

作者：黄李强

从业资格证号：F0286944

投资分析资格证书：TZ006715

职务：金石期货研究所化工组
研究员

电话：09912361741

手机：15214826756

邮箱：1053826588@QQ.com

宏观信息：

1. 国际市场信息

1.1 美联储明年1月将把购债规模从850亿美元削减至750亿美元，并且在明年年底将购债规模全部消减。但与此同时，美联储暗示，将会延长超低利率的时限。

1.2 10年期美债收益率收3.01%，创两年多新高，Twitter重挫13%。

2. 国内市场信息

2.1 中国货币市场利率单周跌幅两年来最大，人民币升至20年新高。

一、市场回顾

表 1: NYMEX (纽约商业交易所) WTI (西德克萨斯低硫轻质原油) 原油期货

WTI 原油期货 1402 合约							
日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	成交量	持仓量
12.27	99.2	100.75	98.53	100.32	99.58	306040	283660
12.20	96.81	99.49	96.52	99.32	98.4	740300	294214
涨跌量	--	--	--	1	1.18	-434260	-10554
涨跌幅	--	--	--	1.01%	1.20%	-58.66%	-3.59%

数据来源: 文华财经, 金石期货研究所

表 2: IPE (伦敦国际石油交易所) 北海 Brent 原油期货

Brent 原油期货 1402 合约							
日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	成交量	持仓量
12.27	111.55	112.8	111.27	112.18	111.91	396920	289224
12.20	108.75	111.89	107.8	111.77	109.87	964907	310619
涨跌量	--	--	--	0.41	2.04	-567987	-21395
涨跌幅	--	--	--	0.37%	1.86%	-58.86%	-6.89%

数据来源: 文华财经, 金石期货研究所

上周, 国际原油价格呈现上涨的态势。其中, NYMEX (纽约商业交易所) WTI (西德克萨斯低硫轻质原油) 原油期货主力 1402 合约报收于 100.32 美元/桶, 较前一周上涨 1.00 美元/桶, 上涨 1.01%。IPE (伦敦国际石油交易所) 北海 Brent 原油期货主力 1402 合约报收于 112.18 美元/桶, 较前一周上涨 0.41 美元/桶, 上涨 0.37%。

二、因素解读

1. 基本面分析

1.1 宏观经济

近期全球主要经济体经济数据利好, 提振了市场对于经济复苏信心, 这在短期内将会提振原油的价格。但是我们认为, 过高的原油价格将会抑制全球经济的上涨, 过高的原油价格将很难长期维持下去。

1.2 美元指数

表 3: 美元指数

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价
12.27	80.529	80.617	79.686	80.36
12.20	80.211	80.827	79.81	80.526
涨跌量	--	--	--	-0.166
涨跌幅	--	--	--	-0.21%

数据来源: 文华财经, 金石期货研究所

上周，美元指数小幅下跌，报收于 80.36 点，较上一周下跌 0.166 点，下跌 0.21%。美联储明年 1 月将把购债规模从 850 亿美元削减至 750 亿美元，并且在明年年底将购债规模全部消减。但与此同时，美联储暗示，将会延长超低利率的时限。虽然美联储消减 QE（货币量化宽松政策）不符市场预期，但是其维持超低利率减弱了其对于市场的影响。短期内美元指数可能维持相对强势的表现。

1.3 供需结构

表 4：原油供需平衡表：

原油供需平衡表						
项目	2012	2013 年				2013
		1 季度	2 季度	3 季度	4 季度	
单位	万桶/日	万桶/日	万桶/日	万桶/日	万桶/日	万桶/日
全球需求	8892	8889	8903	9027	9089	8978
全球非 OPEC 供给量	5292	5384	5370	5421	5463	5410
OPEC 天然气和非正常产量	557	576	578	581	585	580
非 OPEC 和 OPEC 天然气总产量	5849	5960	5948	6002	6048	5990
差值	3043	2929	2955	3025	--	--
OPEC 产量	3113	3022	3056	3034	--	--
差值	70	93	101	9	--	--

数据来源：OPEC11 月供需报告，金石期货研究所

OPEC(石油输出国组织)公布的 11 月份供需报告显示，市场预估 4 季度全球原油需求在 9089 万桶/日，非 OPEC 国家原油和 OPEC 天然气供给在 6048 万桶/日左右。全球原油需求与非 OPEC 供给的差值为 3041 万桶/日，考虑到 OPEC 的原油供给在 3000 万桶/日左右，全球原油供需仍然处在紧平衡的状态。

1.4 美国商业原油库存

1.4.1 API（美国石油协会）美国商业库存

表 5：API（美国石油协会）美国商业库存

API（美国石油协会）美国商业库存			
项目	原油	汽油	精炼油
单位	万吨	万吨	万吨
12.20	36852.6	22004.9	11000.4
12.13	36781.0	22255.0	11073.0
涨跌量	71.6	-250.1	-72.6
涨跌幅	0.19%	-1.12%	-0.66%

数据来源：Wind 咨询，金石期货研究所

API（美国石油协会）公布的库存显示，截止到 12 月 20 日，美国原油商业库存为 36852.6

万桶，12月13日公布的库存数据为36781.0万桶，环比上升71.6万桶，环比上升0.19%；美国汽油商业库存为22004.9万桶，12月13日公布的库存数据为22255.0万桶，环比下降250.1万桶，环比下降1.12%；美国精炼油商业库存为11000.4万桶，12月13日公布的库存数据为11073.0万桶，环比下降72.6万桶，环比下降0.66%。

1.4. 2EIA（美国能源部信息署）美国商业库存

表6：EIA（美国能源部信息署）美国商业库存

EIA（美国能源部信息署）美国商业库存			
项目	原油	汽油	精炼油
单位	万吨	万吨	万吨
12.20	36757.4	21987.2	11410.5
12.13	37230.5	22048.6	11595.5
涨跌量	-473.1	-61.4	-185
涨跌幅	-1.27%	-0.28%	-1.60%

数据来源：Wind 咨询，金石期货研究所

EIA(美国能源部信息署)公布的库存显示，截止到12月20日，美国原油商业库存为36757.4万桶，12月13日公布的库存数据为37230.5万桶，环比下降473.1万桶，环比下降1.27%；美国汽油商业库存为21987.2万桶，12月13日公布的库存数据为22048.6万桶，环比下降61.4万桶，环比下降0.28%；美国精炼油商业库存为11410.5万桶，12月13日公布的库存数据为11595.5万桶，环比下降185万桶，环比下降1.60%。

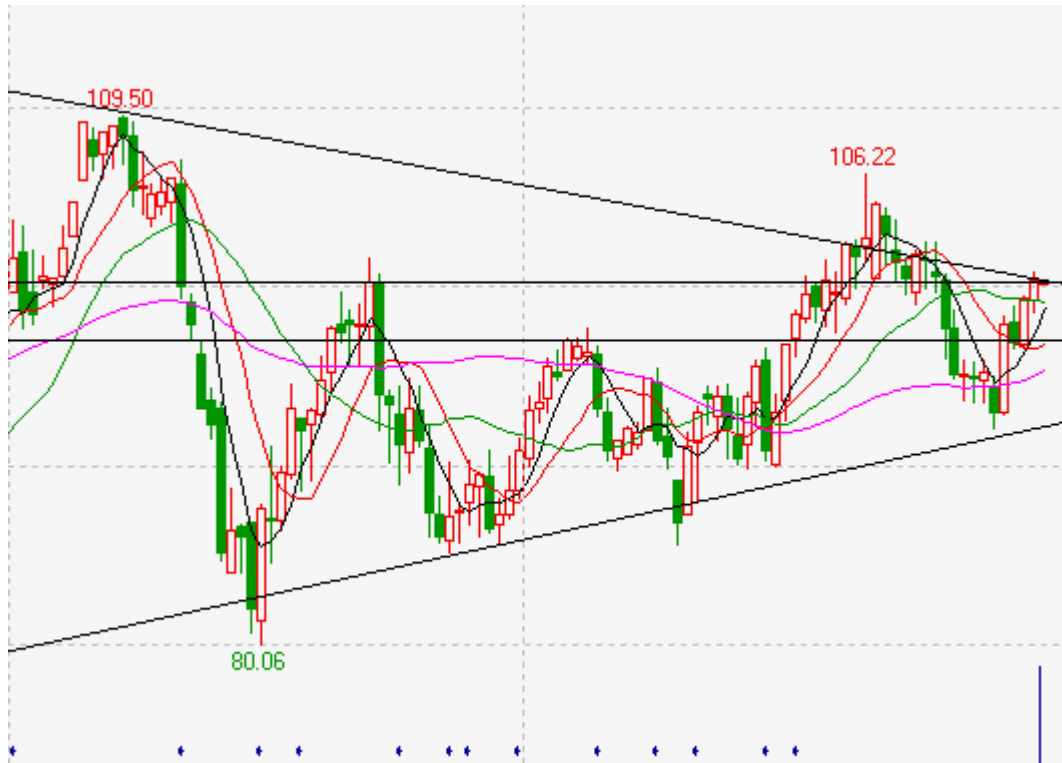
注：Platts（普氏）原油库存预期美国时间每周二公布；API（美国石油协会）周度库存报告美国时间每周三公布；EIA（美国能源部）周度库存报告美国时间每周四公布。如遇节假日，公布日期顺延。本文公布的数据皆为最新公布的数据，每周更新一次。

1.5 地缘政治

无。

2. 技术分析

图1：NYMEX（纽约商业交易所）WTI（西德克萨斯低硫轻质原油）原油期货1401合约走势图



数据来源：文华财经，金石期货研究所

上周，WTI 原油小幅上涨。目前来看，原油的均线开始聚合，短期均线向上，长期均线向下，原油有走强的迹象。而从形态上看，前期的圆弧顶已经基本走完，目前 PTA 处在大的三角形整理之中，本周预计 WTI 原油的运行区间在 97-104.42 美元/桶之间。

图 2： IPE（伦敦国际石油交易所）北海 Brent 原油期货 1401 合约走势图



数据来源：文华财经，金石期货研究所

上周，Brent 大幅上涨。原油呈现楔形的形态，技术上看跌。

三、后市预测

根据我们对于原油基本面和技术面的分析。我们认为，目前全球的经济复苏还很脆弱，过高的原油价格将会抑制全球经济的复苏。加之，美联储在明年 1 月份消减 QE(货币量化宽松政策)，紧缩的货币政策势必推高美元指数，从而压制以美元标价的原油的价格。因此，在这个大的环境下，过高的原油的价格（WTI 原油 100 美元/桶之上，Brent 原油 110 美元/桶之上）很难得到基本面的支撑。

WTI 原油方面，受冬季取暖油消费影响，美国商业原油库存开始下降，说明下游的消费开始回暖。技术上 WTI 突破前期重要压力位，走势偏强。综上所述，我们认为 WTI 原油短期内维持偏强走势。

Brent 原油方面，随着冬季的到来，市场对于取暖油的消费势必提振原油的价格。但是，伊朗核问题得到解决，市场对于中东地缘政治造成的原油阶段性供给不足的担忧得到释放，Brent 原油上涨的动能有限。技术上，再次触及前期高点。但是，目前的基本面对于 Brent 原油的支撑力度有限，因此我们认为 Brent 原油的上涨动能不足，近期可能会出现回调的走势。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货公司”，并保留我公司的一切权利。