

兴证期货·研发中心

2019年1月9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 WTI 收涨 2.62%，报 49.79 美元/桶，连涨七日，继续创三周以来新高。布伦特收涨 2.2%，报 58.59 美元/桶。上期所夜盘 SC1903 收涨 0.24%，报 410.1 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：加拿大管道运力不足，减产势头不改，沙特领衔减产使市场对减产信心增强，加之欧美股市回暖，中美贸易解决方案取得进展，隔夜油价涨逾 2%。美国 API 库存超预期下滑，俄罗斯未来原油出口量可能下滑，基本面继续好转。预计短期油价震荡偏多，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国石油协会(API)数据显示, 上周 API 原油库存减少 612.7 万桶, 预期减少 330 万桶; 汽油库存增加 550 万桶, 库欣库存增加 33.1 万桶。
- 2.贝克休斯: 2018 年 12 月美国钻井数量增加 1 个至 1078 个; 12 月全球范围内原油钻井总数为 2244 个。
- 3.根据最新的月度装载计划, 俄罗斯 2 月份中质低硫 ESPO 混合原油出口总量预计为 240 万吨, 比 1 月份下降了 10.45%。
- 4.普氏能源预计从 2018 年第四季度到 2019 年第四季度, 委内瑞拉产油量将减少 23 万桶/日。
- 5.航运情报公司 Kpler 报告表示, 中国 12 月到港原油海运进口量将升至 980.9 万桶/日, 较上月高出 34.2 万桶/日。
- 6.阿拉伯石油投资公司预计, 油价将在 2019 年年中在 60—70 美元/桶区间内波动。
- 7.道明证券预计 2019 年 WTI 原油均价为 58 美元/桶, 2020 年为 60 美元/桶; 预计 2019 年布伦特原油均价为 69 美元/桶, 2020 年为 71 美元/桶。

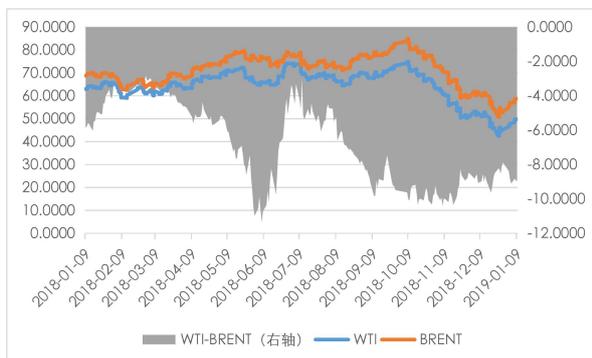
2. 原油相关数据

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	49.79	1.27	2.62
	BRENT主力	58.59	1.26	2.20
	SC主力	410.10	1.00	0.24
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	57.00	-0.14	-0.03
	Cushing	49.78	1.26	2.21
	OMAN	57.37	1.62	3.34
	DUBAI	56.93	1.10	1.97
	OPEC一揽子	56.43	1.29	2.31

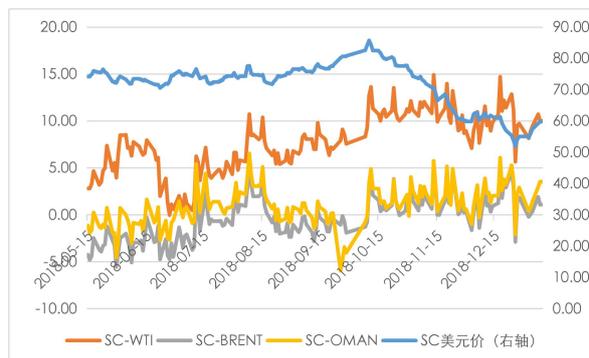
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



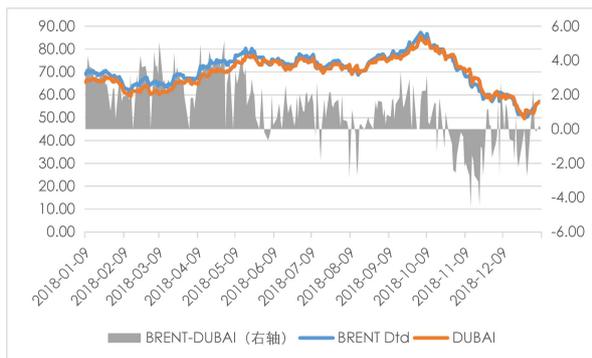
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



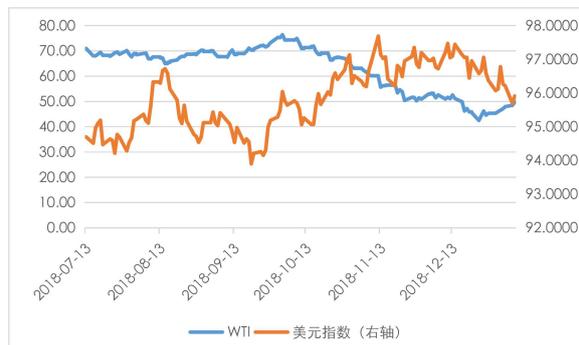
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



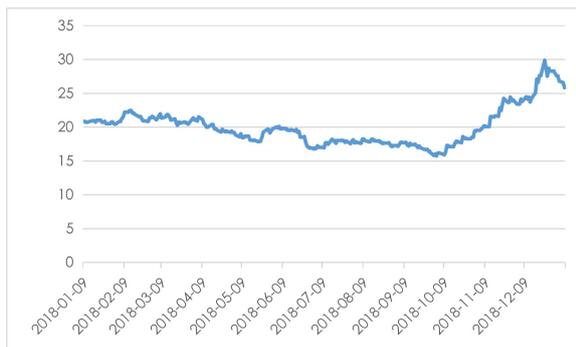
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。