

## 市场幺蛾子乱飞，原油低位大幅反弹

### 主要观点

**行情回顾。**上周，受欧美部分地区降温从而提升供暖原油需求、部分投资者买回创纪录的空头头寸以及德拉吉鸽派言论提振市场等因素影响，美国 WTI 原油和布伦特原油报复性反弹，WTI 原油由最低 29.25 美元/桶上涨至最高 34.82 美元/桶，布伦特原油由最低 29.27 美元/桶上涨至最高 35.84 美元/桶。

**美国原油供需。**贝克休斯数据显示，美国 1 月 22 日当周，美国石油钻井平台减少 5 台，至 510 台，创 2010 年 4 月以来新低。美国天然气钻井平台减少 8 台，至 127 台；总钻井数减少 13 台至 637 台。在过去 10 周内，美国石油钻井平台数已第九次下降，目前数量不足 2014 年 10 月高峰的 1609 台的三分之一，创下 2010 年 4 月以来最低水平。美国 1 月 22 日当周 EIA 原油库存+838.3 万桶，至 4.95 亿桶，创 1930 年以来新高。汽油库存+346.4 万桶，预期+50 万桶，前值+456.3 万桶；精炼油库存-405.7 万桶，预期-210 万桶，前值-102.5 万桶；精炼厂设备利用率 87.4%，预期 89.7%，前值 90.6%。美国 1 月 22 日当周原油产量 922.1 万桶/天，环比减少 1.4 万桶/天；原油进口量 760.9 万桶/天，环比减少 17 万桶/天。

**全球原油供需。**1 月 26 日，据俄新社报道，俄罗斯能源部长 Novak 表示，OPEC 与其他非 OPEC 产油国将于 2 月召开部长级会议，或采取减产措施。沙特提出减产 5% 的建议，可能涉及所有产油国。28 日，四名 OPEC 代表称，未听过俄能源部长所说的类似减产谈判计划，OPEC 的下次会议将于 6 月举行。哥伦比亚大学全球能源政策总监 Jason Bordoff 报道称，有可能是俄罗斯想要试水，看看 OPEC 成员国对减产一事有什么回应。由于全球原油供应过剩导致陆地储存空间接近枯竭，和原油远期合约升水的影响，全球原油巨头要求油轮运营商放慢海上油轮的航行速度，减轻陆地储存压力的同时获取额外价差。

**后市展望。**综合来看，当前原油市场供给充足，需求低迷，且美元强势未变，在多因素的共同作用下，原油价格难有起色。不过，当油价处在 30 美元/桶下方时，需要警惕挤出产能或者期货市场空单平仓对于油价的影响。操作建议上，在 35 美元位置左下方做空，止损可设 38 美元的位置。

报告日期 2016/1/29

研究所

武猛

联系人

从业资格号：F3015226

电话：010-84180311

邮件：wumeng@guodu.cc

鲁娟

研究总监

执业证书编号：F0255509

投资咨询从业资格号：

Z0002021

相关图表

WTI 原油价格



布伦特原油价格



美元指数



## 目 录

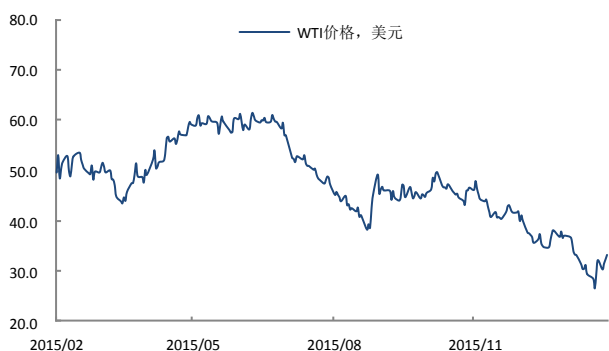
一、行情回顾及价差分析 .....	4
二、美国原油供需 .....	5
三、全球原油供需 .....	6
四、后市展望 .....	7

## 图 表

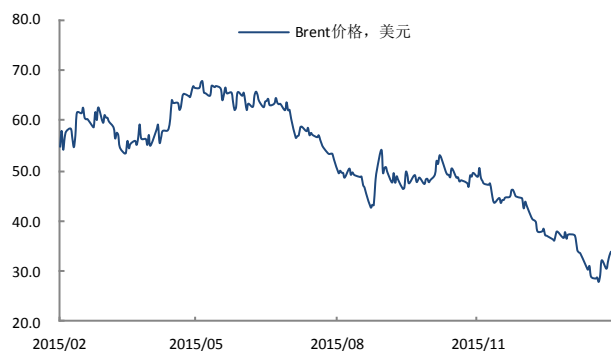
图 1 WTI 连续合约 .....	4
图 2 Brent 连续合约 .....	4
图 3 WTI 连续合约-Brent 连续合约 .....	4
图 4 OPEC 一揽子原油价格 .....	4
图 5 NYMEX 汽油期价 .....	4
图 6 NYMEX 燃油期价 .....	4
图 7 ICE 柴油期价 .....	5
图 8 WTI 期现价差 .....	5
图 9 Brent 期现价差 .....	5
图 10 汽油裂解价差 .....	5
图 11 燃油裂解价差 .....	5
图 12 柴油裂解价差 .....	5
图 13 EIA 原油库存 .....	6
图 14 EIA 汽油库存 .....	6
图 15 NYMEX-WTI 合约持仓 .....	6
图 16 IPE-Brent 合约持仓 .....	6
图 17 美元指数 .....	7
图 18 全球原油供需 .....	7

## 一、行情回顾及价差分析

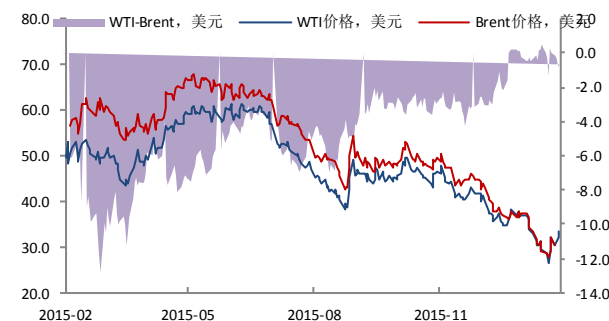
上周，受欧美部分地区降温从而提升供暖原油需求、部分投资者买回创纪录的空头头寸以及德拉吉鸽派言论提振市场等因素影响，美国WTI原油和布伦特原油报复性反弹，WTI原油由最低29.25美元/桶上涨至最高34.82美元/桶，目前34.07美元/桶；布伦特原油由最低29.27美元/桶上涨至最高35.84美元/桶，目前34.82美元/桶。

**图 1 WTI 连续合约**


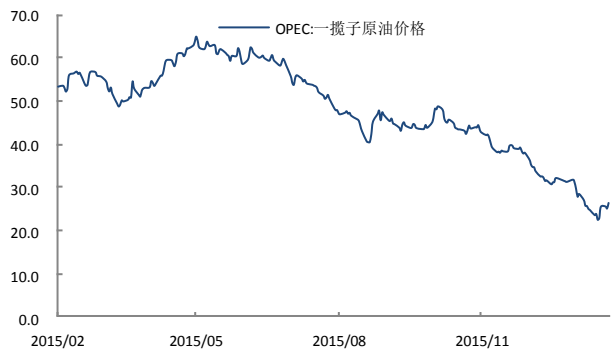
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 2 Brent 连续合约**


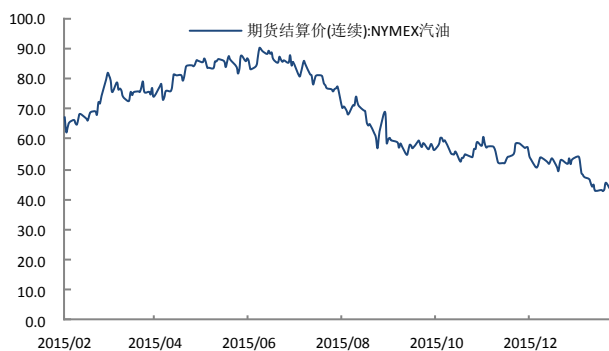
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 3 WTI 连续合约-Brent 连续合约**


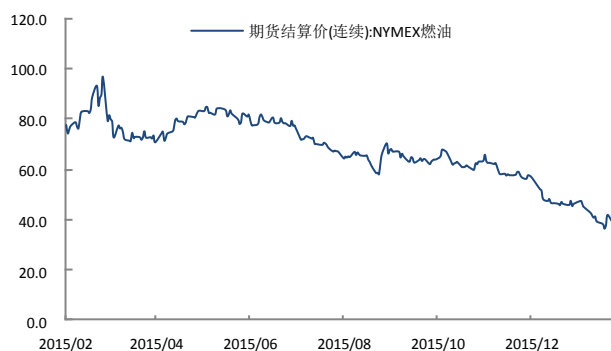
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 4 OPEC 一揽子原油价格**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 5 NYMEX 汽油期价**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 6 NYMEX 燃油期价**


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 7 ICE 柴油期价

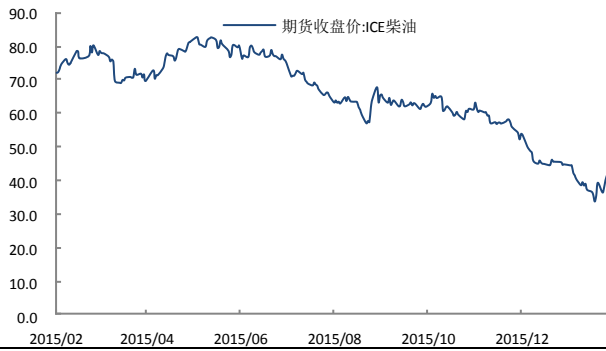


图 8 WTI 期现价差

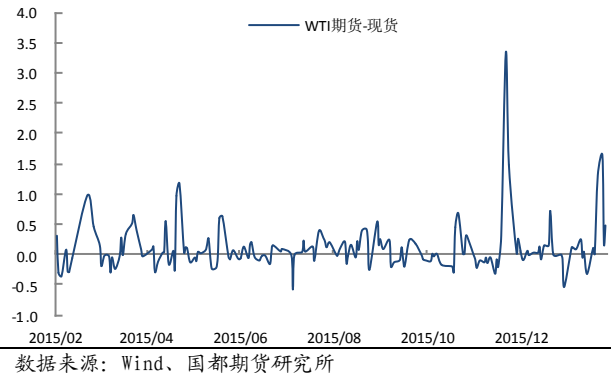


图 9 Brent 期现价差



图 10 汽油裂解价差

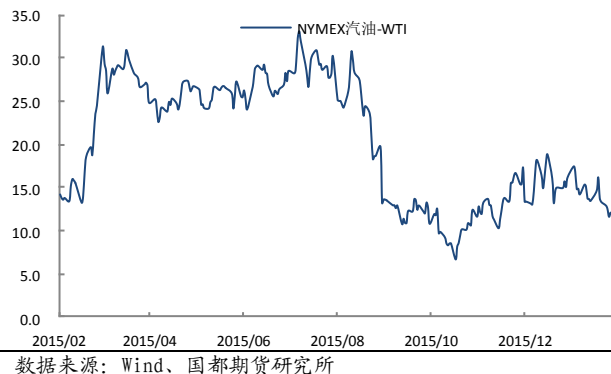


图 11 燃油裂解价差

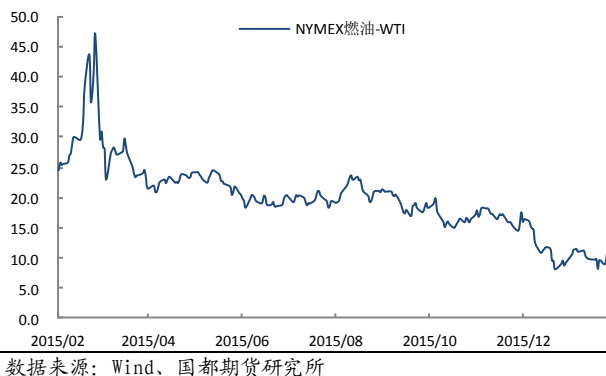


图 12 柴油裂解价差



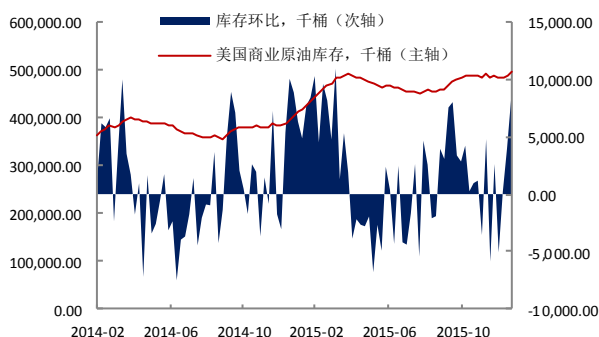
## 二、美国原油供需

贝克休斯数据显示,美国1月22日当周,美国石油钻井平台减少5台,至510台,创2010年4月以来新低。美国天然气钻井平台减少8台,至127

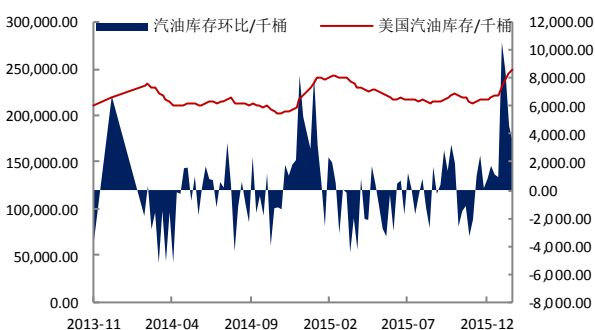
台；总钻井数减少13台至637台。在过去10周内，美国石油钻井平台数已第九次下降，目前数量不足2014年10月高峰的1609台的三分之一，创下2010年4月以来最低水平。

美国1月22日当周EIA原油库存+838.3万桶，至4.95亿桶，创1930年以来新高。汽油库存+346.4万桶，预期+50万桶，前值+456.3万桶；精炼油库存-405.7万桶，预期-210万桶，前值-102.5万桶；精炼厂设备利用率87.4%，预期89.7%，前值90.6%。

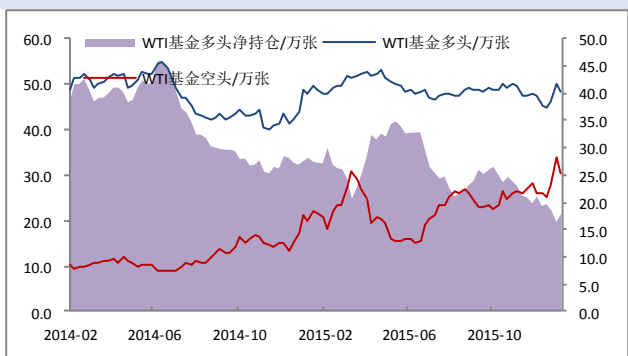
美国1月22日当周原油产量922.1万桶/天，环比减少1.4万桶/天；原油进口量760.9万桶/天，环比减少17万桶/天。

**图 13 EIA 原油库存**


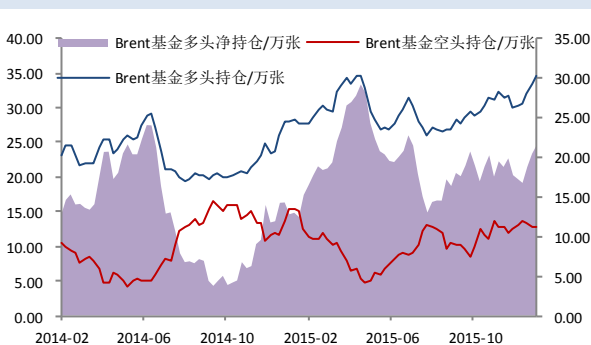
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 14 EIA 汽油库存**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 15 NYMEX-WTI 合约持仓**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 16 IPE-Brent 合约持仓**


数据来源：Wind、国都期货研究所

### 三、全球原油供需

1月26日，据俄新社报道，俄罗斯能源部长Novak表示，OPEC与其他非OPEC产油国将于2月召开部长级会议，或采取减产措施。沙特提出减产5%的建议，可能涉及所有产油国。28日，四名OPEC代表称，未听过俄能源部长所说的类似减产谈判计划，OPEC的下次会议将于6月举行。哥伦比亚大学全球能源政策总监Jason Bordoff报道称，有可能是俄罗斯想要试水，看看OPEC成员国对减产一事有什么回应。

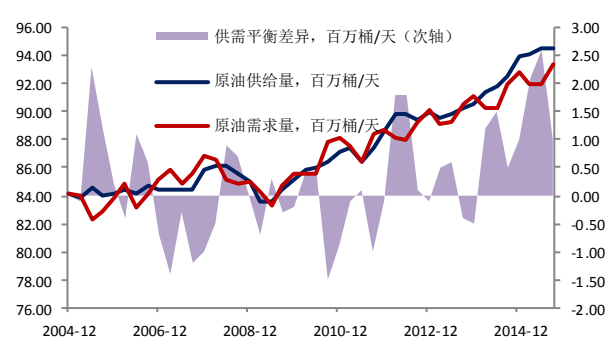
由于全球原油供应过剩导致陆地储存空间接近枯竭，和原油远期合约升水的影响，全球原油巨头要求油轮运营商放慢海上油轮的航行速度，减轻陆地储存压力的同时获取额外价差。比利时超大型油轮运营商Euronav NV首席执行官Paddy Rodgers周四在伦敦接受采访时表示，公司装载量达200万桶的超大型油轮（VLCC）目前航速为13海里/小时，低于15海里/小时的最大航速。Paddy Rodgers称，较慢的航速可能导致海上行程总时间从40天增加至48天。海运原油供应量如此之多，海上浮式存储的需求可能很快增长。

国际能源署（IEA）估计，经合组织（OECD）国家的原油存储量已经达到30亿桶，接近历史峰值。美国原油库存上月增至4.91亿桶的历史纪录。陆地闲置的储油设施所剩无几。西欧储油设施利用率已高达97%。美国原油存储规模也触及80多年来的最高水平。花旗数据显示，全球最大原油储存中心之一的萨尔达尼亚湾区的储油设施已经满负荷运行。

咨询公司PIRA Energy Group估计，到2015年底，全球商业原油库存将比往年此时的正常水平多出5亿桶，陆上原油存储空间可能在2016年第一季度就用完。高盛在去年12月就提醒，由于原油库存持续上升，春季触及存储容量上限的可能性增加。预计在中国以外，全球原油存储能力仅剩3.9亿桶。尽管目前油价徘徊在30美元低位附近，但随着库存越来越满，油价存在进一步下跌风险。

**图 17 美元指数**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 18 全球原油供需**


数据来源：Wind、国都期货研究所

#### 四、后市展望

综合来看，当前原油市场供给充足，需求低迷，且美元强势未变，在多种因素的共同作用下，原油价格难有起色。不过，当油价处在30美元/桶下方时，需要警惕挤出产能或者期货市场空单平仓对于油价的影响。操作建议上，在35美元位置左下方做空，止损可设38美元的位置。



### 分析师简介

武猛，中国石油大学石油工程硕士，国都期货能源化工分析师。洞悉原油现货市场与产业链，对原油化工期货呈献客观敏锐的见解。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未顾及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。