

## 原油期货周报

2016 年 1 月 4 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 12 月 31 日的一周，美国石油钻井平台数量减少 2 座，至 536 座，较去年同期下降 963 座。
2. EIA：截止 12 月 25 日当周，美国商业原油库存较前周增长 263 万桶至 4.8741 亿桶。库欣库存增加 89.2 万桶，汽油库存增加 93 万桶，馏分油库存增加 180 万桶。美国炼厂开工率 92.6%，较前周增长 1.3 个百分点。原油进口较前周增加 56.6 万桶/日，原油产量 920.2 万桶/日，比前周增加 2.3 万桶/日。
3. 沙特阿拉伯原油日产量持续在 1000 万桶以上，伊拉克南方 12 月份原油日均出口量 327 万桶，接近历史最高纪录。而沙特明年减少燃料补贴也减缓该国需求的增长速度。
4. 美国本周首次申请失业金人数 28.7 万人，高于预期的 27 万，但依然低于 30 万人大关。该数据已经连续 43 周低于 30 万人大关。
5. 据华尔街日报报道：美国首次出口原油装船完毕，并将在新年前从德克萨斯州的港口出发。荷兰石油交易商 Vitol Group 为这批原油的买家
6. 本周，俄罗斯日均原油产量有望达到 1086 万桶，据彭博数据显示：12 月，俄罗斯原油和天然汽油日均产量为 1078.3 万桶，几乎与 11 月的日均产量 1078.5 万桶持平。
7. 中国 12 月制造业 PMI 仅 49.7，持续徘徊于收缩区间，但消费品制造业表现出色，汽车制造、农副食品加工、食品及酒饮料精制茶等行业 PMI 均在 55 以上，同时，金融服务业和建筑业的表现拉动非制造业 PMI 远超预期的达到 54.4，创下 2014 年 8 月以来的新高。

### 二、周度观点

---WTI 原油 2015 年定格在 37 美元/桶，年度跌逾 30%

分析师：刘硕

能源化工部  
(原油聚烯烃)

邮箱：  
liushuo@yafco.com

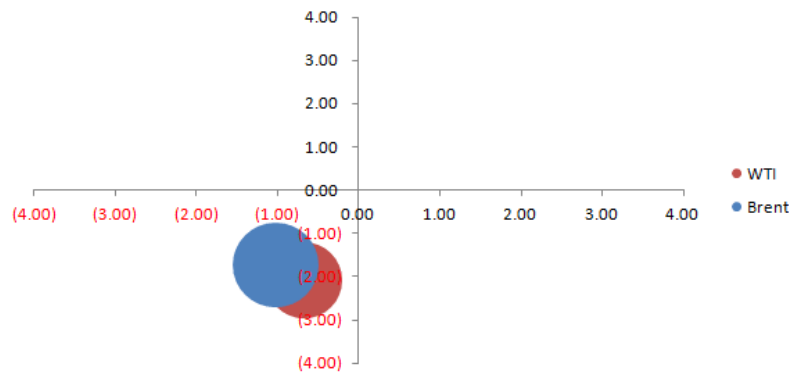
2015 年 12 月 31 日，WTI 原油 2 月合约报 37.04 美元/桶，Brent 原油 2 月合约报 37.28 美元/桶，年度跌幅分别为 30.47% 和 34.97%，为 1998 年以来首次出现连续两年的下跌。这一年美国原油产量出现一定程度缩减，供给矛盾有所缓和，且出口禁令解除，而全球供大于求的问题依然严重，WTI 原油价格自 2010 年以来再次超过 Brent，BW 价差转负。

一季度美国炼厂设备利用率前高后低，1 月份取暖需求尚存，且有冷空气向中西部蔓延，东部沿海降温，有助于取暖需求的增加，但 2 月份炼厂进入春季检修，需求将再次缩减。如果一月份原油产量不减，在需求稳中有降的情况下，看不到库存的有效连续去除，一季度油价难见曙光。

## 一、估值驱动

### 估值驱动矩阵

原油估值驱动矩阵

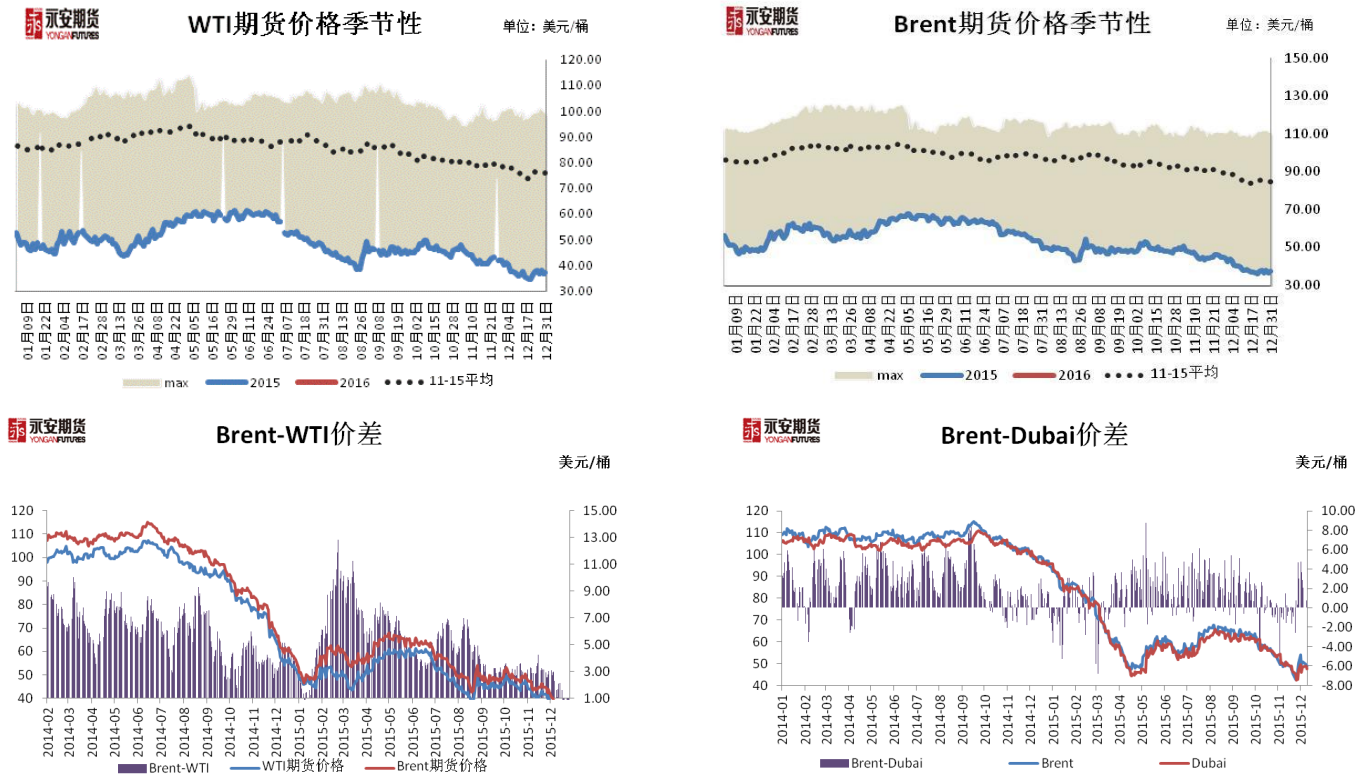


		WTI 原油对汽油馏分油裂解价差	Brent 对鹿特丹石脑油裂解价差	
估值	当前值	0.03872166	0.260935941	
	现货估值	(2.28)	(2.93)	
			WTI 加权基差收益率	Brent 加权基差收益率
	当前值	1.23%	-1.66%	
	期货估值	0.94	0.88	
	期价估值	(0.67)	(1.02)	
驱动			WTI 库存消费比	Brent 库存消费比
	当前值	25.41235662	1.018476499	
	驱动	(2.09)	(1.73)	

数据来源：Wind，永安期货研究院

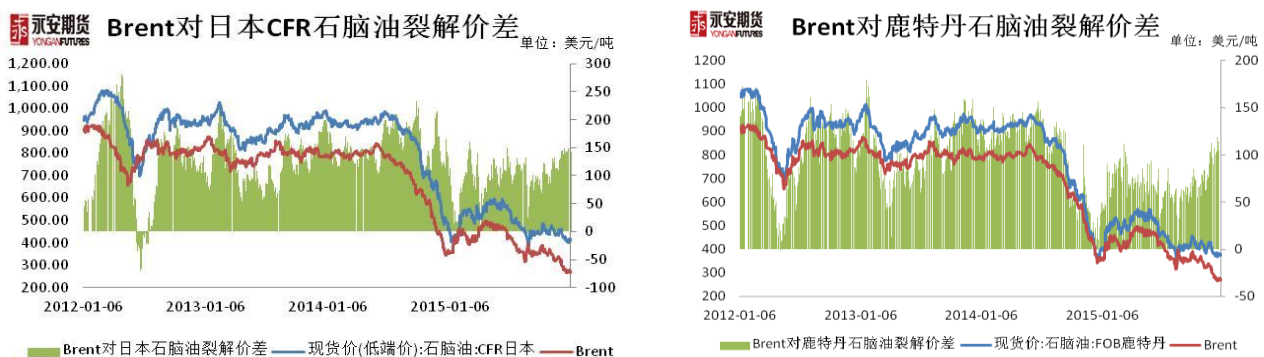
二、 图表

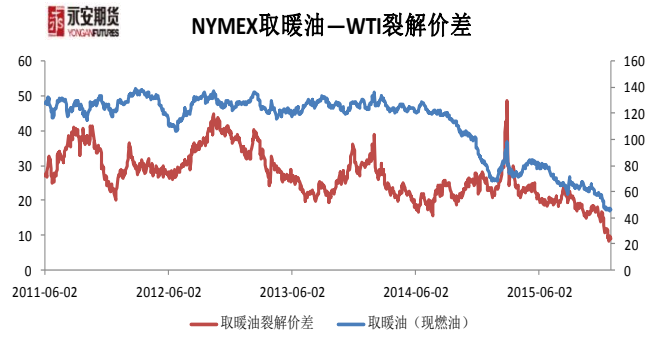
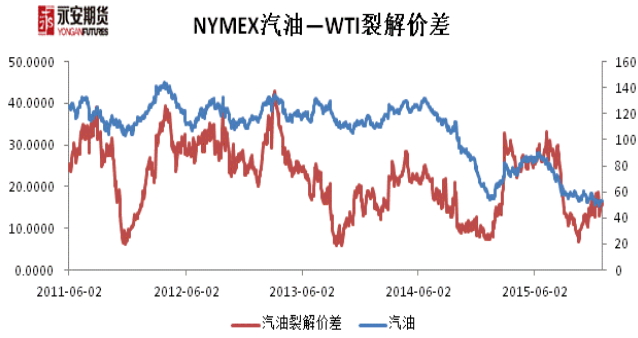
图 1：原油价格和价差



数据来源：Wind，永安期货研究院

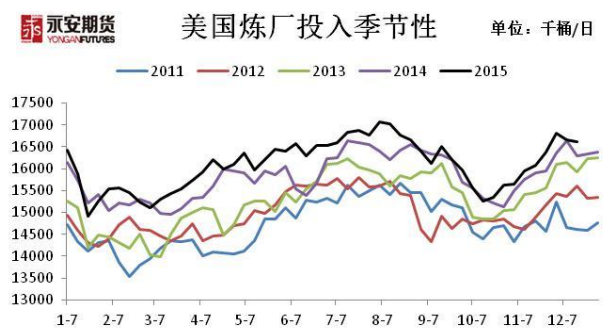
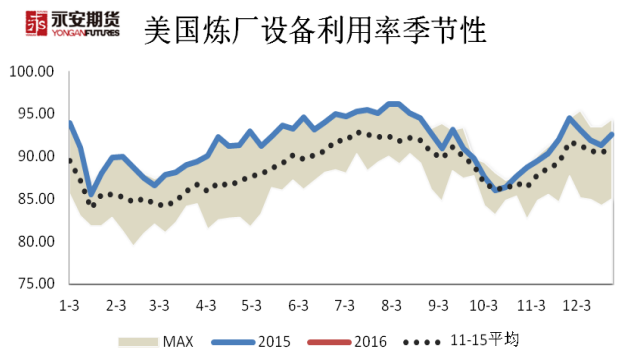
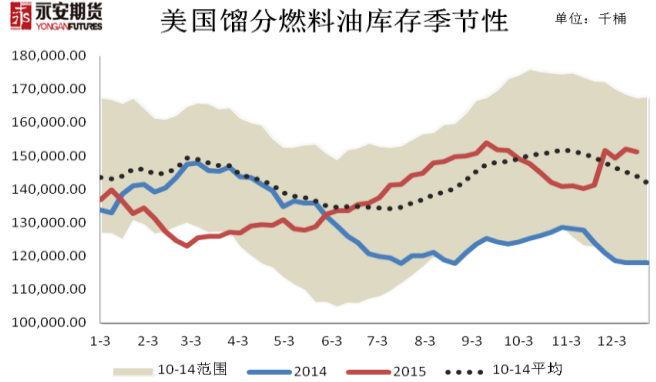
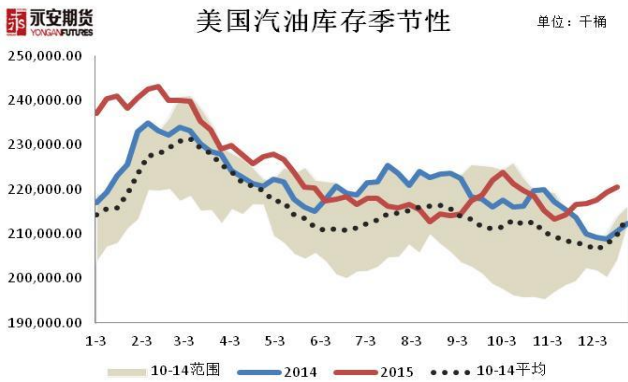
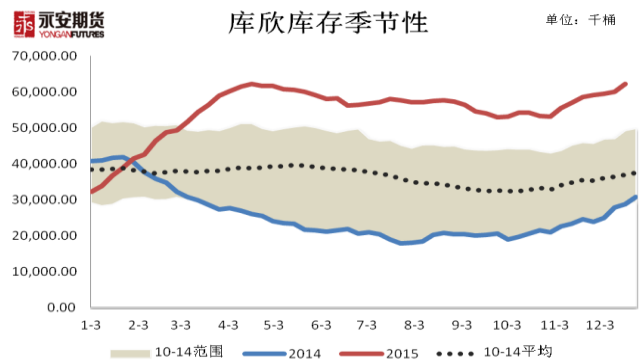
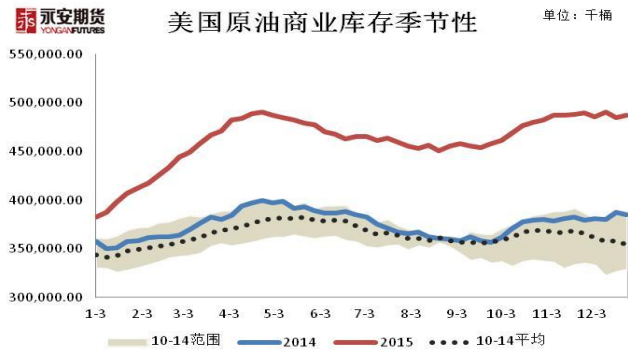
图1：裂解价差

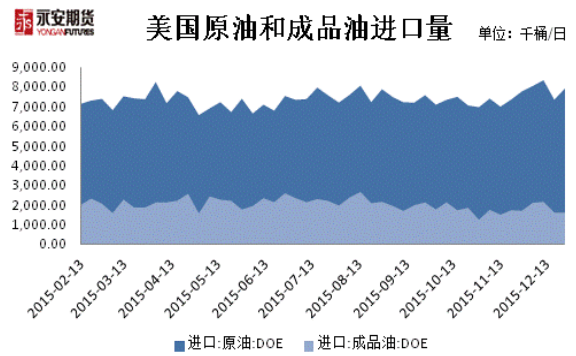
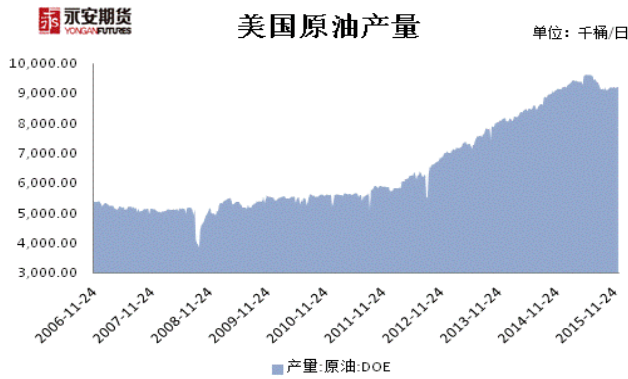




数据来源：Wind，永安期货研究院

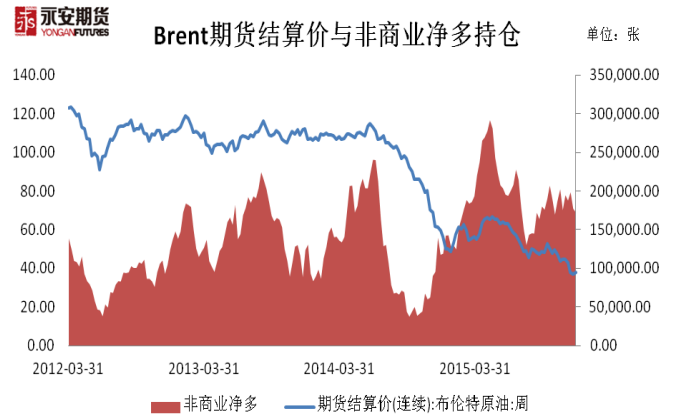
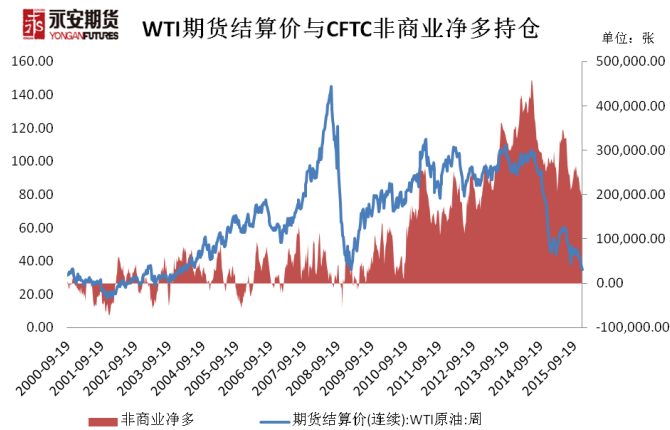
图2：EIA 报告





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
2015-12-22	192,912.00	-17,599.00
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

单位：张	ICE原油Brent期 货持仓非商业净多	周度变化值
2015-12-22	172,345.00	-4,856.00
2015-12-15	177,201.00	-21,250.00
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

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。