

原油期货周报

2016 年 1 月 11 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 1 月 8 日的一周，美国石油钻井平台数量减少 20 座，至 516 座，较去年同期下降 905 座，但 6 月以来降幅明显趋缓。
2. EIA：截止 1 月 1 日当周，美国原油库存下降但成品油库存全面增长。原油库存较前周下降 509 万桶，汽油库存增加 1059 万桶，馏分油库存增长 631 万桶。炼厂开工率 92.5%，较前一周下降 0.1 个百分点。美国原油进口下降 38.2 万桶，产量增加 1.7 万桶至 921.9 万桶/日。
3. 周五，美国劳工部数据显示：美国 12 月非农就业人口增加 29.2 万人，预期增加 20 万人；12 月失业率 5%，与预期持平。
4. 伊朗外交部发言人安萨里 10 日表示：伊朗希望与沙特阿拉伯之间的冲突降温，并寻求缓和地区紧张形势。
5. 欧元区 11 月失业率 10.5%，预期 10.7%，前值 10.7% 修正至 10.6%，创四年新低。
6. 中国 2015 年 12 月 CPI 同比上涨 1.6%，2015 年全国 CPI 上涨 1.4%，创 2009 年 CPI 负增长以来的六年新低。中国 2015 年 12 月 PPI 同比下降 5.9%，连续第 46 个月下滑，2015 年 PPI 同比下降 5.2%

二、周度观点

——钻井数量降幅趋缓，产量回升拖累油价

本周，国际原油市场跌逾 10%，具体看，WTI 原油 2 月合约周五报 33.16 美元/桶，周度跌幅 10.48%，Brent 原油 2 月合约周度跌幅 10.01%，周五报 33.55 美元/桶。BW 价差 0.39。

分析师：刘硕

能源化工部
(原油聚烯烃)

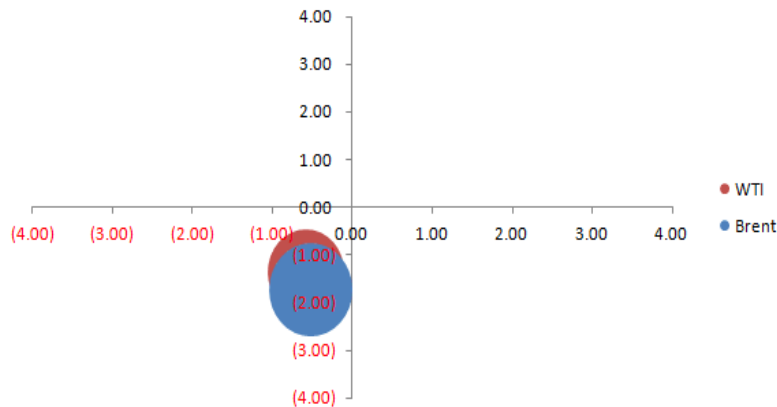
邮箱：
liushuo@yafco.com

美国石油钻井平台数量自 2015 年 2 月底至 5 月底下降近 400 座，原油日产量自 6 月底至 9 月底减少 50 万桶，但是之后受累于钻井平台数量降幅明显趋缓，产量下降趋势停滞甚至出现回升，对油价持续构成拖累。另外密西西比河的洪水导致成品油库存全面增加、炼厂关闭，短期利空油价，另外库欣库存环比增加，同比更是大增 99%，接近库容上限。欧洲 ARA 地区成品油库存高企，炼油毛利明显不及美湾和亚洲新加坡等地的炼厂，2 月炼厂进入春季检修，原油需求将走软，一季度油价预计弱势震荡，关注沙特和伊朗断交后续发展情况。

一、估值驱动

估值驱动矩阵

原油估值驱动矩阵

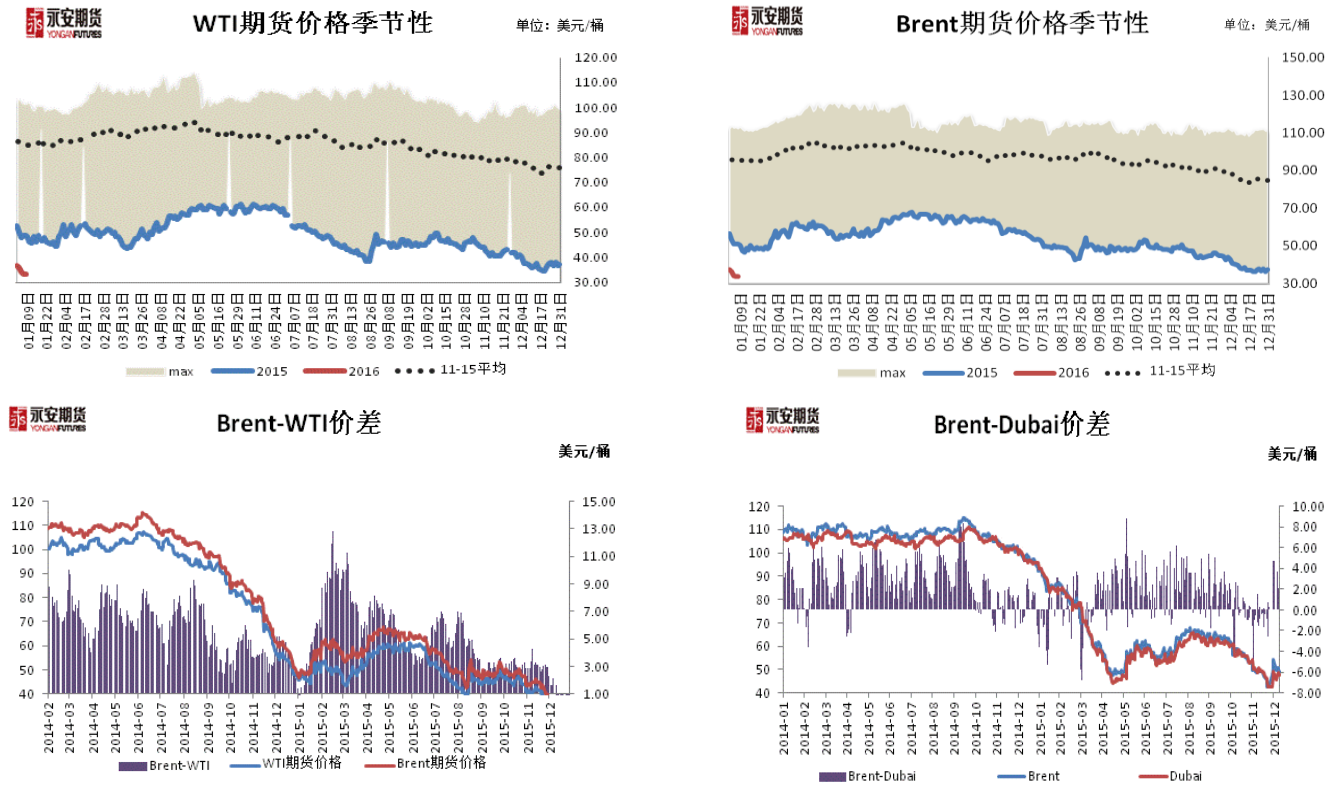


估值		WTI原油对气油馏分油裂解价差	Brent对鹿特丹石脑油裂解价差
	当前值		0.034879238
现货估值		(1.81)	(2.88)
		WTI加权基差收益率	Brent加权基差收益率
当前值		-0.06%	5.60%
期货估值		0.65	1.84
		WTI期价估值参考	Brent期价估值参考
期价估值		(0.58)	(0.52)
驱动		WTI库存消费比	Brent库存消费比
	当前值	25.1472367	1.018476499
驱动		(1.36)	(1.73)

数据来源：Wind，永安期货研究院

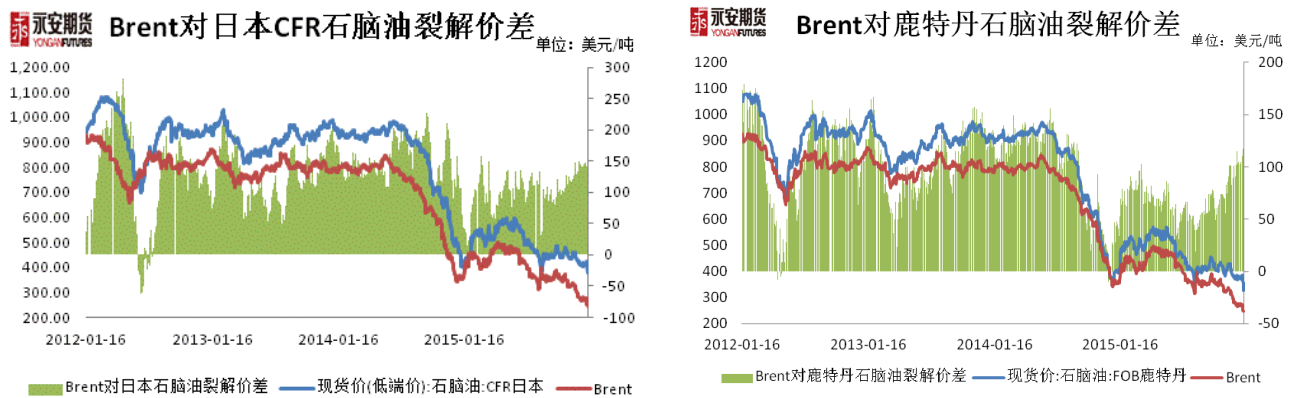
二、 图表

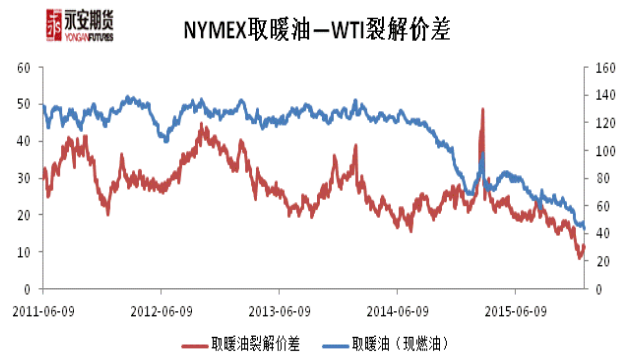
图 1：原油价格和价差



数据来源：Wind，永安期货研究院

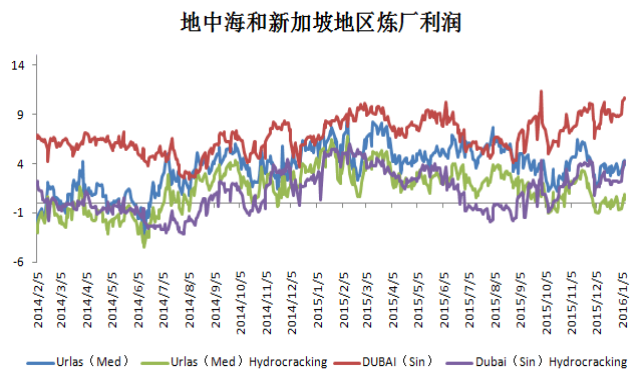
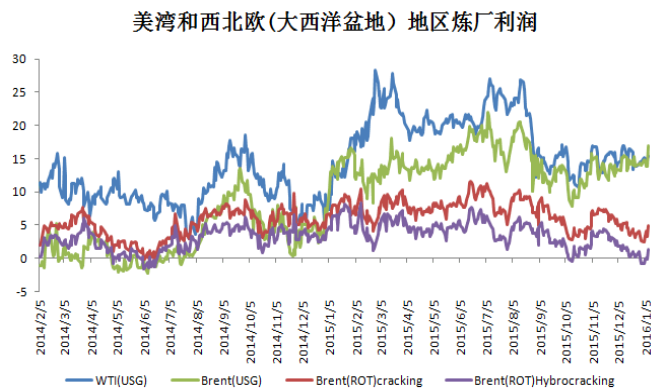
图 2：裂解价差





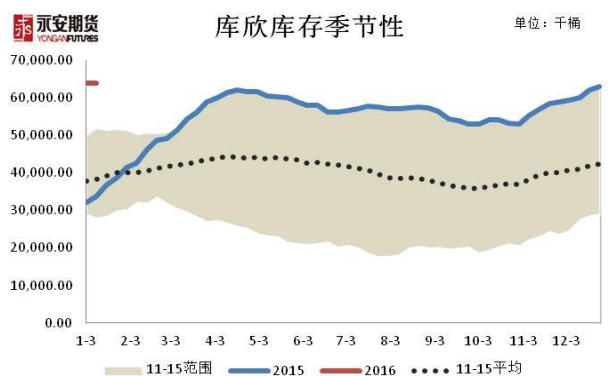
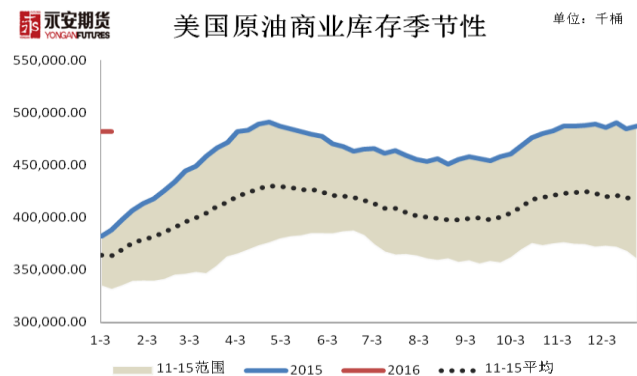
数据来源：Wind、永安期货研究院

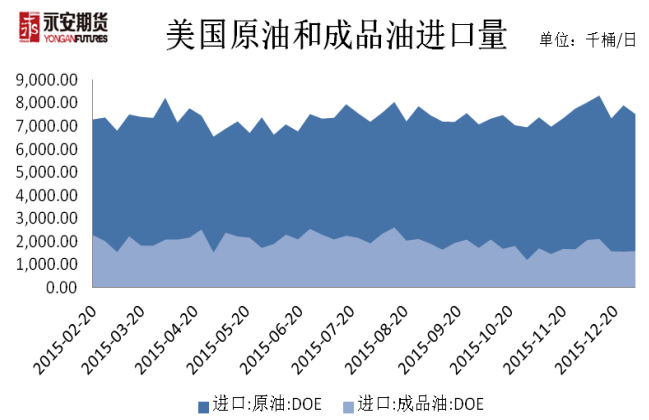
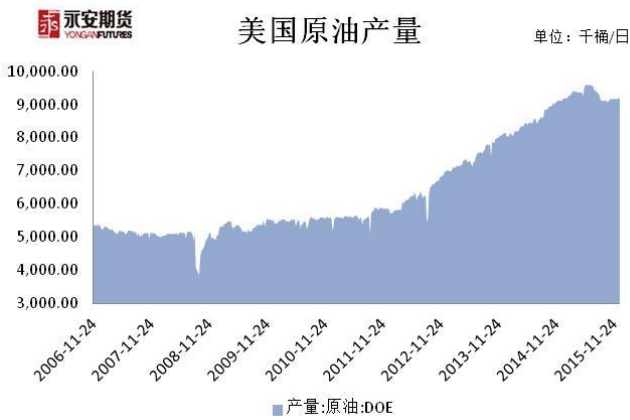
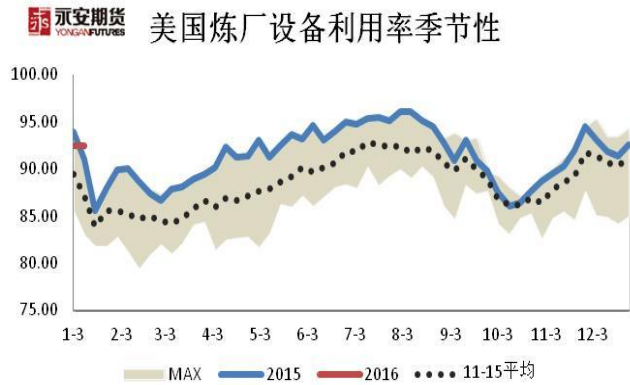
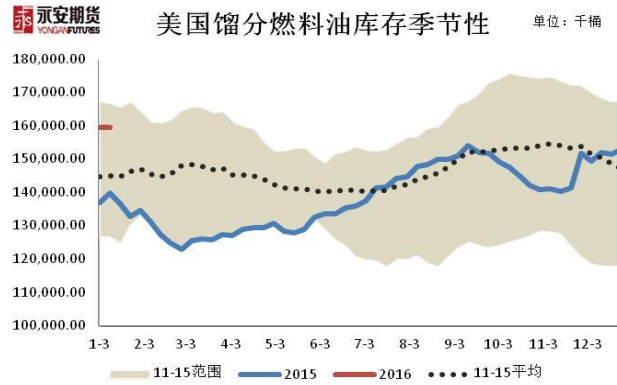
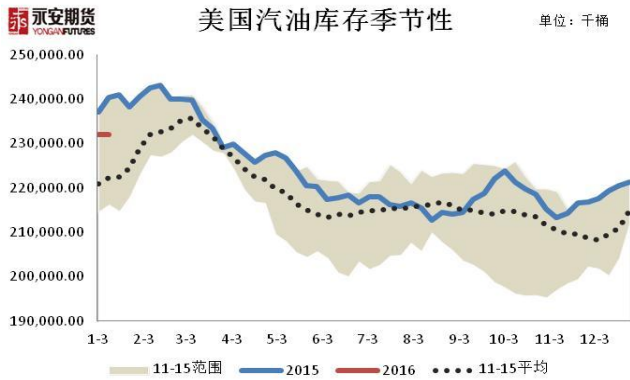
图 3：炼油利润



数据来源：路透、永安期货研究院

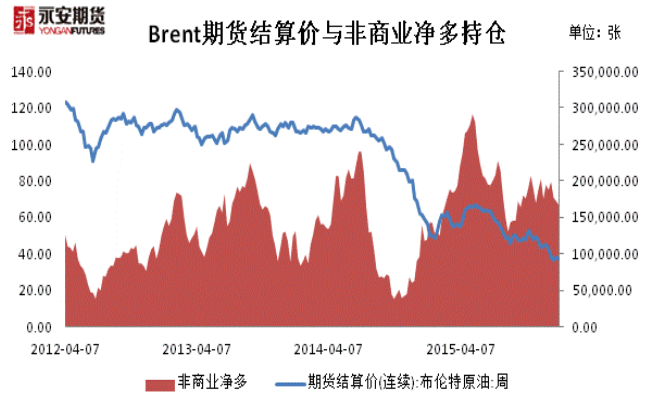
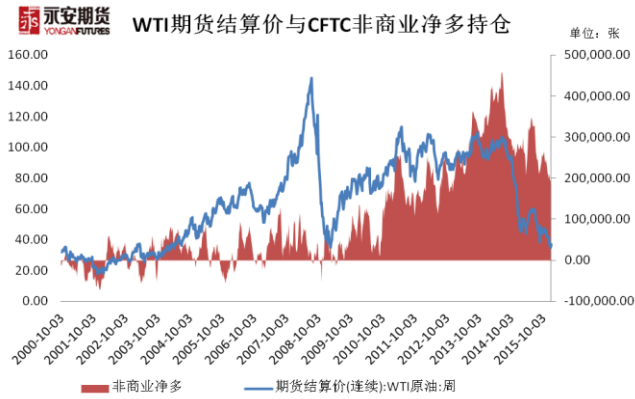
图 4：EIA 报告





数据来源: EIA, Wind, 永安期货研究院

图 5: 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
2016-01-05	184,177.00	-12,174.00
2015-12-29	196,351.00	3,439.00
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

单位：张	ICE原油Brent期 货持仓非商业净多	周度变化值
2015-12-29	167,415.00	-4,930.00
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

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。