

中期研究院

国际原油小幅震荡上行

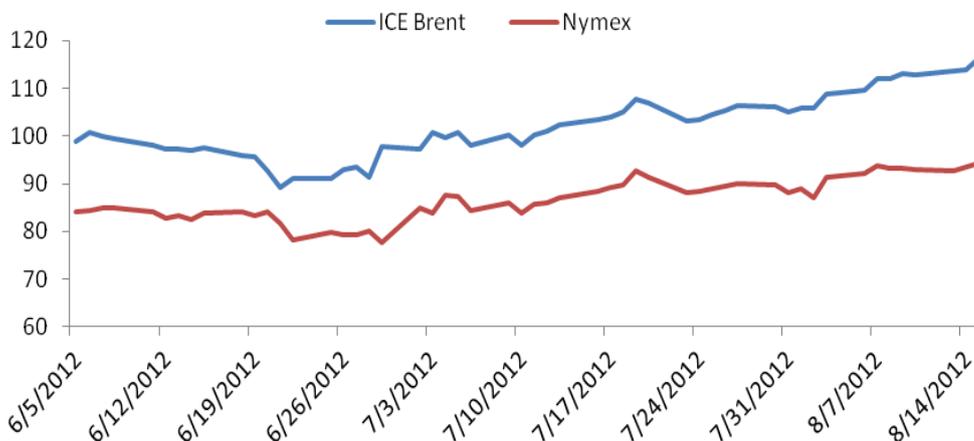
TEL: 15557177591
E-mail: 147661169@qq.com
Q Q : 913982521
147661169

第一部分 本周行情综述

12月份市场关注美国财政悬崖危机，石油期货跌宕起伏。1月1日美国国会通过了避免财政悬崖的法案，也避免了全球股市和石油期货的动荡。2013年第一个交易日，国际油价大幅度上涨，然而随着美联储会议纪要公布，担心美联储在今年年底前结束量化宽松政策，国际油价再次下跌。年底避税导致美国原油库存持续下降，然而美国库欣地区原油库存持续增长已经接近有效库容量，布伦特原油期货对西得克萨斯轻质原油期货的溢价维持在每桶19美元附近。截止2013年1月3日的一周，纽约商品交易所轻质低硫原油首月期货净涨2.05美元，涨幅2.26%；每桶结算均价92.17美元，比前一周高2.385美元，结算价最高每桶93.12美元，最低每桶90.8美元。伦敦洲际交易所布伦特原油首月期货净涨1.34美元，涨幅1.21%；每桶结算均价111.59美元，比前一周高1.68美元，结算价最高每桶112.47美元，最低每桶110.62美元。

第二部分 基本面分析

图1:原油Brent以及WTI走势图



资料来源: Bloomberg, 中期研究

1、影响原油价格的重要消息

美国众议院当地时间1月1日晚间通过了一项法案，令大多数美国人免受原定生效的增税措施，并将减支措施的启动推迟了两个月，同时上调了占美国人口2%的最富裕阶层的税率。尽管投资者对预算协议获批感到欣慰，但也有许多人士对协议规模的缩小表示失望。一些投资者已将注意力转向美国国会即将在预算、预定减支程序和债务上限问题上进行的辩论。

中美制造业扩展提振市场气氛。美国供应管理学会12月份制造业PMI由11月份的49.5升至50.7，好于预期。最新公布的2012年12月份中国制造业PMI为50.6%，环比持平，该指数自9月份以来连续三个月保持在50%以上。

中东局势继续紧张，伊朗威胁说，如果该国因核计划而遭受军事打击，将封锁霍尔木兹海峡。美国称不能容忍任何对通过霍尔木兹海峡的商业交通干扰。2013年叙利亚和伊拉克形势影响中东原油供应。

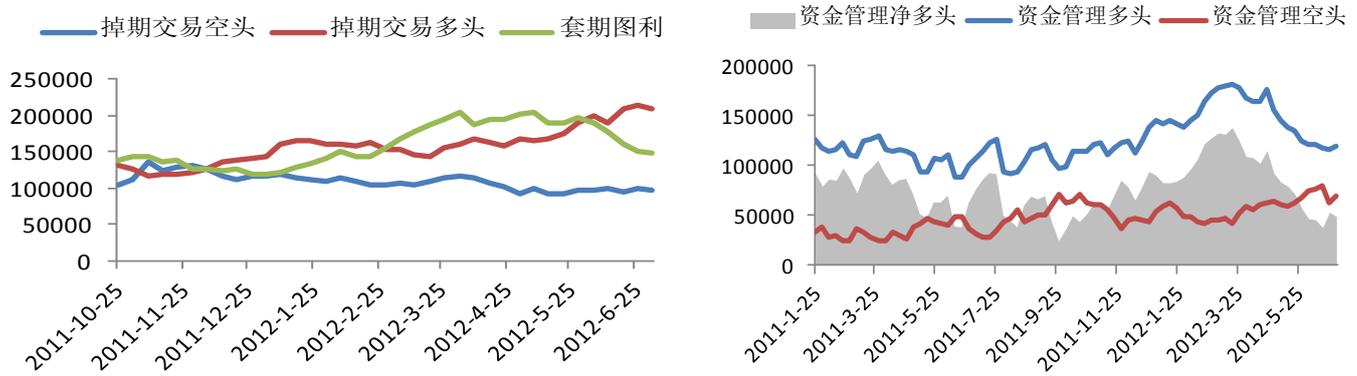
美联储周四公布的12月会议记录显示，对进一步扩大美联储资产负债表的谨慎情绪不断升温，为应对金融危机和2007-2009年的经济衰退，美联储大幅扩大资产负债表规模。会议记录还显示，“数位委员认为，在远早于2013年底之前就放缓或停止购买资产可能是适当之举，并担忧金融稳定和资产负债表规模。

2. 机构资金方面。

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%。美国商品期货管理委员会最新统计，截止12月24日当周，纽约商品交易所原油期货中持仓量1476652手，减少17199手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头194707手，比前一周增加11796手。其中多头增加3251手；空头减少8545手。

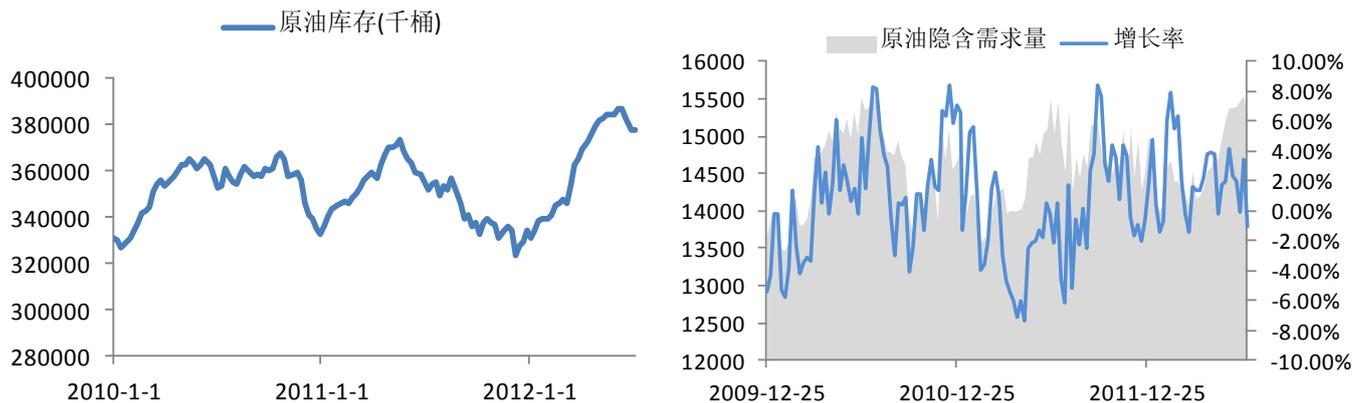
管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头减少0.29%，而在洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头减少14.6%。根据新的分类，截止12月24日当周，管理基金在纽约商品交易所原油期货和期权中持有净多头从前一周的121051手减少到117481手；其中多头减少10045手；空头减少6475手。管理基金在伦敦洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油期货和期权中前周持有的净多头从前一周的16441手减少到13258手，其中多头减少1582手；空头增加821手。管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加18.15%。据洲际交易所周一提供的数据分析，截止12月24日，布伦特原油期货和期权持仓量1521196手，比前一周增加了35818手；管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多头125397手，比前周增加19259手。其中持有多头增加15662手，空头减少3597手。管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加18.58%。据洲际交易所周一提供的数据分析，截止12月24日，布伦特原油期货持仓量1311476手，比前一周增加了33863手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头124488手，比前周增加19504手。其中持有多头增加16567手，空头减少2937手。

图2:Brent原油持仓数据



资料来源:Bloomberg, 中期研究

图3:原油商业库存以及隐含需求量



资料来源:Bloomberg, 中期研究

3、需求和库存方面的情况:

由于元旦假日,美国能源信息署延迟到周五美国东部时间中午11点即北京时间周六凌晨零点发布。美国能源信息署公布的数据显示,截止12月21日当周,美国商业石油库存总量增长300万桶,其中美国原油库存比前一周下降59万桶,汽油库存增长378万桶;馏分油库存增长242万桶。美国原油和汽油库存远高于历史同期水平上限,而馏分油库存远低于历史同期水平下限。美国原油进口量减少了260万桶。然而市场备受关注的纽约商品交易所西得克萨斯轻质原油期货交货地库欣地区原油库存持续增长至历史最高水平。美国能源信息署数据显示,截止12月21日当周,美国库欣地区原油库存上升到4917.7万桶,比前周增加221.4万桶。

美国能源信息署数据显示,截止12月21日的四周,美国成品油需求总量平均每天1899.4万桶,比去年同期高1.9%;汽油需求四周日均量851.7万桶,比去年同期低2.8%;馏分油需求四周日均数374.2万桶,比去年同期低6.9%;煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高5.2%。单周需求中,美国石油需求总量日均1885.7万桶,比

前一周低 109.8 万桶；其中美国汽油日需求量 860.8 桶，比前一周低 1.0 万桶；馏分油日均需求量 371.1 万桶，比前一周日均低 50.3 万桶。

第三部分 后市展望

美国国会通过了避免财政悬崖的法案，刺激国际油价大幅度上涨，然而美联储会议纪要公布，市场担心美联储在今年年底前结束量化宽松政策，国际油价再次下跌。美国库欣地区原油库存持续增长已经接近有效库容量，布伦特原油期货对西得克萨斯轻质原油期货的溢价维持在高位。经济的疲软导致需求不足难以提振油价，不过美国库欣地区到海湾沿海炼油厂的 Seaway 管道有望在下周结束前扩容，预计将提振 WTI 价格走势。

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

TEL: 15557177591

E-mail: 147661169@qq.com

Q Q : 913982521

147661169