

兴证期货. 研发中心

2019 年 1 月 2 日 星期三

能化研究团队

林惠

从业资格编号: F0306148

投资咨询编号: Z0012671

施海

从业资格编号: F0273014

投资咨询编号: Z0011937

刘倡

从业资格编号: F3024149

黄韵之

从业资格编号: F3048897

联系人

黄韵之

021-20370972

huangyz@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

隔夜全球新年假期, 美、布两油及上期所 SC 均休市。

● 后市展望及策略建议

兴证原油: 加拿大过去两周钻井数大幅下降, 刷新 2016 年 6 月以来新低。美国贝克休斯钻井数连续两周录得增加。基本面多空交织。目前市场对供给过剩、需求放缓及经济预期不景气的情绪基本已释放完毕, 且油价已进入产油商盈利下限的区间, 在基本面未出现明显的新动向前, 油价可能在低位筑底震荡。如 2019 年 1 月 OPEC+ 如约减产, 油价可能短期上行。此外应关注日内油价与美股联动的情况。仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.EIA: 美国 10 月原油总需求同比增加 4.9%或 96.8 万桶/日至 2077.4 万桶/日。美国 10 月原油出口增加 232.6 万桶/日; 美国 10 月汽油出口增至 103.7 万桶/日。美国 10 月原油产量增加 7.9 万桶/日至 1153.7 万桶/日; 美国 9 月原油产量修正为减少 1.7 万桶/日至 1145.8 万桶/日。
- 2.阿尔及利亚能源部长: 若油价无法回升, 欧佩克将进一步减产; 有信心明年 4 月前油价会回升到 65-70 美元/桶。
- 3.花旗: 预计 2019 年布伦特原油平均价格为 59.50 美元/桶; 花旗驻纽约的大宗商品研究主管 Ed Morse 表示, “油价达到 70-75 美元/桶, 美国产量就会开始飙升。OPEC 和非 OPEC 的所谓低成本产油国将失去市场份额。”他预测 2019 年布伦特原油平均价格为 59.50 美元, 仍较近期价格高 6 美元左右。
- 4.尼日利亚国家石油公司 (NNPC): 尼日利亚 2018 年原油产量为 209 万桶/日, 同比增长 9%。
- 5.据新华社: 伊朗将在未来几天推出重要的汽油生产计划。
- 6.加拿大过去两周的钻井数量从 174 口下跌至仅仅 70 口, 刷新 2016 年 6 月以来新低。12 月降幅创纪录新高。
- 7.ICE: 至 12 月 24 日当周, 投机者所持布伦特原油净多头头寸增加 10249 手, 至 162249 手。截至 12 月 24 日当周的汽油期货投机性净多头头寸减少 1021 手至 15302 手。
- 8.美国油服贝克休斯周报: 美国 12 月 28 日当周石油钻井数增加 2 台, 至 885 台, 为连续两周录得增加;
- 9.美国 12 月 21 日当周 EIA 原油库存变动-4.6 万桶, 连续 4 周录得下滑, 预期-340 万桶, 前值-49.7 万桶。美国 12 月 21 日当周 EIA 库欣地区原油库存+79.9 万桶, 前值+109.1 万桶。美国 12 月 21 日当周 EIA 汽油库存+300.3 万桶, 预期+100 万桶, 前值+176.6 万桶。美国 12 月 21 日当周 EIA 精炼油库存+0.2 万桶, 预期-100 万桶, 前值-423.7 万桶。美国 12 月 21 日当周 EIA 精炼厂设备利用率+0.3%, 预期+0.35%, 前值+0.3%。

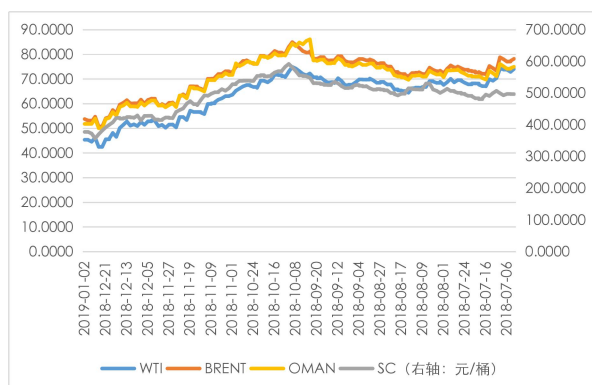
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要期货现货日度数据

		收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
期货 (SC为元/桶, 其余为美元/桶)	WTI主力	45.81	0.48	1.06
	BRENT主力	54.15	0.94	1.77
	SC主力	379.10	1.20	0.32
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	50.34	-1.37	-0.36
	Cushing	45.41	0.08	0.15
	OMAN	53.51	-0.04	-0.09
	DUBAI	53.08	-0.24	-0.45
	OPEC一揽子	53.92	-1.21	-2.27

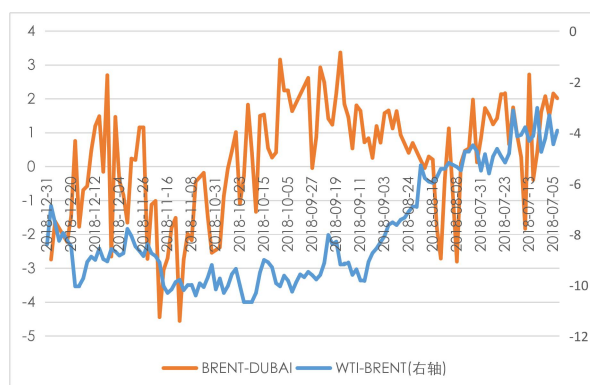
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



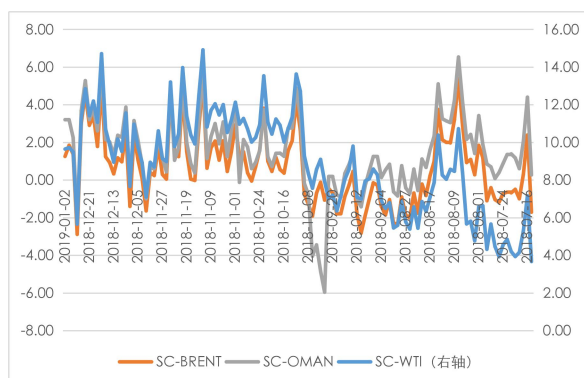
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差 (美元/桶)



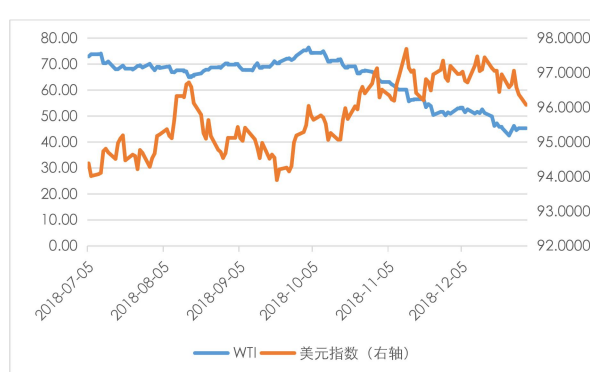
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内外主要期货合约间价差 (美元/桶)



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



数据来源：Wind，兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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

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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。