

兴证期货·研发中心

2019年1月4日 星期五

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 0.62%，报 46.83 美元/桶，创逾两周新高；布伦特收涨 1.17%，报 55.55 美元/桶，两油均连涨四日。上期所夜盘 SC1903 收涨 2.16%，报 392.6 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：主要产油国产量下降，美国 API 原油库存超预期下降，对油市形成提振，隔夜油价上涨。目前市场对 OPEC 减产的信心有所恢复，但俄罗斯的减产情况不明仍使油价承压。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.机构调查：欧佩克 12 月原油产量减少 46 万桶/日至 3268 万桶/日；沙特、阿联酋和利比亚原油产出降幅最大，伊拉克和科威特原油产出增幅最大。
- 2.利比亚石油出口因天气恶劣而暂停。利比亚国家石油公司声明：即便是在恢复石油产出的情况下，沙拉拉油田也将遭受总共 1.1 万桶/日的损失。
- 3.美国 12 月 28 日当周 API 原油库存-450 万桶，预期-233.3 万桶，前值+692 万桶。美国 12 月 28 日当周 API 库欣地区原油库存+48.3 万桶，前值+180 万桶。美国 12 月 28 日当周 API 汽油库存+800 万桶，预期+226.7 万桶，前值+370 万桶。美国 12 月 28 日当周 API 精炼油库存+396 万桶，预期+256.7 万桶，前值-59.8 万桶。
- 4.据道琼斯消息，俄罗斯国家石油公司 Rosneft Oil 周一表示，2018 年公司旗下 Messoyakhaneftegaz 合资公司的石油产量增加 30%达到 440 万吨。俄油公司将石油产量增加归因于一个油井干预设施和引入增产技术。俄油补充道， East-Messoyakha 油田的日均石油产量达到了 1.34 万吨。Messoyakhaneftegaz 是俄油和俄气石油的合资公司。
- 5.巴西国家石油公司 CEO：公司的首要任务是提高石油产量；公司存在巨大的勘探潜力。
- 6.1 月 3 日，中国石油新疆油田公司透露，该公司 2018 年油气勘探在准噶尔盆地玛湖、沙湾等多个领域取得四项重要成果，新获工业油气流井 108 口，其中高产井 33 口、百吨井 4 口，新增三级石油地质储量 4.15 亿吨，创历史新高。
- 7.穆迪：全球油气企业稳步迈进 2019 年，仍面临供应过剩的风险，油气价格将小幅波动；欧佩克和俄罗斯在产出方面能否遵守协定，将是全球油市和天然气产业最为关键的担忧。预计中期 WTI 原油价格区间为 50-70 美元/桶。

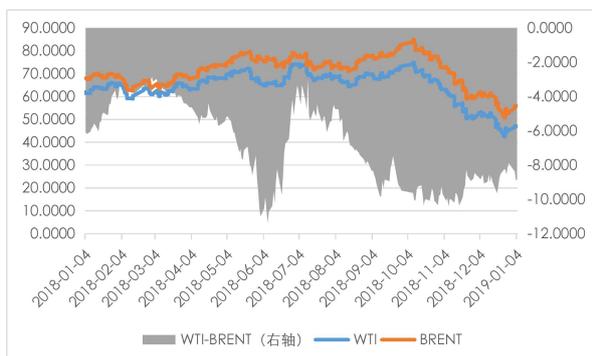
2. 原油相关数据

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	46.83	0.29	0.62
	BRENT主力	54.68	0.88	1.64
	SC主力	392.60	8.30	2.16
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	53.43	-0.72	-0.19
	Cushing	47.09	0.55	1.02
	OMAN	52.23	-1.08	-2.32
	DUBAI	51.87	-1.21	-2.27
	OPEC一揽子	52.17	0.62	1.17

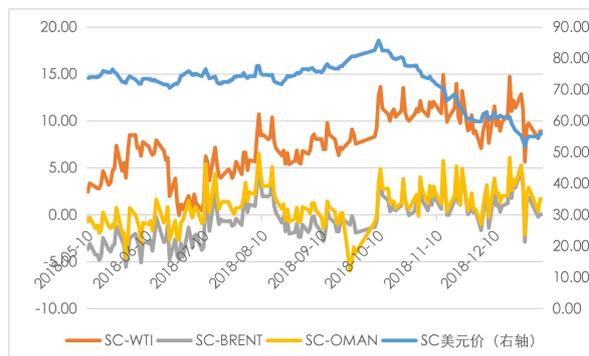
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



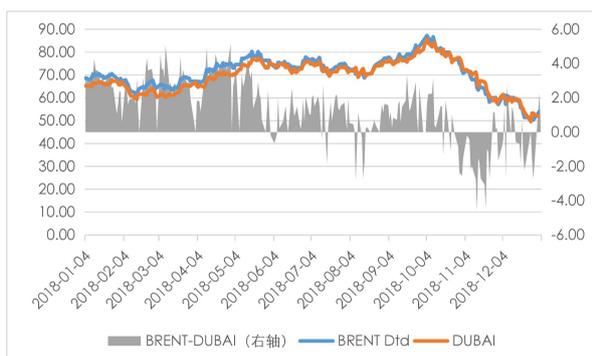
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



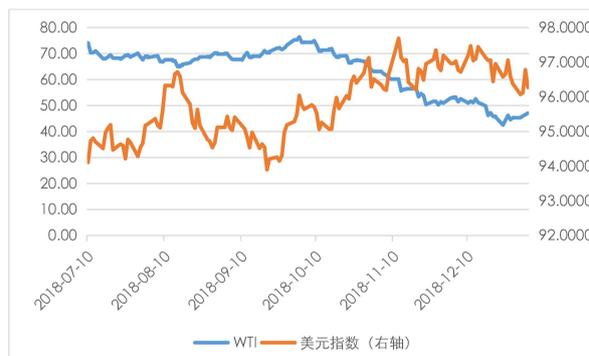
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



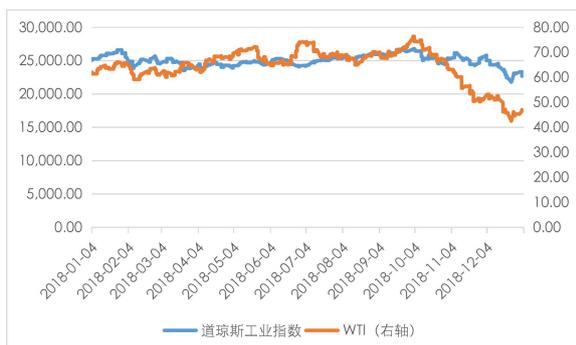
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



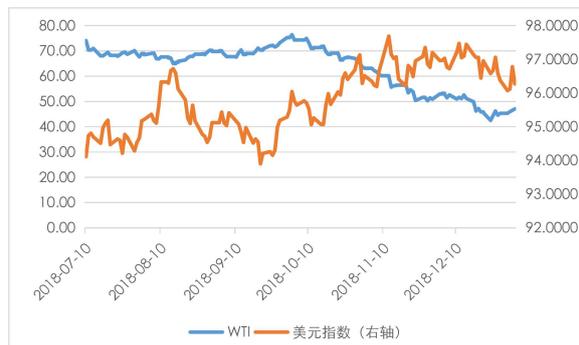
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



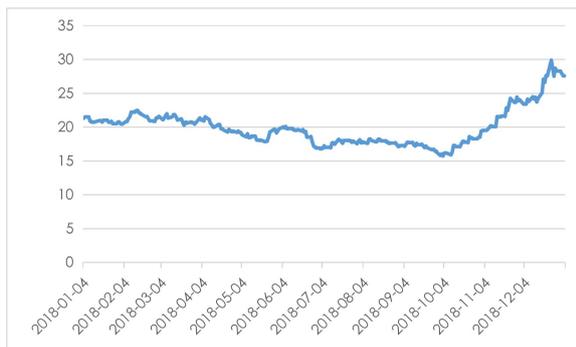
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

图 8: 原油 ETF 波动率指数与 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。