



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日报报告

全球商品研究 · 原油

兴证期货·研发产品系列

筑底反弹

兴证期货·研发中心

2019 年 1 月 3 日 星期四

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 WTI 收涨 2.03%，报 46.33 美元/桶，盘中涨幅一度超 5%。布伦特收涨 1.64%，报 54.68 美元/桶，刷新 2018 年 12 月 26 日以来新高。上期所夜盘 SC1903 收涨 4.70%，报 392.2 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油:由于沙特及 OPEC 2018 年 12 月均开始减产，提振了市场情绪，隔夜油价收涨。但俄罗斯产量再创新高，OPEC+整体减产幅度仍有待考察。经济预期暂且未见好转。预计短期油价筑底震荡，如 OPEC+减产有力，油价将有反弹机会。同时应关注油价日内与美股的联动情况。仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.俄罗斯 2018 年 12 月原油产出为 1145 万桶/日，同比增加 4.5%，环比增加 0.7%。俄罗斯 2018 年石油产量升至苏联解体以来高位 1116 万桶/日，年度平均日产量首次超过 1100 万桶。这超过了 2017 年创下的 1,098 万桶/日的前纪录高位。俄罗斯 2018 年石油产量达到 55583.8 万吨，高于 2017 年的 54700 万吨。外媒采用的换算比率为一吨等于 7.33 桶。俄罗斯能源部长诺瓦克曾表示，由于全球减产协议，该国 2019 年石油产量可能降至 55200 万吨。
- 2.市场调查：由于沙特开始减产，欧佩克石油产出降幅为两年来最大；2018 年 12 月欧佩克石油产出减少 53 万桶/日至 3260 万桶/日；2018 年 12 月沙特原油产出下降 42 万桶/日至 1065 万桶/日；2018 年 12 月伊朗原油产出减少 12 万桶/日至 292 万桶/日。
- 3.伊朗石油部长赞加内宣布，根据三权部门负责人确定的 100%里亚尔结算机制，伊朗能源交易所将出售 300 万桶原油。
- 4.伊拉克油长嘉班：伊拉克 12 月原油出口为 372.6 万桶/日。
- 5.据普氏能源资讯 2019 年 12 月 28 日河内报道，越南国家统计局周四在河内公布的统计数据显示，越南 12 月份原油产量预计将为 103.8 万吨(24.5437 万桶/天)，比 2017 年同期将下降 3.9%。越南国家统计局的统计数据显示，越南 2018 年 1 - 12 月原油产量预计将为 1203 万吨，同比将下降 11.3%。越南 2018 年前 11 个月实现国内原油产量 1099 万吨，比 2017 年同期的 1248 万吨下降了 11.9%。据越南海关部门 12 月 10 日发布的初步统计数据，越南在今年前 11 个月出口了 361 万吨原油，同比下降了 42.5%，原油主要出口到中国、泰国和澳大利亚。越南原油产量的一部分用于出口，其余部分用于位于中部地区的 13 万桶/天的 Dung Quat 炼油厂。越南具有日加工 20 万桶原油能力的第二个炼油厂在今年 2 月底开始试运行，并在 11 月开始商业运营。这个炼油厂主要加工从科威特进口的原油。
- 6.马来西亚国家石油公司将 12 月马来西亚原油价格定在 62.79 美元/桶，为 2017 年 10 月以来新低。
- 7.据金联创船期监测数据显示，2018 年 12 月，山东及天津港口到货地炼及其他石油公司进口原油突破 1000 万吨，直指 1200 万吨创纪录的单月高位，较 2018 年三季度单月 600 余万吨低值直接翻倍。但受年底港口卸货及清关时间影响，官方进口数字或小于此，但地炼及贸易商的山东及天津港口原油进口总量仍将创下月度新高。据金联创地炼开工及港口库存监测数据显示，截止到 2018 年 12 月 26 日，山东 44 家地炼常减压开工率为 62.88%，距去年同期 70%高位相差甚远。因此，创纪录的到货量和地炼相对低迷的开工，共同导致山东沿海港口原油库存普遍高企。金联创认为，2019 年 1 月山东及周边港口进口原油实际到货清关，将受配额延迟下发及高位库存影响明显回落。2 月为中国传统春节，因此 2019 年一季度地炼整体进口原

油到货量或不容乐观。

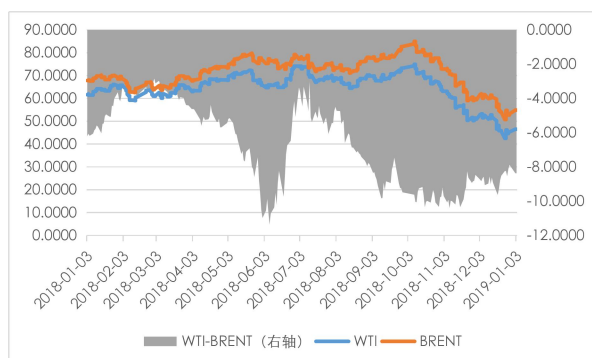
2. 原油相关数据

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	46.32	0.91	2.00
	BRENT主力	54.68	0.88	1.64
	SC主力	392.20	17.60	4.70
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	54.15	3.81	1.02
	Cushing	46.54	1.13	2.24
	OMAN	53.31	-0.20	-0.44
	DUBAI	53.08	0.00	0.00
	OPEC一揽子	51.55	-0.80	-1.51

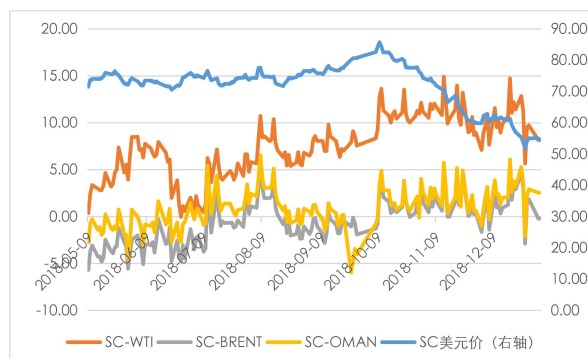
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



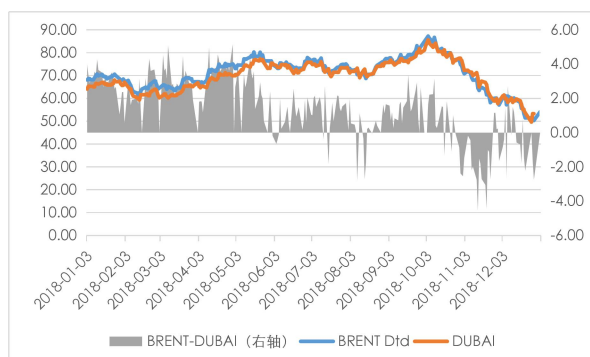
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



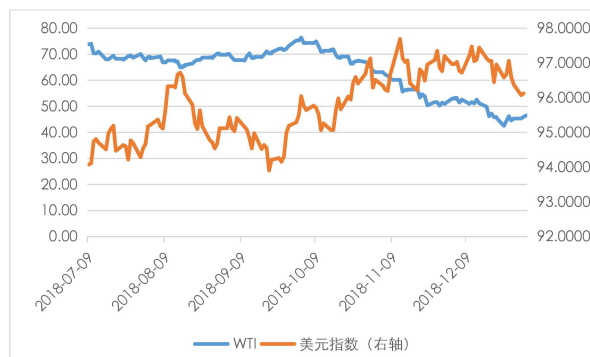
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



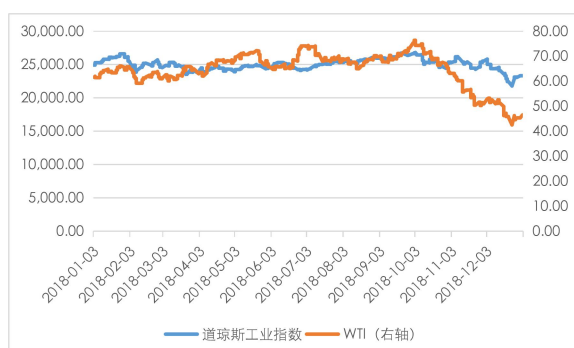
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



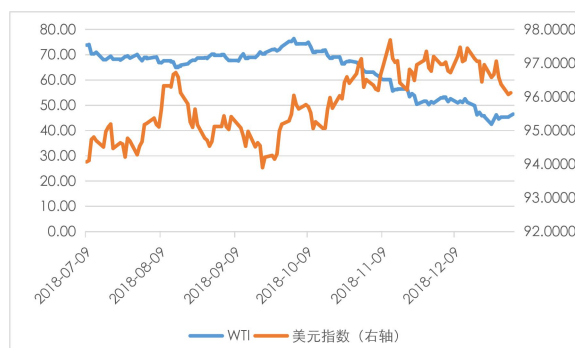
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 标普 500 与 WTI 价格 (美元/桶)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: Comex 黄金/WTI



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。