

## 原油日报-原油短期反弹，总体偏弱态势未改

2013年3月21日（星期四）

东吴期货研究所

化工品研究小组

龙潇 021-63123173

longx@dwqh88.com

### 【目录】

#### 一、 原油市场简评

#### 二、 原油市场简讯

#### 三、 原油市场数据

- 1、 EIA 原油库存
- 2、 CFTC 原油持仓数据

### 2013年3月20日原油市场行情数据

	能源化工商品	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量
原油	WTI1305（美元/桶）	93.50	+0.98	+1.06%	30.2万
	Brent1305（美元/桶）	108.72	+1.27	+1.18%	18.6万
汽油	RBOB1304（美元/加仑）	311.63	+7.12	+2.34%	30458
天然气	NYMEX（美元/MMBTU）	3.96	-0.009	-0.23%	123341
取暖油	NYMEX（美元/加仑）	289.21	+2.8	+0.98%	17209
美元指数	USDX（美元/point）	82.834	-0.183	-0.22%	

注：数据来源为 CME 官方网站

## 一、【原油市场简评】

国际原油市场 WTI 周三震荡反弹。截止至收盘,纽约商品交易所 5 月主力原油合约涨 98 美分,报收于 93.50 美元;布伦特原油 5 月主力合约涨 127 美分,报收于 108.72 美元。美联储周三结束了为期两天的会议,决定将推进刺激措施以提振美国经济,给市场带来一定提振作用。塞浦路斯正在寻求俄罗斯的新贷款以避免金融崩溃,市场预期塞浦路斯问题将找到替代解决方案。美国能源资料协会(EIA)周三公布,上周美国原油库存下降 130 万桶,而不是分析师此前预计的增加 200 万桶,对市场利好明显。总体来看,市场主要受原油库存下降及美联储暗示推行刺激政策利好出现反弹,但这些利好因素显然持续性不够,我们预计原油市场短期仍将以偏弱震荡走势为主。

图 1. 原油价格走势变化

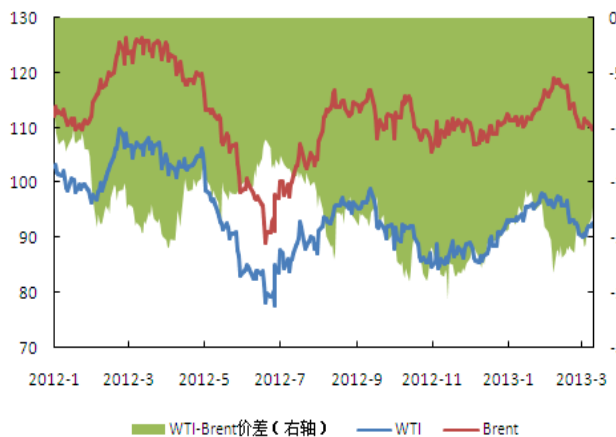
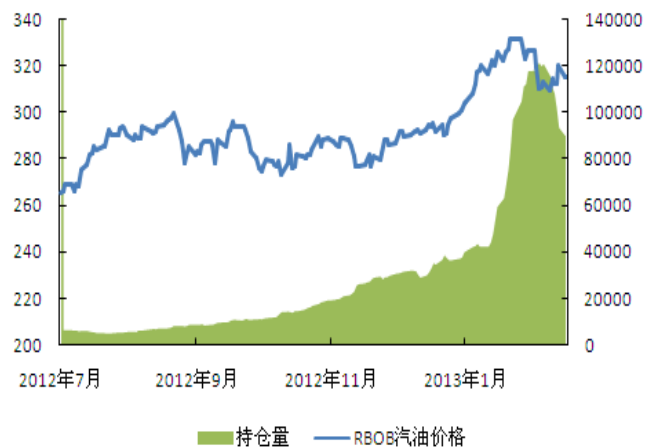


图 2. RBOB 汽油期货价格变化



数据来源: Bloomberg、东吴期货研究所

## 二、【原油市场简讯】

### 原油

1、3 月 18 日,工商银行酝酿已久的账户原油(俗称“纸原油”)正式上线交易。低廉的入市门槛、T+0 模式以及人民币或美元双币计价交易等对投资者构成吸引力,不过,目前“纸原油”交易中未能引入做空机制、买卖点差较大等问题,也让部分投资者心存疑虑。对此,有业内人士表示,国内“纸原油”交易尚处起步阶段,制度规则等方面有待完善成熟。由于原油特殊的商品属性,“纸原油”交易风险程度较高,普通投资者应谨慎对待。

2、美国能源署(EIA)周三(3 月 20 日)公布数据显示,上周(3 月 16 日当周)美国原油库存下降 131.4 万桶,前值为增加 262 万桶;上周汽油库存下降 147.6 万桶,前值下降 357 万桶;精炼油库存下降 67.2 万桶,前值增加 8.3 万桶。

宏观

1、周三（3月20日），美联储决定维持利率在0-0.25%的目标区间以及资产购买计划不变，同时宣布调降对2013年直到2015年全部3年经济增长预期。

美联储对2013年实际GDP增长率的中间趋势预期为2.3%-2.8%，低于此前预期的2.3%-3.0%，2014年经济增长预期从3.0%-3.5%降至2.9%-3.4%，2015年经济增长预期从3.0%-3.7%降至2.9%-3.7%。

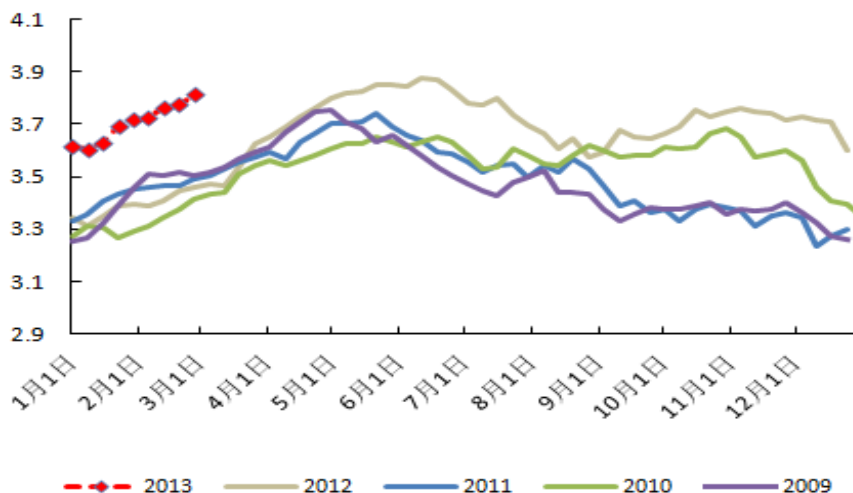
三、【原油市场数据】

1、EIA 库存

截止2013年3月8日当周，美国原油库存和馏分油库存增长而汽油库存下降。美国原油库存量3.83975亿桶，比前一周增长262万桶；美国汽油库存总量2.24308亿桶，比前一周下降357万桶；馏分油库存量为1.20437亿桶，比前一周增长8万桶。原油库存比去年同期高10.5%；汽油库存比去年同期低1.7%；馏分油库存比去年同期低10.7%。原油库存远高于五年同期平均范围上限；汽油库存远位于五年同期平均范围中段；馏分油库存位于五年同期平均范围下段。

美国商业石油库存总量下降558万桶，高于历年平均水平上限。炼油厂开工率81%，比前一周下降1.2个百分点。上周美国原油进口量平均每天753.5万桶，比前一周增长22.7万桶，成品油日均进口量220桶，比前一周增长17.3万桶。

图3. EIA 原油库存变化



数据来源：BloomBerg、东吴期货研究所

## 2、CFTC原油持仓数据

持仓分类		3月5日当周	3月12日当周	较上周增减	各类别持仓占总持仓比(%)
生产商/贸易商/加工企业/用户	多头	298063	286739	-11324	16.7
	空头	274623	260036	-14587	15.1
互换交易商	多头	132423	131086	-1337	7.6
	空头	386177	383076	-3101	22.3
	套利	179741	183143	3402	10.6
投资基金	多头	200350	204471	4121	11.9
	空头	57320	59442	2122	3.5
	套利	338179	353216	15037	20.5
基金净多持仓		143030	145029	1999	
其他	多头	180057	171996	-8061	10.0
	空头	87347	88830	1483	5.2
	套利	298070	307587	9517	17.9
总持仓		1710526	1720024	9498	

图4. CFTC基金净多持仓四周平均移动值



数据来源：BloomBerg、东吴期货研究所

**联系方式**

东吴期货 研究所	
传真: 021-6312 8383	E-mail: yanfa@dwqh88.com
<b>周波</b>	研究所副所长, 钢材资深分析师
<b>倪耀祥</b>	研究所总监
电话: 021-6312 3063	E-mail: niyx@dwqh88.com
<b>宋露</b>	工业品高级分析师
电话: 021-3366 6347	E-mail: songl@dwqh88.com
<b>王平</b>	农产品高级分析师
电话: 021-6312 3065	E-mail: wangp@dwqh88.com
<b>吴文海</b>	能源化工高级分析师
电话: 0512-62938107	E-mail: wuwh@dwqh88.com
<b>王凌</b>	高级数量研究分析师
电话: 0512-6293 8535	E-mail: wangling@dwqh88.com
<b>彭春晖</b>	宏观股指中级分析师
电话: 021-6312 3067	E-mail: pengchh@dwqh88.com
<b>王震</b>	钢材中级分析师
电话: 021-6312 3067	E-mail: wangz@dwqh88.com
<b>丁磊</b>	有色金属分析师
电话: 0512-62938107	E-mail: dingl@dwqh88.com
<b>权姝文</b>	天然橡胶分析师
电话: 021-6312 3061	E-mail: quanshw@dwqh88.com
<b>王广前</b>	棉花分析师
电话: 0512-6293 8535	E-mail: wanggq@dwqh88.com
<b>龙潇</b>	能源化工分析师
电话: 021-6312 3173	E-mail: longx@dwqh88.com
<b>田瑞</b>	宏观股指分析师
电话: 021-6312 3175	E-mail: tianr@dwqh88.com
<b>裴洁</b>	农产品分析师
电话: 021-6312 3177	E-mail: peij@dwqh88.com
<b>崔贱来</b>	白银、黄金分析师
电话: 0512-62938535	E-mail: cuiyl@dwqh88.com

**免责声明:**

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写, 本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性, 所表述的意见并不构成对任何人的投资建议, 投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权, 不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。