

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

上周油价筑底反弹。因圣诞节假期前油价已跌入产油国盈利区间，油价下跌空间已经不大，上周一美、布两油企稳。上周三因沙特开始减产，OPEC 石油产出聊个天为两年来最大，使市场重拾对 OPEC 减产的信心，美、布两油继续收涨。上周四利比亚油田因天气原因停止出口，美国 API 原油库存超预期下降，继续给油价带来利好，美、布两油均连涨四日。上周五美国 EIA 库存变动不大，但因美中两国计划举行贸易谈判，部分缓解了对全球经济放缓的担忧；贝克休斯钻井数大降 8 台，显示美国增产存在放缓可能；加之美国非农就业数据靓丽，美元走低，市场利好情绪占上风，美、布两油继续反弹，均涨逾 2.5%。

● 后市展望及策略建议

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. 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%。现货端，WTI 库欣交割价周涨 5.80%，报 47.96 美元/桶；布伦特 Dtd 周涨 10.59%，报 55.67 美元/桶。

图 1：WTI 期现价格（美元/桶）



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2：布伦特期现价格（美元/桶）



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

2. 一周市场要闻

利多：

- 12 月石油输出国组织(OPEC)原油产量出现近两年最大降幅，因沙特开始压低产量，而伊朗和利比亚产量也出现非自愿下滑。根据市场调查显示，15 个 OPEC 产油国 12 月产量为 3268 万桶/日，较 11 月水平下降 46 万桶/日，为 2017 年 1 月以来最大的单月降幅。
2. 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。
3. 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 9 月原油产量修正为减少 1.7 万桶/日至 1145.8 万桶/日。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。
4. 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。
5. 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。
6. 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。

7.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。

利空：

1.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 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 12 月原油出口为 581.8 万桶/日，环比增加 3.4%。

2.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%。美国 10 月原油产量增加 7.9 万桶/日至 1153.7 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。

3.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.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寸减少 9924 手至 152325 手；汽油期货投机性净多头寸减少 12162 手至 3140 手。

5.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%。

6.利比亚国家石油公司：利比亚 2018 年石油产量高于 110 万桶/日。

7.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。

3. 宏观及金融因素

上周三新年首个交易日，美股低开高走，道指抹去 400 点跌幅。截至收盘，道指涨 0.08%报 23346.24 点，标普 500 涨 0.13%报 2510.03 点。上周四美股再遭恐慌性抛售，道指重挫逾 660 点。上周五美股暴力反弹，道指大涨逾 740 点。截至收盘，道指涨 3.29%报 23433.16 点，标普 500 涨 3.43%报 2531.94 点。上周道指涨 1.61%，标普涨 1.86%，二大股指均连涨两周。美联储主席鲍威尔的讲话、强劲的非农就业数据、以及中美下

周将恢复贸易谈判等消息，推动上周五美股在经历上周四暴跌之后大力反弹。各个板块均现普涨行情。

上周三美债收益率普跌。10年期美债收益率跌 6.4 个基点，报 2.626%；上周四美债收益率普遍大跌。10年期美债收益率跌 6.7 个基点，报 2.559%；上周五美债收益率普遍大涨。10年期美债收益率涨 11.5 个基点，报 2.674%。

图 3：道琼斯工业指数与 WTI 价格（美元/桶）



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4：标普 500 指数与 WTI 价格（美元/桶）



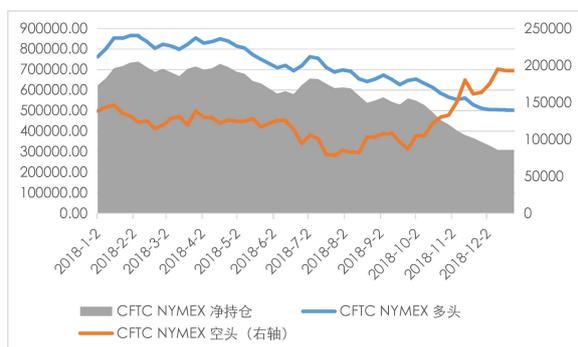
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5：10 年期美债收益率(%)与 WTI 价格(美元/桶)



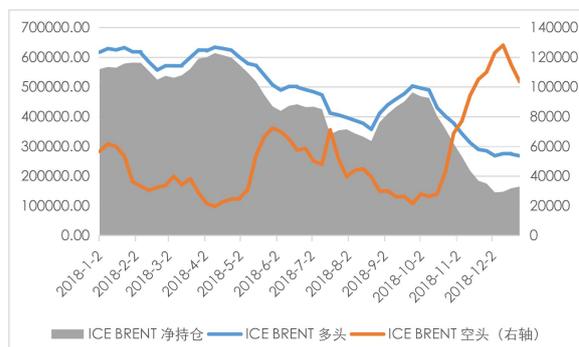
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6: CFTC WTI 非商业多空头及净持仓量 (张)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 7: ICE BRENT 非商业多空头及净持仓量(张)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

4. 周度数据图表

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。

EIA 库存: 12 月 28 日当周原油库存变动 0.7 万桶, 预期-300 万桶, 前值-4.6 万桶。库欣地区原油库存变动 64.1 万桶, 前值 79.9 万桶。精炼油库存变动 952.9 万桶, 预期 110 万桶, 前值 0.2 万桶。精炼油库存变化值创 2017 年 1 月 6 日当周(104 周)以来新高。精炼厂设备利用率增长 2.1%, 前值减少 0.3%。汽油库存变动 689 万桶, 预期 240 万桶, 前值 300.3 万桶, 汽油库存变化值连续 5 周录得增长, 且创 2017 年 1 月 6 日当周(104 周)以来新高。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%。

图 8: 贝克休斯原油钻井数 (座) 及 WTI 价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 9: 美国商业原油及库欣原油库存 (千桶/日)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 10: 美国汽油及精炼油库存 (千桶/日)



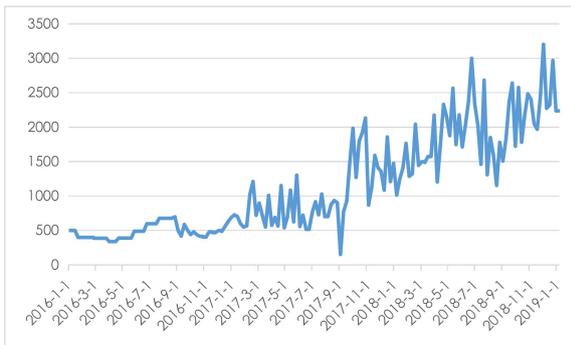
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 11: 美国炼厂需求量 (千桶/日) 与 WTI 价格 (美元/桶)



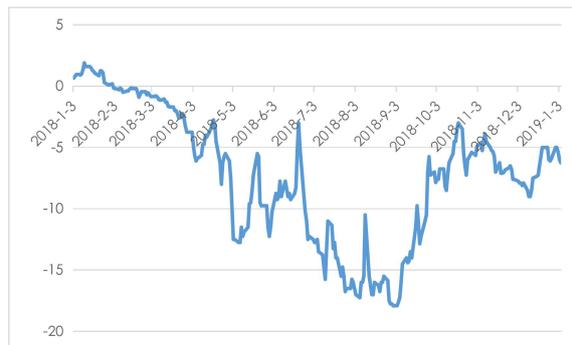
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 12: 美国原油出口量 (千桶/日) 与 WTI (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

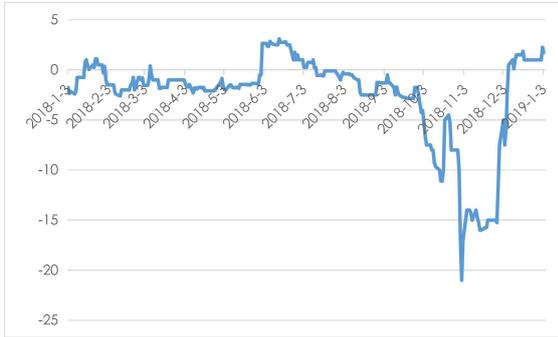
图 13: 米德兰-库欣现货价差 (美元/桶)



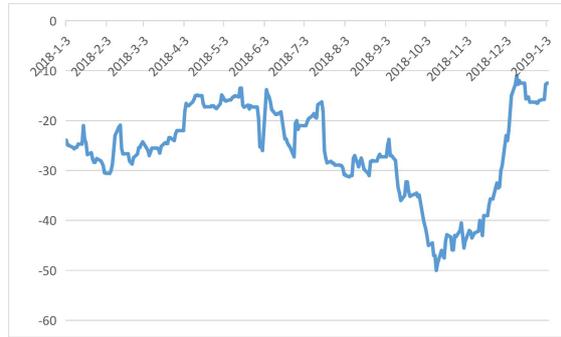
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 14: 巴肯-库欣现货价差 (美元/桶)

图 15: 加拿大 WCS-库欣现货价差 (美元/桶)



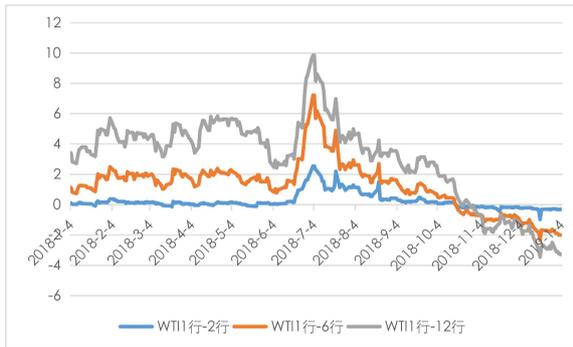
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

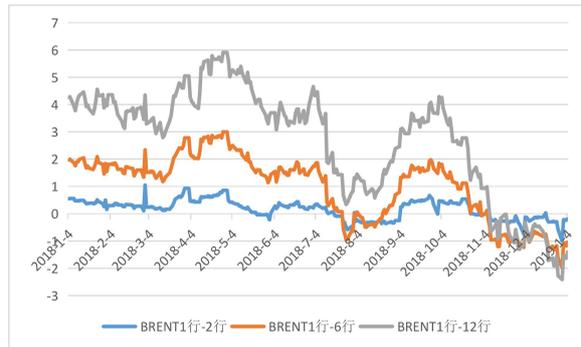
5. 跨期价差、裂解价差

图 16: WTI 跨期价差 (美元/桶)



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 17: BRENT 跨期价差 (美元/桶)



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 18: WTI 321、取暖油及 RBOB 裂解价差 (美元/桶)



数据来源：Bloomberg，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。