

原油期货周报

2016 年 1 月 25 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 15 日的一周，美国石油钻井平台数量减少 5 座，至 510 座，较去年同期下降 807 座。
2. EIA：截止 1 月 15 日当周，美国原油库存和汽油库存增加，馏分油库存下降：原油增加 398 万桶，汽油增加 456 万桶，馏分油下降 103 万桶。原油进口量下降 40.9 万桶/日至 777.9 万桶/日，炼厂开工率 90.6%，较之前一周下降 0.6 个百分点；
3. 周五，全美房地产经纪人协会 NAR 公布的数据显示：美国成屋销售总数继 10 月和 11 月分别环比下跌 3.4% 和 10.5% 之后，12 月成屋销售总数年化 546 万户，环比大涨 14.7%，超出预期的环比上涨 9.2%；
4. 伊朗计划最快从 2 月起重新对欧盟出口超过 100 万桶原油；
5. 伊朗石油部长：目前来看，OPEC 召开特别会议的可能性很小。如果欧佩克召开紧急会议而不作出支撑油价的决定，集会只会伤害原油市场。
6. 俄罗斯副财长 Oreshkin：俄罗斯计划在 2016 年设立油价对冲机制，利用远期合约对冲原油。对冲机制将效仿墨西哥的实践。
7. 中国石油独立董事、厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强在瑞士达沃斯举行的世界经济论坛发表评论称，中国增加从俄罗斯购买石油，减少从沙特购买。海关数据显示，中国 11 月份从俄罗斯进口原油 390 万吨，同比增长 18%；从沙特阿拉伯的采购量则下滑 8.6% 至 360 万吨。

二、周度分析

—— 非商业净多增 8.8%，油价暴涨两日

周初，国际油价在伊朗原油解禁在即，供给恐再遭扰动的悲观气氛笼罩下继续探底，跌破 27 美元。周四，周五两日，EIA 公布的数据显示原油、库欣以及汽油库存增加，但寒冷天气促进取暖油消费，空头回补助推下，油价累计反弹近 20%，WTI 原油 3 月合约周五报 32.19 美元/桶，本周上涨 3.17%，Brent 原油 3 月合约报 32.18 美元/桶，周度涨幅 11.2%。

伊朗原油解禁在即，在浮动仓储释放完毕之后，需关注其原油复产速度，以判断对油价长期影响。

分析师：刘硕

能源化工部
(原油聚烯烃)

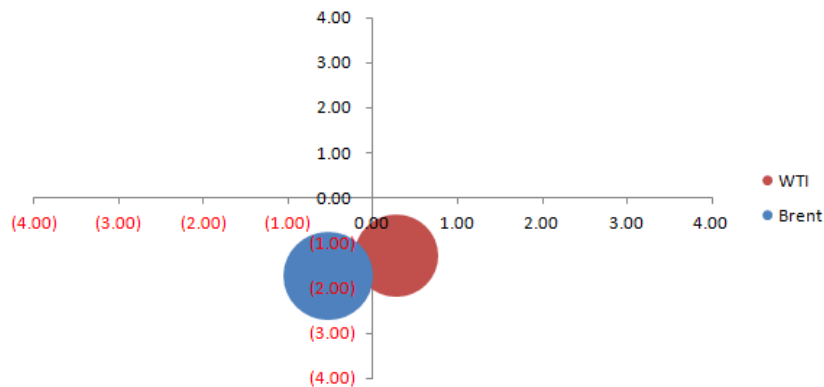
邮箱：
liushuo@yafco.com

美国上周石油钻井数量下降 5 座，12 月以来仅减少 35 座，速度继续放缓，而钻探效率的提高可大大抵消此部分数量下降带来的影响，未来 2-3 个月恐怕都很难看到美国产量出现明显的缩减。未来如果没有基本面实质性转好的迹象，油价反弹难持续。

一、估值驱动

估值驱动矩阵

原油估值驱动矩阵

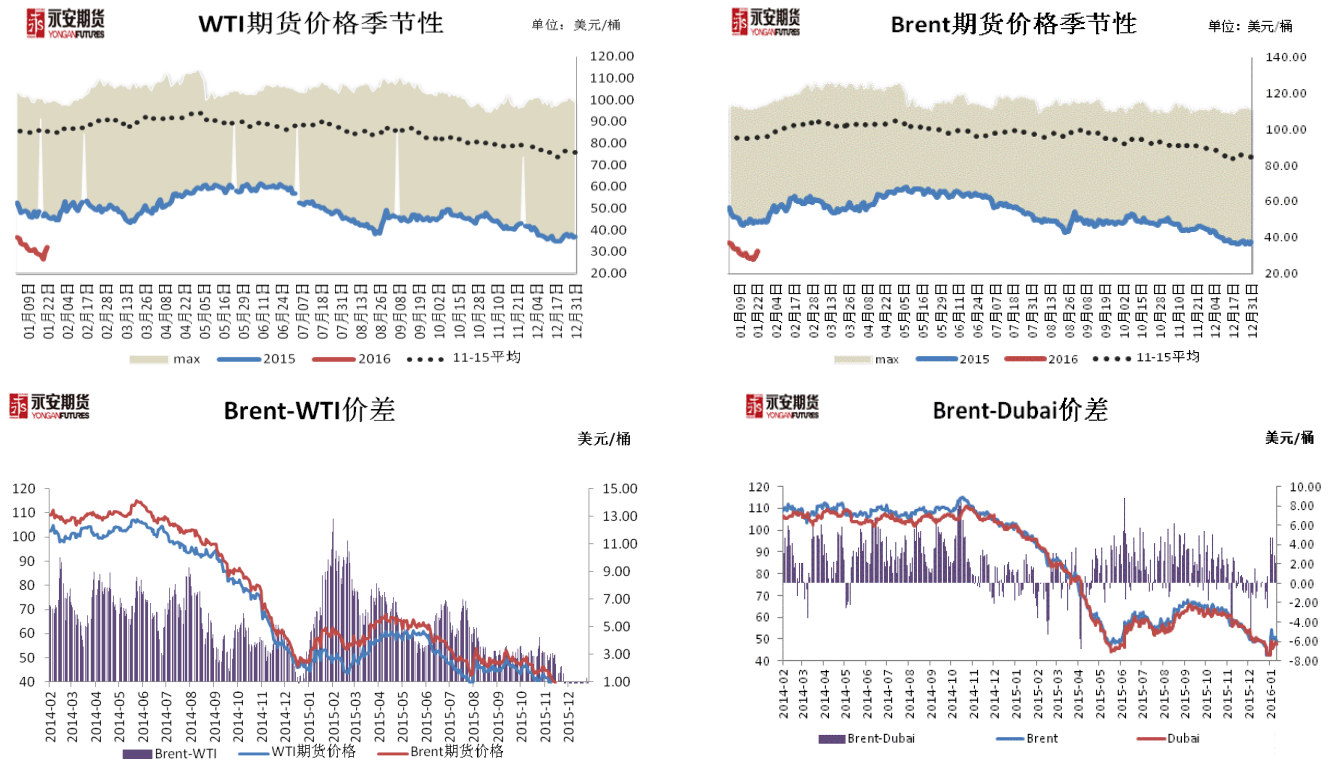


估值		WTI原油对气油馏分油裂解价差	Brent对鹿特丹石脑油裂解价差
	当前值		0.041519989
现货估值		(2.57)	(2.79)
		WTI加权基差收益率	Brent加权基差收益率
当前值		8.93%	6.52%
期货估值		2.27	1.88
		WTI期价估值参考	Brent期价估值参考
期价估值		(0.15)	(0.46)
驱动		WTI库存消费比	Brent库存消费比
	当前值	25.3668926	1.018476499
驱动		(1.73)	(1.73)

数据来源：Wind，永安期货研究院

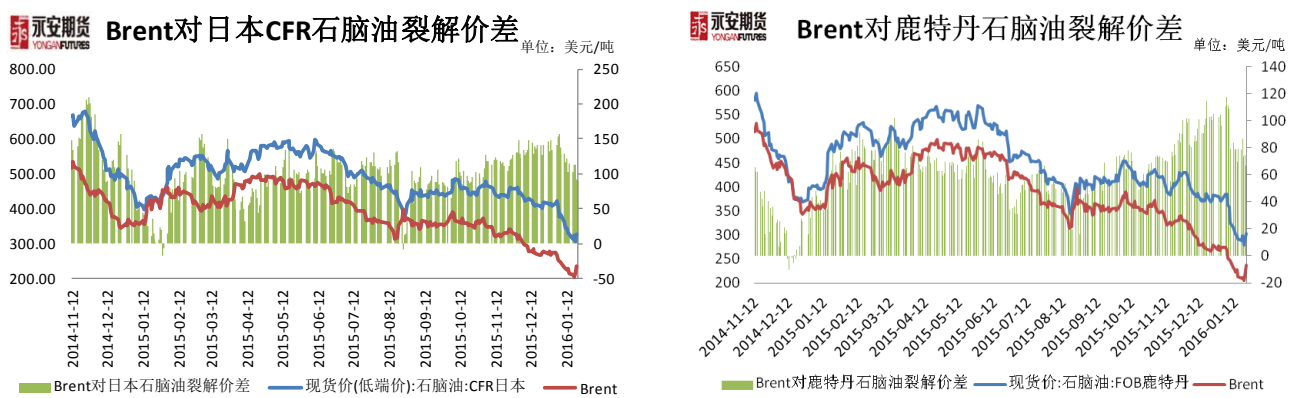
二、 图表

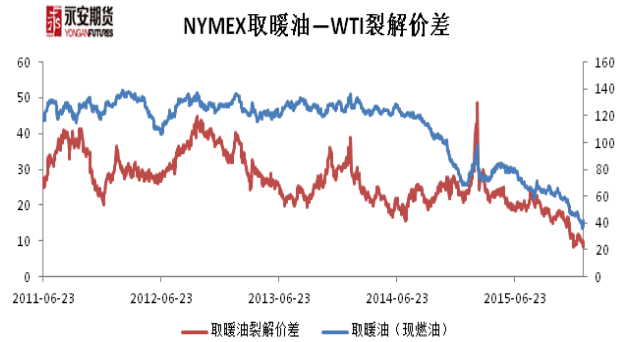
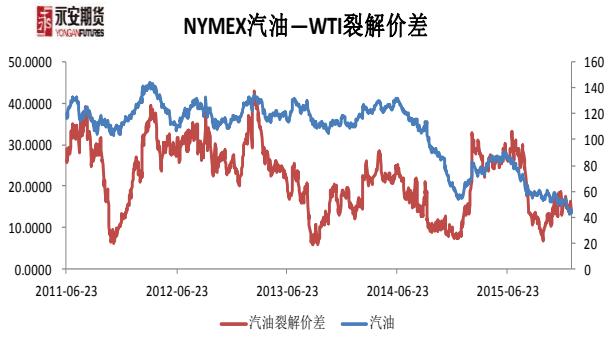
图 1：原油价格和价差



数据来源：Wind，永安期货研究院

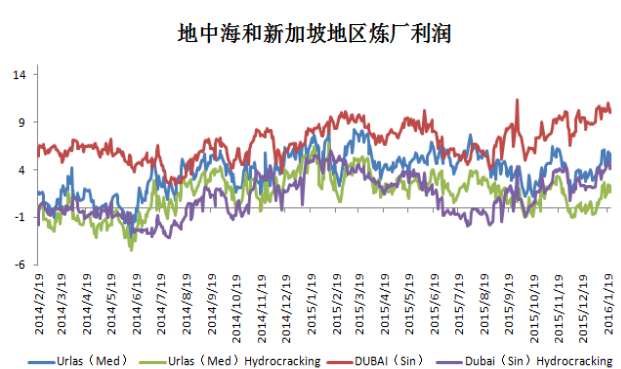
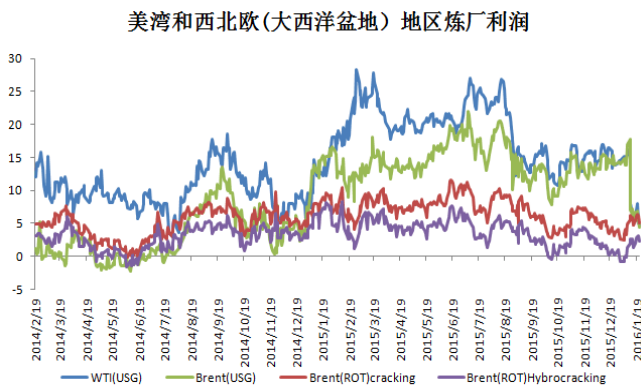
图 2：裂解价差





数据来源：Wind、永安期货研究院

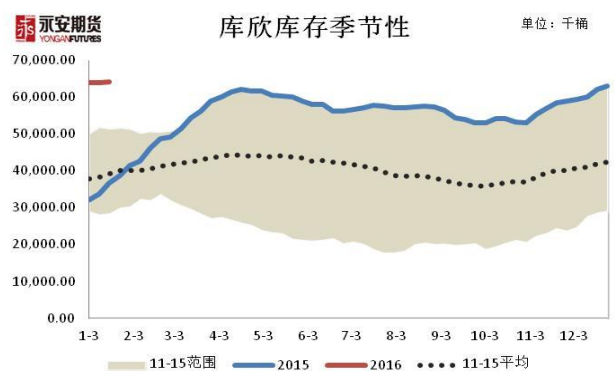
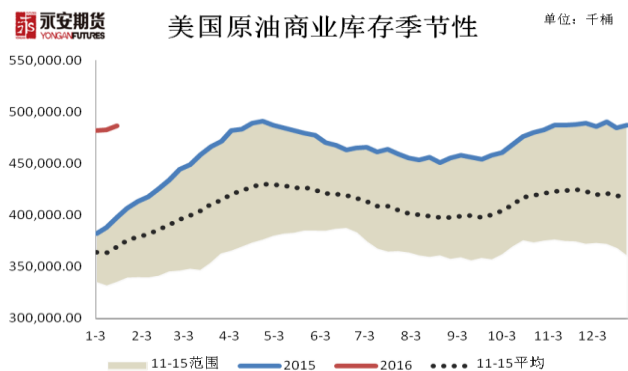
图 3：炼油利润

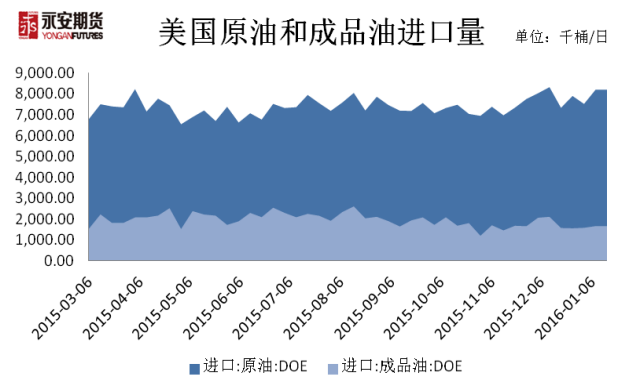
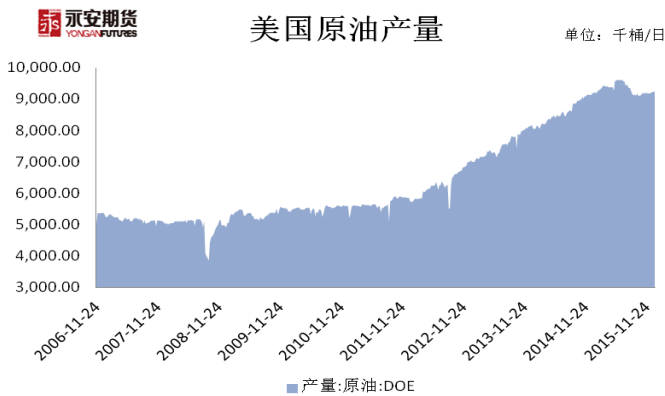
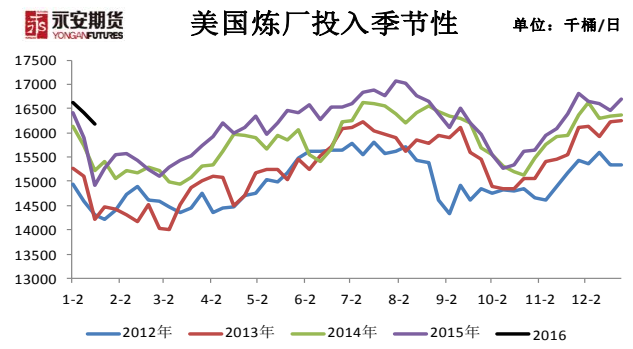
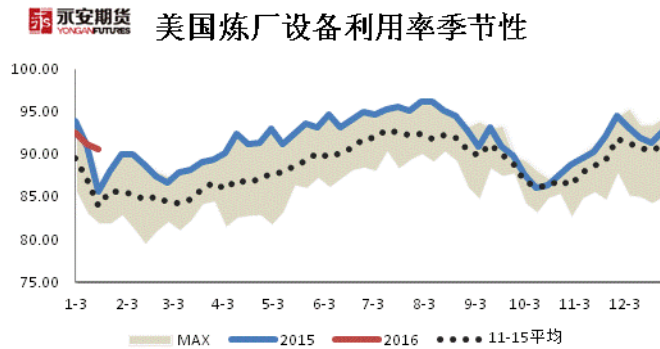
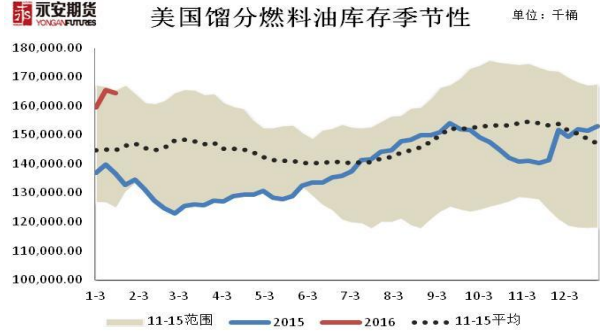
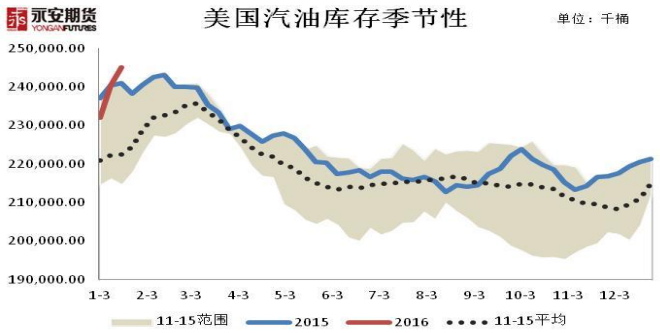


美湾炼油利润大幅走低

数据来源：路透、永安期货研究院

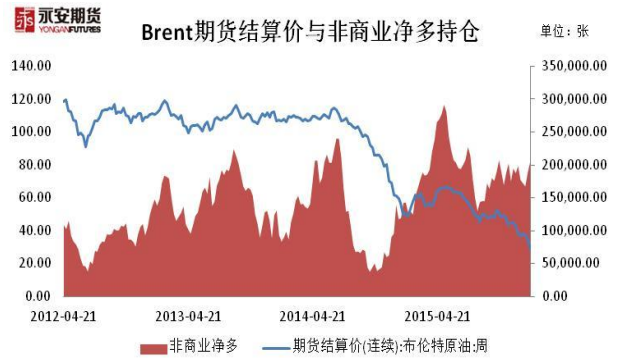
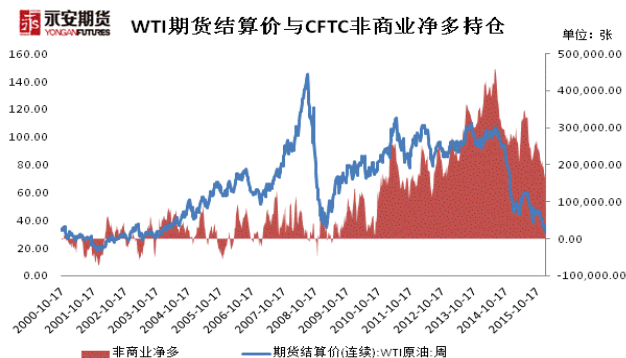
图 4：EIA 报告





数据来源：EIA，Wind，永安期货研究院

图 5：CFTC 持仓报告



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。