

广州期货专题报告

原油期货

广州期货研究所李友翔



暴风雪来临油价暴涨， 是反弹还是反转？

李友翔原油期货研究员

从业资格号：F3013619

Tel: 020-23382622

Email: liyouxiang@gzgf2010.com.cn

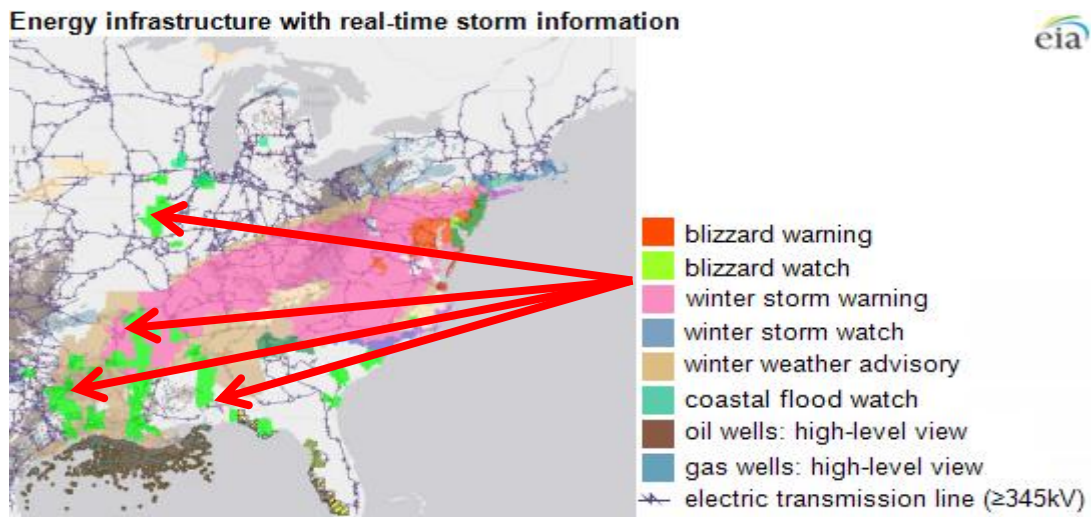
走势评级：原油：震荡偏空

报告日期：2016年1月25日

暴风雪来临油价空头回补

上周末，美国东部到来的异常冬季暴风对至少 15 个州带来影响，主要是大西洋中部城市，包括华盛顿、巴尔迪莫、费城以及纽约市。本次的暴风雪将影响到 7500 万人，约四分之一的美国人口将处于本次暴风雪的影响下。周五至周日会形成 2 英尺（约合 60.96 厘米）的积雪，并伴随着超强暴风雪的出现。除了降雪量创历史记录，受影响的地区仍有遇到强风、沿海风暴和洪水的风险。

图表 1、异常冬季暴风影响区域（绿色部分）



资料来源：EIA、广州期货

受恶劣天气影响，国际油价在周四、周五得到提振。美国 WTI 原油期货两天上涨约 13%，英国 Brent 油价更是大涨 15%。此次暴风雪的来临有助于消耗已多周连续大幅增长的汽油库存，提振油价。另外，受美国东海岸的强暴风雪持续袭击影响，美国某产能为 19 万桶/日的炼油厂因电源故障被迫关闭，原油供给中断也对油价起到支撑，目前该厂正在进行抢修。

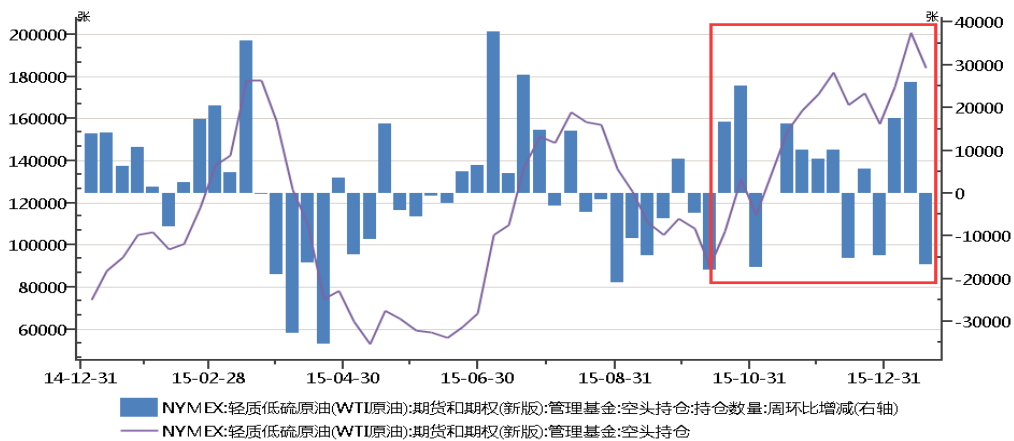
图表 2、美国 WTI 原油期货 CL1603 合约



资料来源：文华财经、广州期货

油价大幅反弹的另一个主要原因是空头回补，因投资者利用 2003 年以来最低的价格机会，买回之前在较高价格卖出的原油。美国原油期货和选择权市场的空头头寸在过去三个月增加了一倍，至创纪录的超过 2 亿桶。油价从开年以来已下跌 27%，乖离率已接近 2015 年 11 月底的最低值，存在技术性修复的需求，油价借此机会走出一波报复性反弹。

图表 3、纽交所 WTI 原油期货和期权管理基金空头持仓及周环比（右）



资料来源：Wind、广州期货

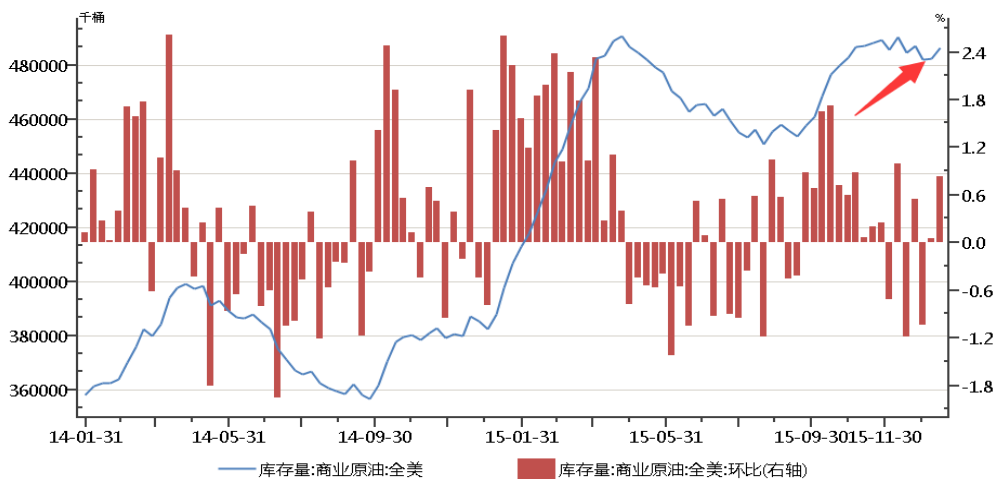
国际油价市反弹还是反转？

本次油价如果谈反转就为时尚早，我们认为仅仅是出现了一波反弹。就从技术面来看，原油走低仍然还有一段路要走。而且此次油价的暴涨很大因素是美国东岸及欧洲出现的大范

围寒冷和暴风雪的影响而受到支撑，取暖用油需求受到提振，但据美国气象局表示，当前寒流可能不会持续很长时间，即天气因素不能长久支撑油价。

全球原油库存仍在增长，伊朗出口解禁也将增加全球石油产量，所以就从基本面来看供过于求的状况并未出现改变。一旦寒冷天气结束，市场关注焦点将重新回到全球经济增长放缓和由此引发的石油需求疲软方面。

图表 4、美国商业原油库存及周环比



资料来源：Wind、广州期货

对于未来的油价走势，我们认为油价上涨仍能持续数天，但随着天气影响因素逐渐的兑现，以及暴风雪力度的减弱，预计冷冬对国际油价的提振作用将会减弱。油价的影响力归更到底还是供给和需求，在供给充裕，需求疲软的状况下，我们预计油价将在 25~35 美元/桶区间运行。技术上看油价能否突破前期 36.7 美元/桶的压力位仍有待检验，如有效突破此压力位，则油价具备持续反弹的基础将更加坚定一些。

风险提示

中东局势不稳定导致地缘政治风险提升；对低油价承受能力较弱的 OPEC 产油国出现社会及经济动荡引发的供应中断风险。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，

投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。