

中期研究院

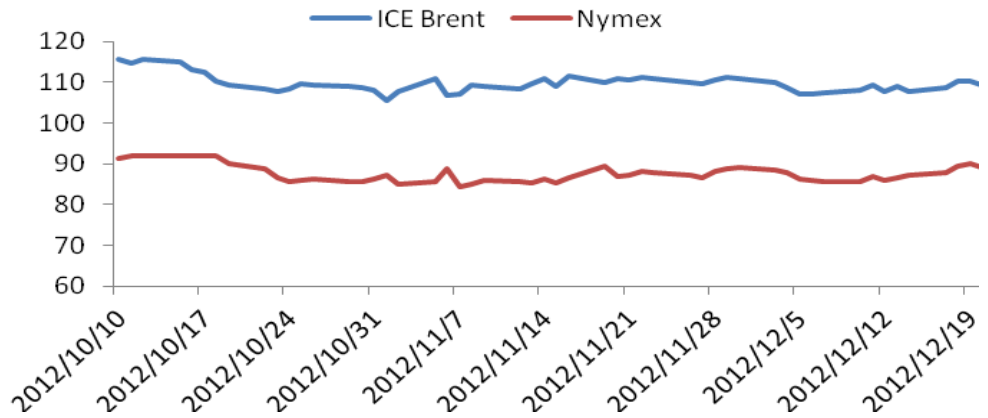
国际原油上涨承压

第一部分 本周行情综述

上周全球经济数据有所改善，对美国财政悬崖谈判的期望偏于乐观，评级机构上调对希腊主权信贷的评级，德国商业景气指数连续两个月上升，国际石油期货市场气氛受到支撑，周度行情以上涨为主，但是，周末美国财政谈判陷入僵局，市场担心增税和压缩开支将抑制需求，欧美原油期货大幅度下跌，纽约轻质原油期货结束五个交易日连涨。截止 2012 年 12 月 20 日的一周，纽约商品交易所轻质低硫原油首月期货净涨 4.24 美元，涨幅 4.94%；每桶结算均价 88.30 美元，比前一周高 2.312 美元，结算价最高每桶 90.13 美元，最低每桶 86.73 美元。伦敦洲际交易所布伦特原油首月期货净涨 2.29 美元，涨幅 2.12%；每桶结算均价 109.24 美元，比前一周高 1.28 美元，结算价最高每桶 110.36 美元，最低每桶 107.64 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

12月汇丰中国制造业PMI初值为50.9，创14个月新高，显示制造业回升动能增强。12月新订单指数创下20个月新高，推动PMI指数回升，需求回暖有所加快，且强于季节性。汇丰中国制造业PMI指数显示制造业增长动能逐渐恢复。12月PMI环比回升0.4个百分点，强于季节性，这种特征已延续4个月。

美联储周五(12月14日)公布的数据显示，美国11月工业生产月率增幅远大于预期，并录得2010年12月以来最大增幅。数据显示，美国11月工业生产月率增长1.1%，预期为增长0.3%，10月修正后为下滑0.7%，前值为回落0.4%。数据还显示，美国11月产能利用率为78.4%，基本与预期的78%持平，10月修正后为77.7%，前值为77.8%。

评等机构标准普尔周二将希腊的主权信贷评等由选择性违约上调至B-，展望为稳定，指因其欧洲伙伴国努力将希腊留在欧元区。欧元区成员国和国际货币基金组织已经同意在3月底前释出491亿欧元援助金，这是在希腊通过节约开支措施和完成债务回购后所作的决定。德国欧洲经济研究所Ifo公布数据显示，Ifo商业景气指数连续第二个月走

高。数据显示，德国12月IFO商业景气指数升至102.4，前值为101.4，创5个月以来最高水平，并好与市场预期102.0。

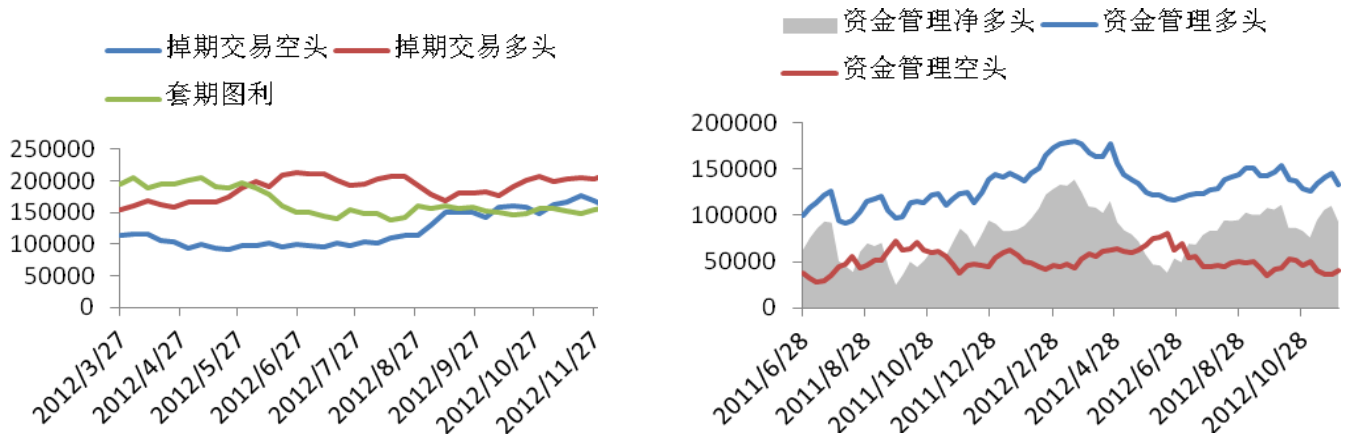
2. 机构资金方面。

投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 14.2%。美国商品期货管理委员会最新统计，截止 12 月 11 日当周，纽约商品交易所原油期货中持仓量 1543454 手，减少 5613 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 166339 手，比前一周减少 27494 手。其中多头减少 3831 手；空头增加 23663 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 21.35%，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 8.88%。根据新的分类，截止 12 月 11 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 129530 手减少到 101871 手，其中多头减少 4349 手；空头增加 23310 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 23130 手减少到 21076 手，其中多头增加 363 手；空头增加 2417 手。管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 14.47%。据洲际交易所周一提供的数据分析，截止 12 月 11 日，布伦特原油期货和期权持仓量 1515593 手，比前一周增加了 10826 手；管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多头 95447 手，比前周减少 16142 手。其中持有多头减少 12245 手，空头增加 3897 手。管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少 15.8%。据洲际交易所周一提供的数据分析，截止 12 月 11 日，布伦特原油期货持仓量 1315011 手，比前一周增加了 33879 手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头 92760 手，比前周减少 17407 手。

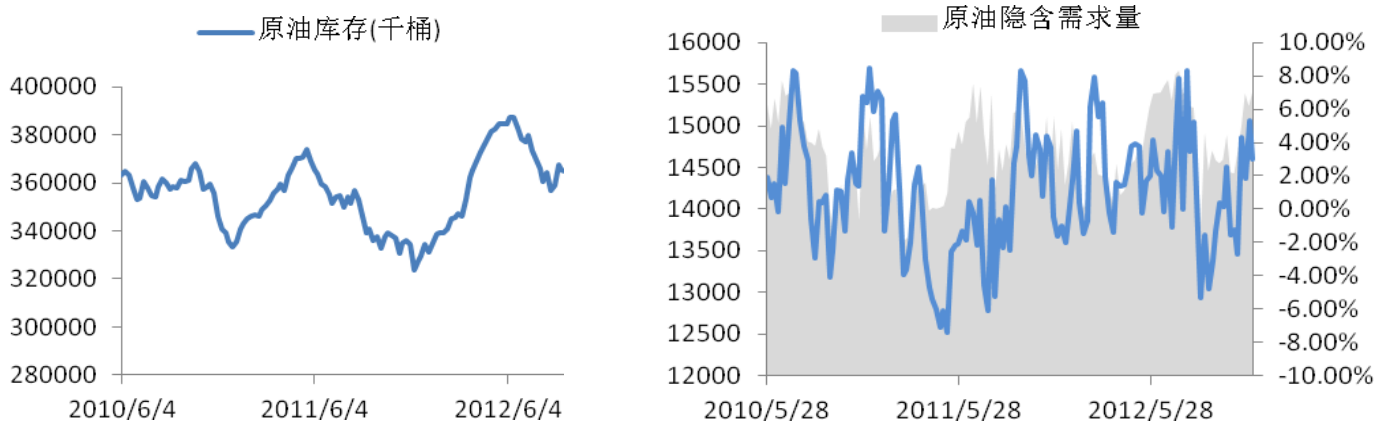
其中持有多头减少 12413 手，空头增加 4994 手。

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：

美国能源信息署认为，截止 2012 年 12 月 14 日当周，美国原油库存和馏分油库存下降而汽油库存增长。美国原油库存量 3.71645 亿桶，比前一周下降 96 万桶；美国汽油库存总量 2.19322 亿桶，比前一周增长 221 万桶；馏分油库存量为 1.1697 亿

桶，比前一周下降 109 万桶。

美国石油需求季节性增长。过去的一周，美国石油需求总量日均 1995.5 万桶，比前一周高 112.9 万桶；其中美国汽油日需求量 861.8 桶，比前一周高 12.9 万桶；馏分油日均需求量 421.4 万桶，比前一周日均高 71.4 万桶。

第三部分 后市展望

上周全球经济数据有所改善，对美国财政悬崖谈判的期望偏于乐观，评级机构上调对希腊主权信贷的评级，德国商业景气指数连续两个月上升，国际石油期货市场气氛受到支撑，周度行情以上涨为主，但是，周末美国财政谈判陷入僵局，市场担心增税和压缩开支将抑制需求，欧美原油期货大幅度下跌，纽约轻质原油期货结束五个交易日连涨。市场的经济数据向好对原油价格有一定支撑，但是对于美国财政悬崖问题解决的担忧仍然抑制油价的进一步走势。

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。

电话：15557177591

Q Q：147661169