

原油期货周报

2015 年 12 月 21 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. 奥巴马周五签署政府支出以及税务法案，正式解除美国原油出口禁令。美国自 1975 年开始限制原油进口，近年来原油产量大增，要求解禁原油出口呼声高涨。据分析，基于运费成本，WTI 必须低于 Brent 4 美元/桶时美国原油才具备出口的动力。
2. 油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 12 月 18 日的一周，美国石油钻井平台数量一改前期下降态势，增加 17 座，至 541 座，但较年初仍减少近 1000 座。
3. EIA：截止至 12 月 11 日当周，美国原油库存和成品油库存全面增加。其中美国商业原油库存较前周增加 480 万桶，汽油库存增长 173 万桶，馏分油增长 256 万桶。炼厂开工率 91.9%，较前周下降 1.2 个百分点。进口较前周增长 29.1 万桶/日，产量较前周增加 1.2 万桶/日。
4. 截止 12 月 15 日当周，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头增加 6.4%。
5. 联合石油数据库 JODI：沙特 10 月原油产量 1028 万桶/日，出口 736 万桶/日，创下 4 个月新高。伊朗 10 月出口原油 139.5 万桶/日，伊拉克出口 270.8 万桶/日。

二、周度观点

---供需失衡 油价崩溃

本周，国际原油市场再次坠入下跌通道。美国 WTI 原油 1 月合约全周走跌 2.5%，周五收盘报 34.73 美元/桶，Brent 原油周四换至 2 月合约，全周走跌 2.77%，截止周五报 36.88 美元/桶。BW 价差周内一度缩至 1.1。美国原油出口禁令周五解除，短期内影响有限，但对全球原油基准 Brent 将产生一定压制，BW 价差预计低位维持。

分析师：刘硕

能源化工部
(原油聚烯烃)

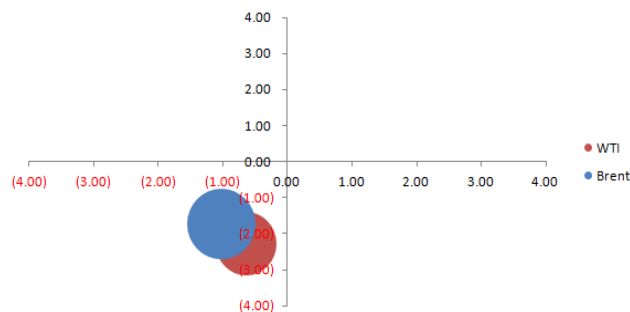
邮箱：
liushuo@yafco.com

本周四凌晨，美联储加息靴子落地，但难掩原油基本面的疲弱，未能走出反弹行情。目前，OPEC 11 月原油产量创下 2008 年 10 月以来新高，以沙特为首的主产油国出口量同步增加，伊朗出口恢复威胁之下，份额之争越演越烈，OPEC 国家主动减产可能性不大，而 2015 年主要供给增量的另一端—美国，原油产量自 10 月以来现回升之势，在钻井数量持续缩减情况下，产量下降幅度明显慢于预期持续施压油价。OPEC 和 EIA 在 12 月月报中均预估明年全球原油需求增量同比下滑，表现出对需求端的担忧。OECD 商业原油库存高企且明年预计继续向上攀升并维持在高位，各项利空因素交织，油价近期弱势难改。

一、估值驱动

估值驱动矩阵

原油估值驱动矩阵

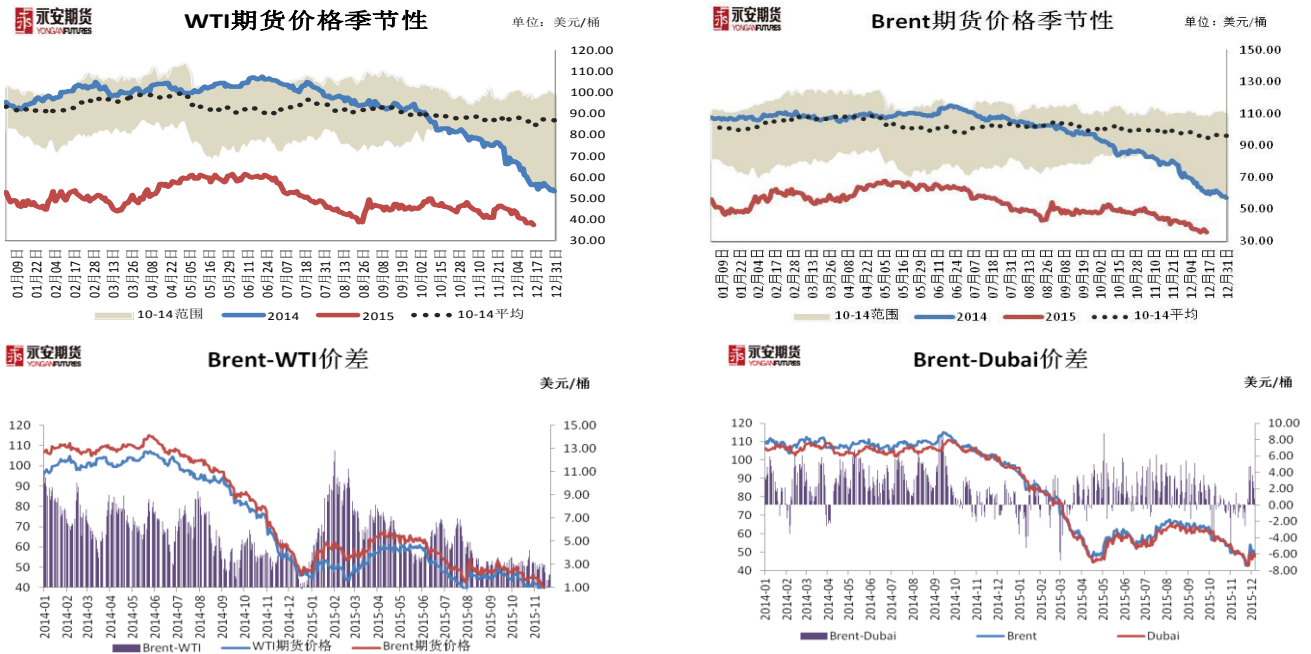


估值		WTI原油对气油馏分油裂解价差	Brent对鹿特丹石脑油裂解价差
	当前值		0.035482198
现货估值		(1.87)	(2.99)
		WTI加权基差收益率	Brent加权基差收益率
当前值		-0.71%	-0.35%
期货估值		0.59	0.94
		WTI期价估值参考	Brent期价估值参考
期价估值		(0.64)	(1.02)
驱动		WTI库存消费比	Brent库存消费比
	当前值	25.33138686	1.018476499
	驱动	(2.27)	(1.73)

数据来源：Wind，永安期货研究院

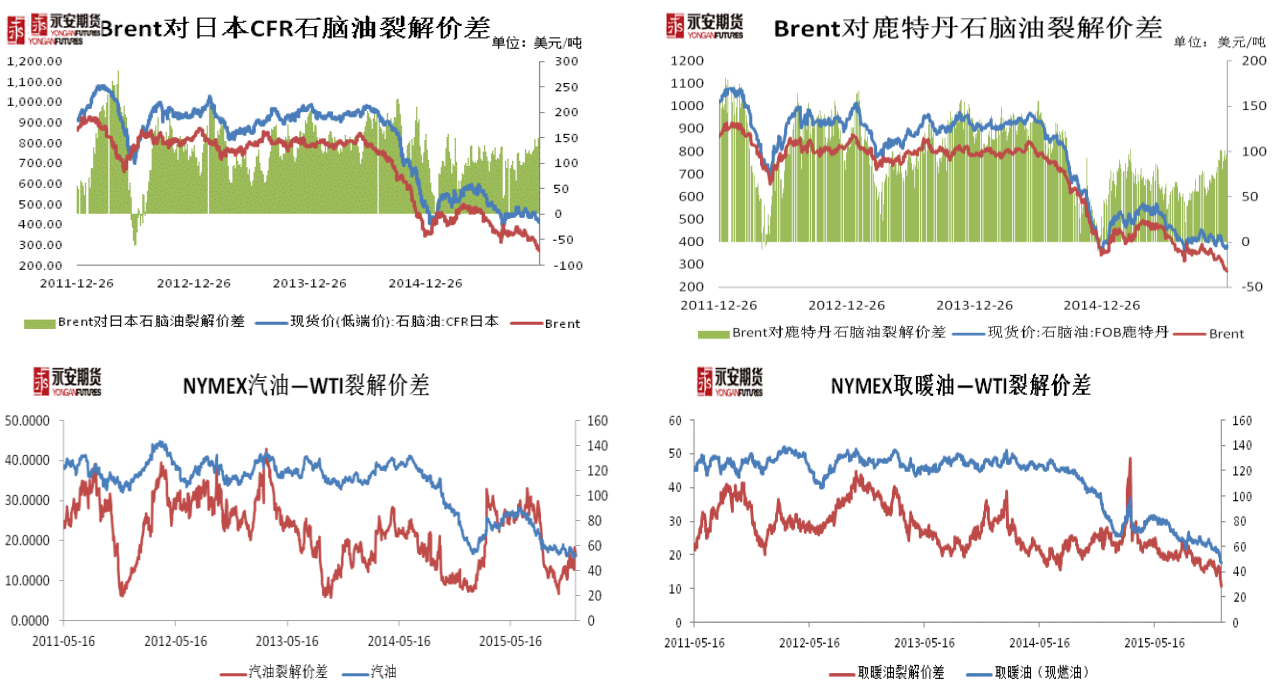
二、 图表

图 1：原油价格和价差



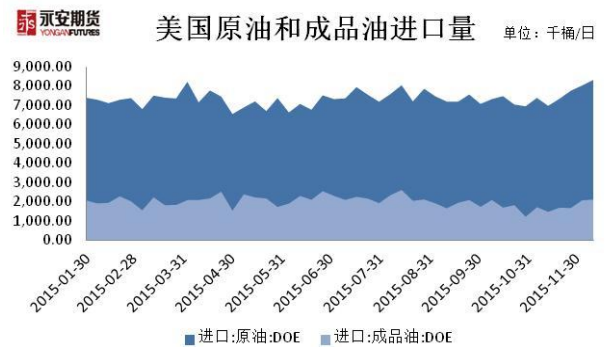
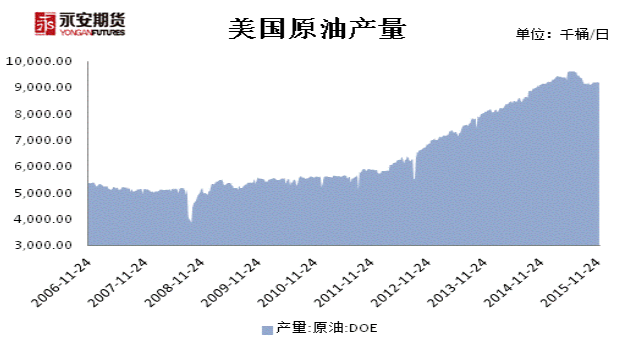
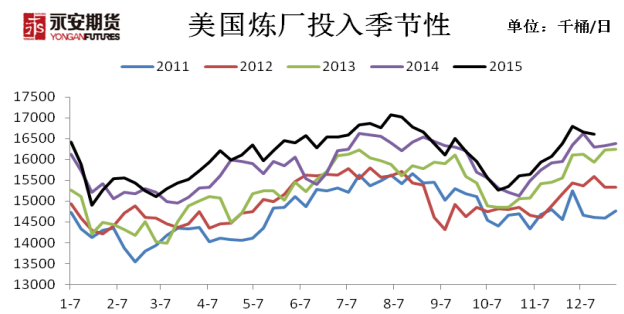
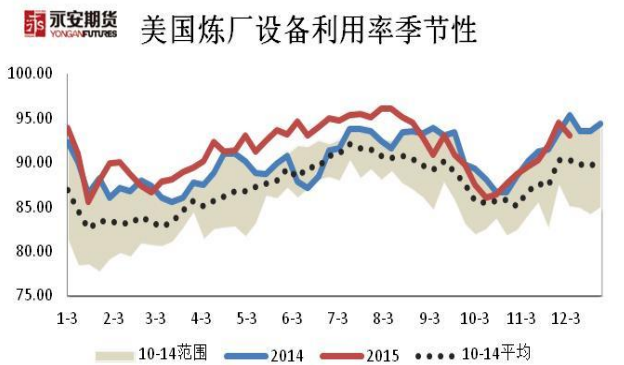
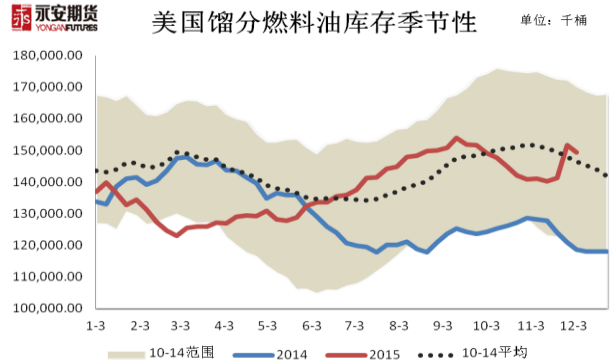
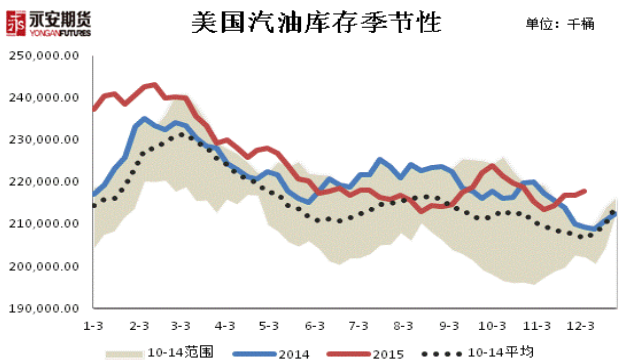
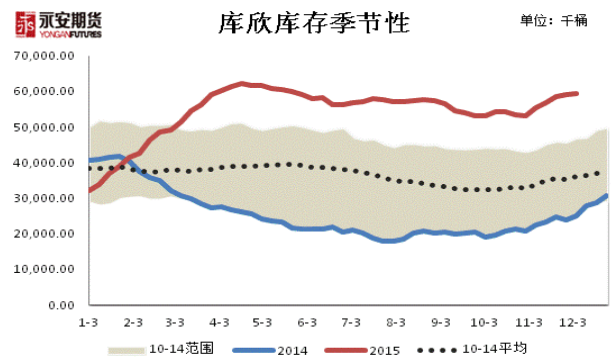
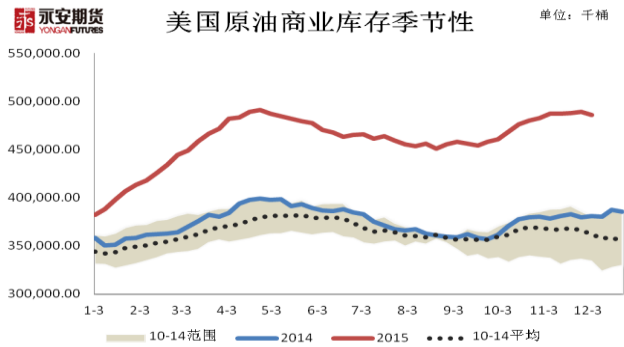
数据来源：Wind，永安期货研究院

图1：裂解价差



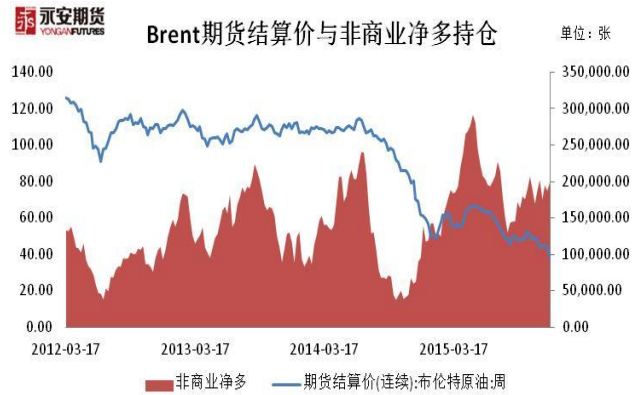
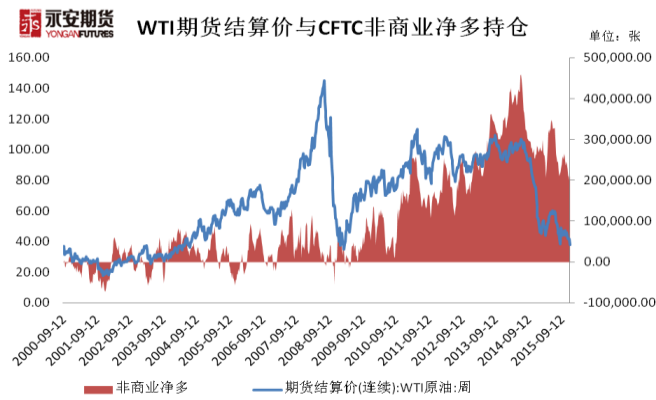
数据来源：Wind，永安期货研究院

图2：EIA 报告



数据来源：EIA，Wind，永安期货研究院

图3：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
2015-12-15	210,511.00	12,637.00
2015-12-08	197,874.00	-10,604.00
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

单位：张	ICE原油Brent期 货持仓非商业净多	周度变化值
2015-12-08	198,451.00	10,838.00
2015-12-01	187,613.00	-7,043.00
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

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。