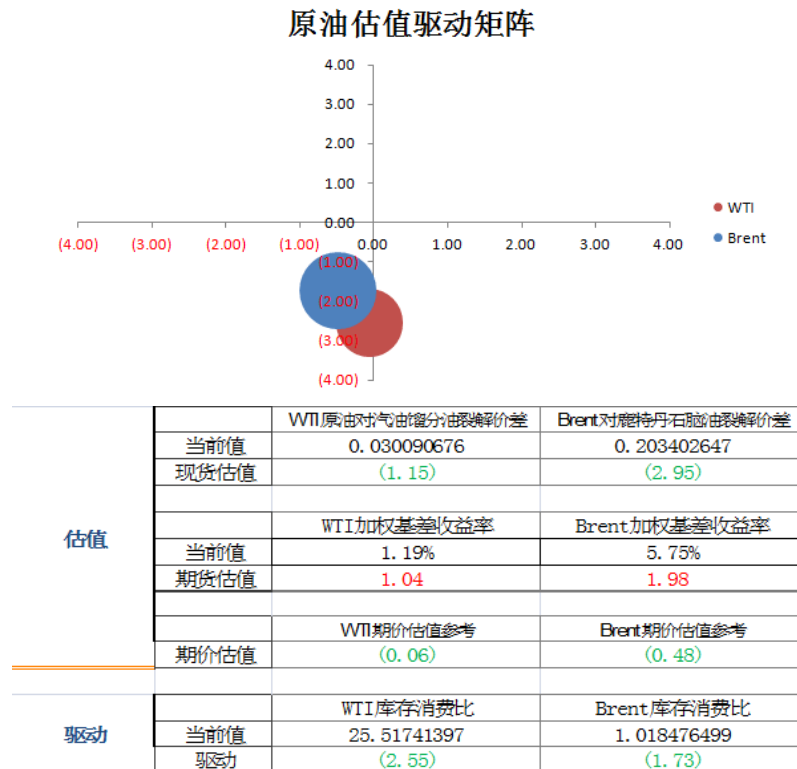
能源化工部
(原油聚烯烃)

邮箱：
liushuo@yafco.com

本周五晚间公布结果的 OPEC 部长级会议未能达成任何正式决议，OPEC 对成员国内原油产量乃至油价的调节功能基本失效，此次会议之后，OPEC 国家仍会继续超配额生产，考虑到新加入的印尼，未来日产量预计将维持在 3150 万桶左右。美国方面，炼厂开工率稳步回升至 94%，但产量自 6 月初高位回落至 10 月中旬，之后再度小幅向上，目前又回到 920 万桶/日的水平，虽然钻井平台数据连续下降，但是美国页岩油产量的缩减步伐明显慢于预期，库存仍在累积，但程度缓解。通常在美联储加息靴子落地之后，此部分利空出尽大宗商品存在反弹动力，而且根据我们的判断一月份有望成为原油库存转头向下的拐点，对原油持短空长多态度。

一、估值驱动

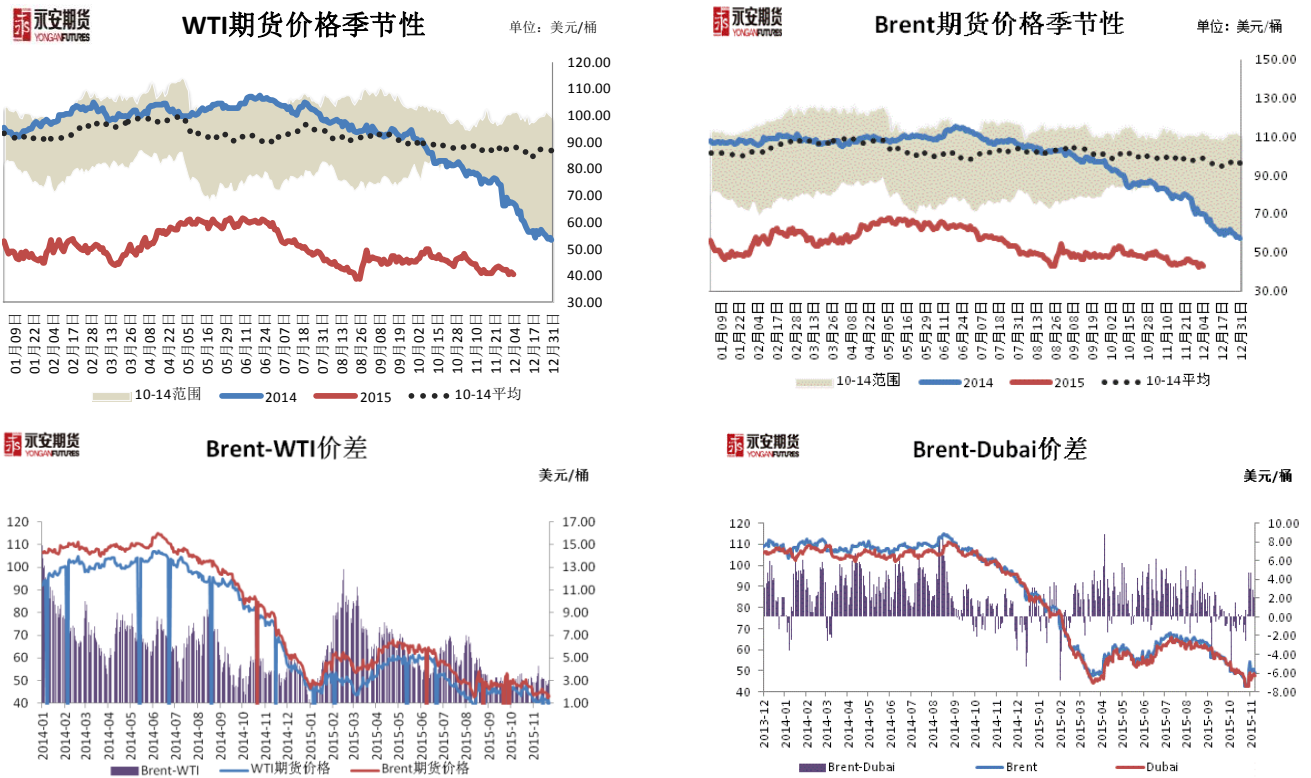
图1：估值驱动矩阵



数据来源：Wind，永安期货研究院

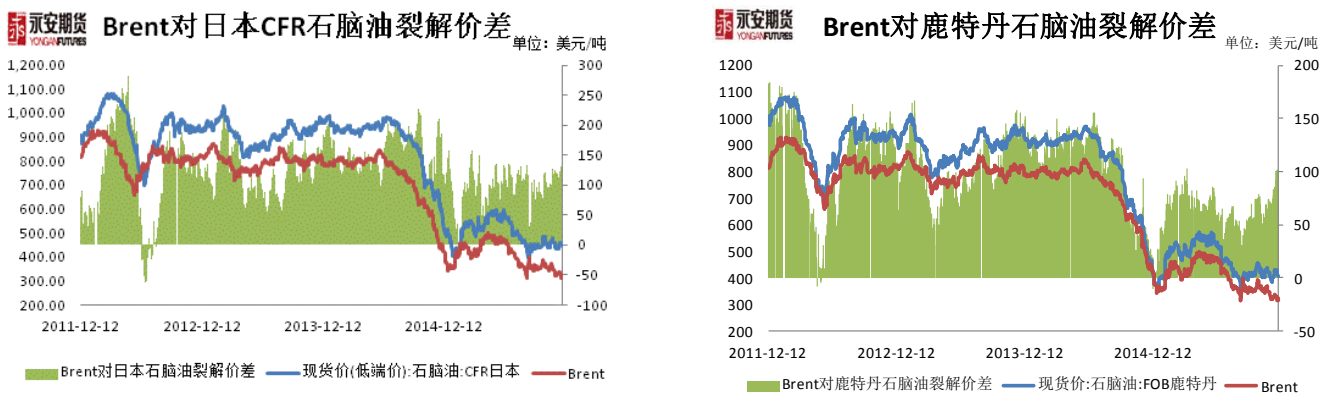
二、 图表

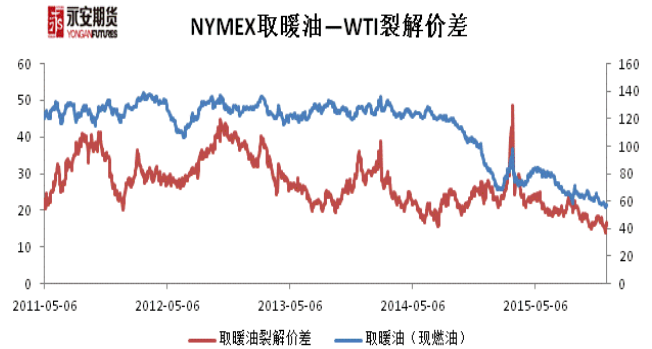
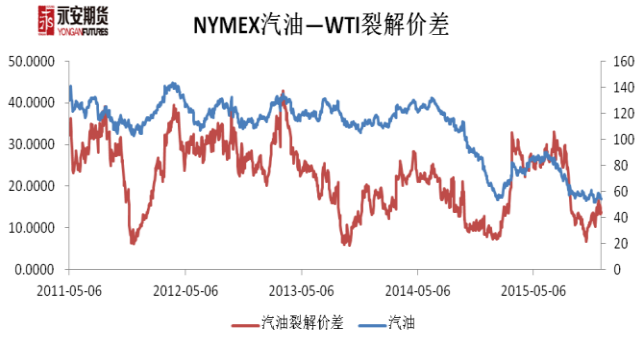
图 1：原油价格和价差



数据来源：Wind，永安期货研究院

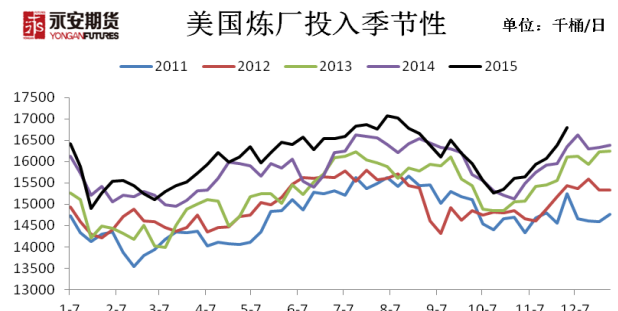
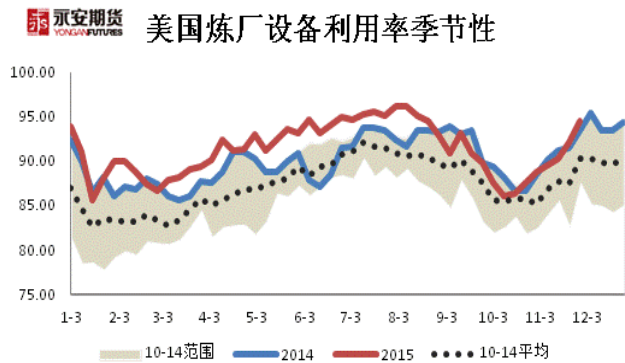
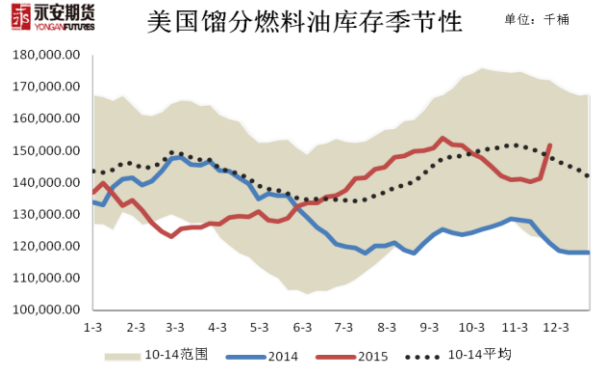
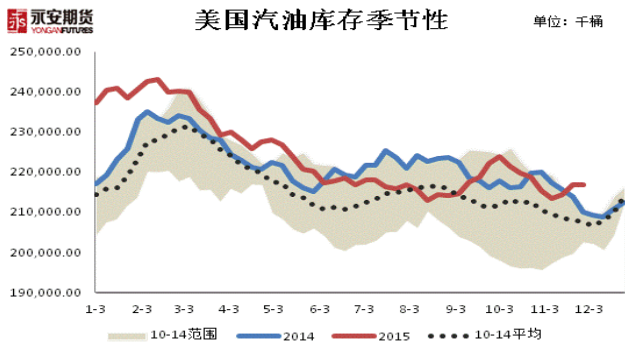
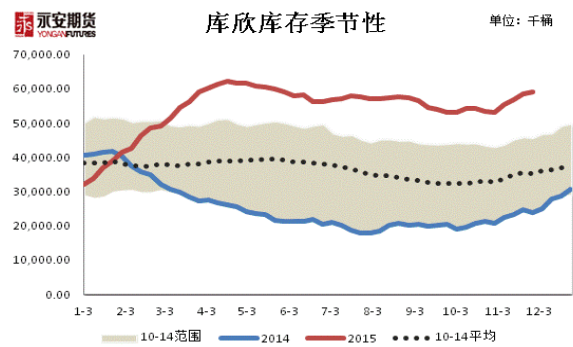
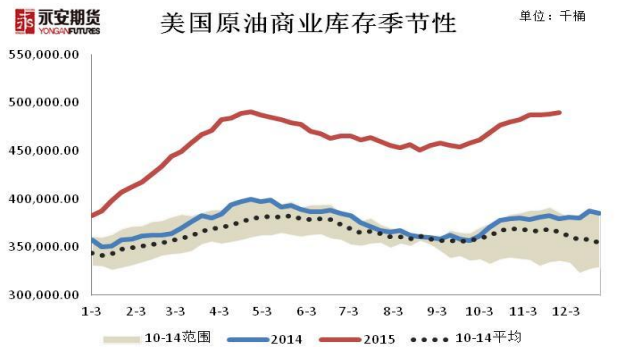
图2：裂解价差

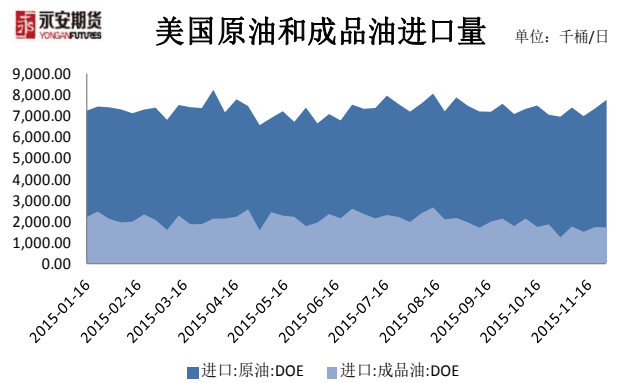
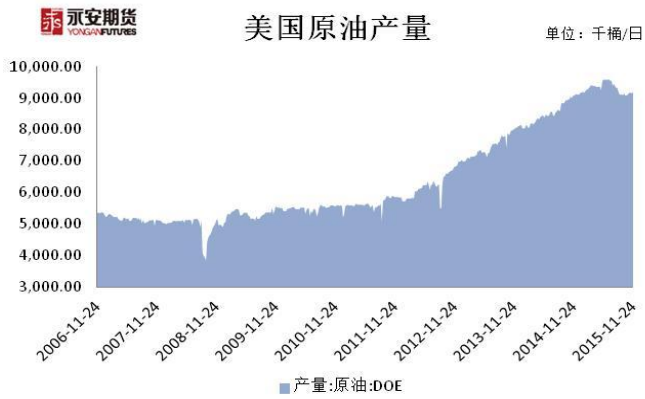




数据来源：Wind，永安期货研究院

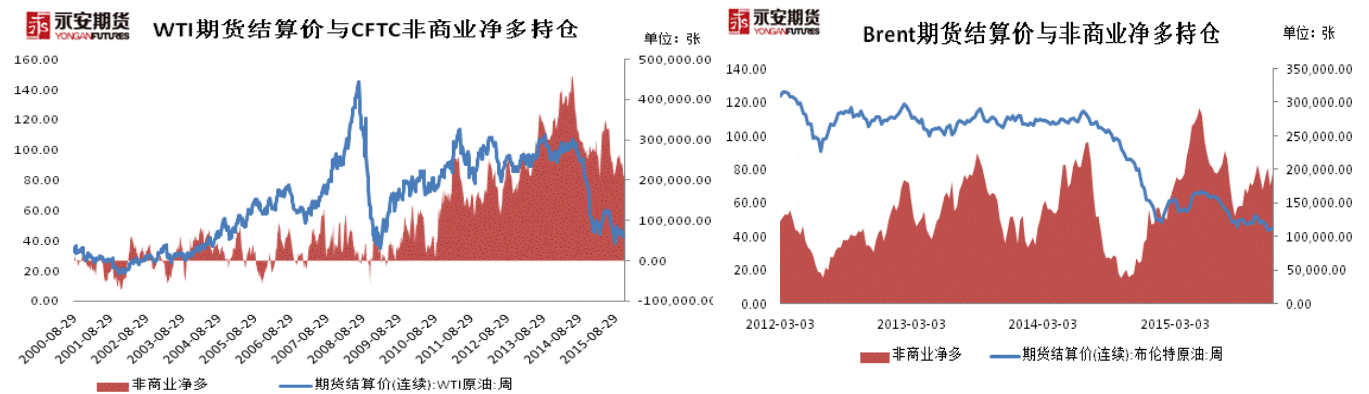
图3：EIA 报告





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
2015-12-01	208,478.00	-3,547.00
2015-11-24	212,025.00	-16,530.00
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

单位：张	ICE原油Brent期 货持仓非商业净多	周度变化值
2015-11-24	194,656.00	19,323.00
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

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。