

兴证期货.研发中心

2019 年 1 月 7 日 星期一

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

上周五 WTI 收涨 2.59%，报 48.31 美元/桶，上周涨 6.57%。布伦特收涨 2.63%，报 57.42 美元/桶，上周涨 7.91%。上期所 SC1903 夜盘收涨 2.84%，报 405.10 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：目前 OPEC 产量情况呈现利好态势，美国未来也有放缓增产的可能，但俄罗斯产量仍在高位，限制了油价涨幅。同时也显示 OPEC 对油市的影响力下滑，未来油价走势还需密切关注俄罗斯产量的变化，谨防其不遵守减产协议，给油价带来消极影响。预计短期油价震荡偏多，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国 2018 年 12 月非农新增就业人数 31.2 万，录得去年 3 月以来新高，预期 18.4 万，前值 15.5 万上修至 17.6 万。
- 2.美国总统特朗普：就业报告（表现是）“惊人的”；低汽油价格意味着不会存在通胀。
- 3.上周五美元指数跌 0.07%报 96.2183，上周跌 0.16%，连跌三周。美联储主席鲍威尔发表鸽派言论导致美元走软。
- 4.美国油服贝克休斯周报：美国 1 月 4 日当周石油钻井台下降 8 台，至 877 台。美国 1 月 4 日当周天然气钻井数维持在 198 台不变；总钻井数减少 8 台，至 1075 台。
- 5.美国 12 月 28 日当周 EIA 原油库存变动 0.7 万桶，预期-300 万桶，前值-4.6 万桶。美国 12 月 28 日当周 EIA 库欣地区原油库存变动 64.1 万桶，前值 79.9 万桶。美国 12 月 28 日当周 EIA 精炼油库存变动 952.9 万桶，预期 110 万桶，前值 0.2 万桶。美国 12 月 28 日当周 EIA 汽油库存变动 689 万桶，预期 240 万桶，前值 300.3 万桶。精炼厂设备利用率增长 2.1%，前值减少 0.3%。美国上周原油出口减少 73.2 万桶/日至 223.7 万桶/日；除却战略储备的商业原油上周进口 739.2 万桶/日，较前一周减少 26.4 万桶/日。上周美国国内原油产量保持不变，维持在 1170 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 2090.2 万桶/日，较去年同期增加 1.6%。
- 6.OPEC 在 2018 年 12 月发往美国的原油船货为至少五年来最低；路孚特和市场情报公司 Kpler 的数据显示，去年 12 月发往美国的石油输出国组织原油船货数量降至至少五年来的最低水平。数据显示，从 OPEC 国家发往美国的原油船货上月降至 163 万桶/日，低于 11 月的 180 万桶/日和 10 月的 178 万桶/日。援引分析师称，面对美国产量和库存增加的局面，OPEC 中的最大产油国沙特和其他几个国家抑制了供应。
- 7.伊拉克原油出口量在 12 月份达到了平均 373 万桶/日，创出历史新高，11 月份这一数字为 337.2 万桶/日。其中，伊拉克南部巴士拉港的原油出口量达到 363 万桶/日，11 月份为 336.3 万桶/日。伊拉克将未来 6 个月的平均原油产量维持在 451.3 万桶/日。伊拉克石油部长：欧佩克+致力于减产协议以支撑油市平衡；伊拉克将维持接下来 6 个月原油产出在 451.3 万桶/日。
- 8.利比亚国家石油公司：利比亚 2018 年石油产量高于 110 万桶/日。
- 9.阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC 宣布，2018 年 12 月 Murban 原油的官方售价（OSP）为 59.5 美元/桶，较 2018 年 11 月下调 8.5 美元。
- 10.洲际交易所(ICE)：截至 12 月 31 日当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸减少 9924 手至 152325 手；汽油期货投机性净多头头寸减少 12162 手至 3140 手。
- 11.美国达拉斯联邦储备银行周四公布的调查结果显示，美国油气业高层主管对前景的信心转为负值，为上次油价崩跌至低位以来首见。该高管信心

调查指数从前季的 47 降至负 10，为 2016 年初以来首次转为负值。当时美国原油价格挫跌至每桶 26 美元。有逾半数高管表示，他们预期 2019 年资本支出会减少。然高管预期美国原油价格 2019 年结束时报约每桶 60 美元，较当前价格上涨 30%。根据 12 月 12-20 日的调查，高管们以每桶 50-64.99 美元的价格来做规划。只有 9% 的受访者表示，他们以每桶价格不到 50 美元来规划。

12. 大庆油田 2018 年完成油气当量 4166.8 万吨，这个历经 59 年开发建设的老油田，依然保持油气当量 4000 万吨以上的世界级水平。其中，海外权益产量 617 万吨，国内原油产量 3204.4 万吨，天然气产量 43.3 亿立方米，经营收入、利润总额、税费创 2015 年以来最高水平。

13. 中石化完成大口径海底长输原油管道检测，打破该技术欧美垄断。本次检测的杭州湾海底原油管道长 53.5 公里，直径 762mm，是目前国内海底管道最长、口径最大的海管。

14. 费氏全球能源：预计 2019 年前几个月布伦特原油将在每桶 55-60 美元之间交投；

15. 费氏全球能源咨询公司表示，如果 OPEC 和非 OPEC 产油国均遵守减产协议，将需要三至四个月来吸收过剩库存，考虑到减产计划和美国原油产量持续增加的情况对比，预计 2019 年前几个月布伦特原油将在每桶 55-60 美元之间交投。

16. 高盛：将 2019 年布伦特原油价格预期下调至 62.5 美元/桶，此前预期为 70 美元/桶；WTI 原油价格预期下调至 55.5 美元/桶，此前预期为 64.5 美元/桶。

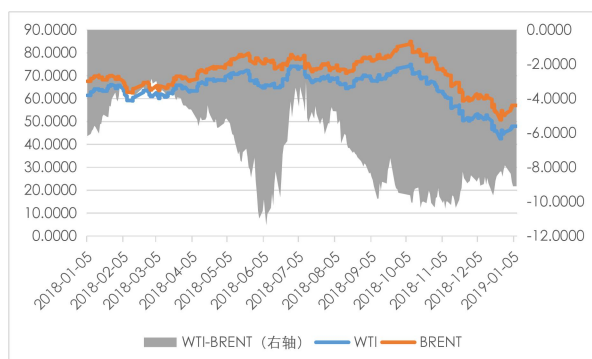
2. 原油相关数据

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	48.31	1.22	2.59
	BRENT 主力	57.42	1.47	2.63
	SC 主力	405.10	11.20	2.84
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	55.67	2.24	0.57
	Cushing	47.96	0.87	1.63
	OMAN	53.32	1.09	2.31
	DUBAI	53.30	1.43	2.74
	OPEC 一揽子	52.95	0.78	1.50

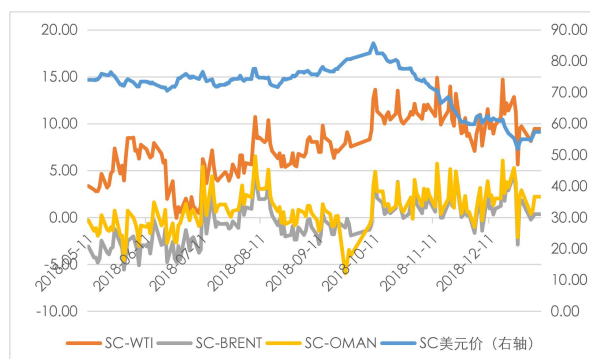
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



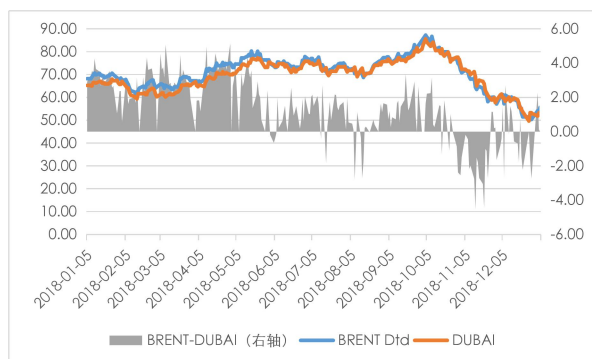
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



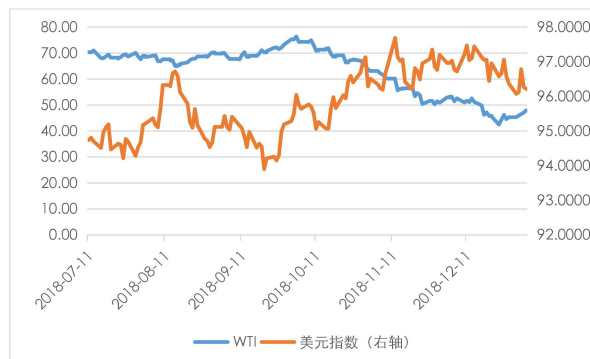
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



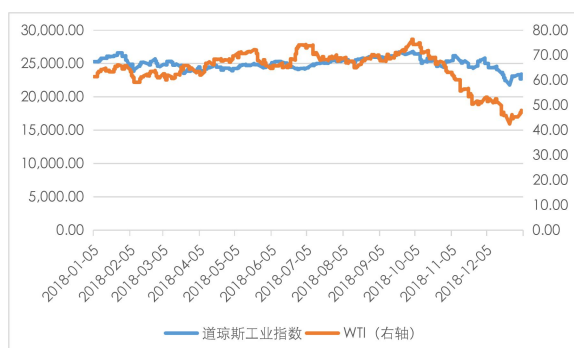
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



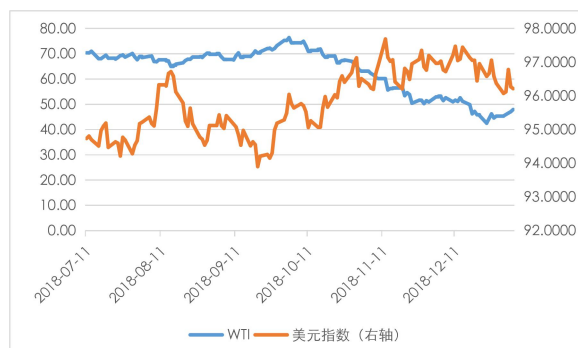
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。