

兴证期货·研发中心

2019 年 1 月 10 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

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 4.78%，报 52.16 美元/桶，连涨八日，创近一个月以来新高。布伦特涨 4.46%，报 61.34 美元/桶。上期所夜盘 SC1903 涨逾 4%，现报 428.6 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：沙特声称 1 月会进一步减产，增强了市场对 OPEC 减产的信心，隔夜油价大涨。目前供给端继续好转，EIA 库存继续下滑，美联储加息放缓，美元走跌，欧美股市回暖，中美贸易降低需求担忧，对油价均有利好。但美国及俄罗斯的产量目前尚未出现明显回落，限制了油价涨幅。预计短期油价震荡偏多，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.EIA：上周美国原油库存减少 168 万桶至 4.397 亿桶(0.4%)；汽油库存增加 806.6 万桶，库欣库存增加 33 万桶。上周美国国内原油产量依旧维持在 1170 万桶/日。
- 2.沙特能源部长法利赫：沙特目前的原油产量为 1020 万桶/日；1 月将会进一步减产。欧佩克+的减产决定令 12 月的产量下降 60 万桶/日；欧佩克+的目标是保持油市的平衡；欧佩克+不会允许原油库存超过正常水平；我们将继续监测油市与库存水平。沙特阿美的估值取决于市场，计划到 2021 年上市。沙特阿美发行的债券可能以美元计价，尚未决定发债的规模。
- 3.在获得独立认证后，沙特阿拉伯宣布对认证的石油与天然气储量进行向上修正。2017 年末，沙特阿美特许区内的石油储量应当增加 22 亿桶，总计为 2632 亿桶。
- 4.阿联酋能源部长马兹鲁伊：1 月份将会继续修正油市，2018 年油价的震荡和波动是反作用的且难以接受，贸易局势是 2019 年油市的一个潜在风险。阿联酋石油大臣：相信原油市场将在一季度回暖。
- 5.日本石油协会：截至 1 月 5 日当周，日本商业原油库存增加 71 万千升至 1370 万千升；日本汽油库存增加 2.3 万千升至 170 万千升；日本煤油库存增加 9.8 万千升至 248 万千升；日本石脑油库存减少 2.7 万千升至 150 万千升；日本炼厂平均开工率为 93.3%，此前一周为 93.2%。
- 6.英国石油公司（BP）在新一代技术上的投资有了回报，宣布在墨西哥湾路易斯安那州沿海的 Thunder Horse 油田发现了 10 亿桶原油的庞大储量。该公司还宣布，将投资 13 亿美元，在新奥尔良沿海开发亚特兰蒂斯油田的第三阶段。计划于 2020 年投产的八口新油井将使该公司在亚特兰蒂斯的产量增加 3.8 万桶/日。在此之前，英国石油在该油田又发现了 4 亿桶原油储量。该公司现在预计，到下一个十年的中期，其在墨西哥湾地区的化石燃料产量将达到 40 万桶/日。目前，该公司在这一地区的产量约为 30 万桶/日，而五年前是不到 20 万桶/日。
- 7.中国石油新疆油田公司在准噶尔盆地南缘下组合勘探又获重大突破。位于新疆乌苏市境内的风险探井——高探 1 井喜获高产油气流，日产原油 1213 立方米、天然气 32.17 万立方米，井口压力 32.4 兆帕，创准噶尔盆地单井日产量最高纪录。
- 8.摩根士丹利将四季度布油价格预期下调 7.5 美元至 65 美元/桶。将 2019 年布油价格预期从 69 美元/桶下调至 61 美元/桶。
- 9.能源情报机构 Genscape 称，ARA 原油库存减少 281 万桶至 4894 万桶，是 2 月以来最低水平。

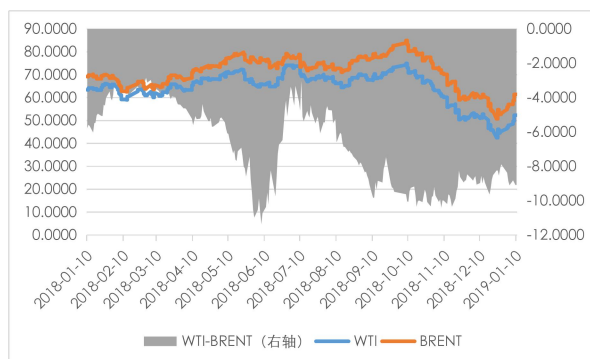
2. 原油相关数据

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	52.16	2.38	4.78
	BRENT主力	61.34	2.62	4.46
	SC主力	428.60	16.40	3.98
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	59.67	2.67	0.65
	Cushing	52.36	2.58	4.53
	OMAN	56.60	-0.77	-1.55
	DUBAI	56.44	-0.49	-0.85
	OPEC一揽子	56.11	-0.32	-0.56

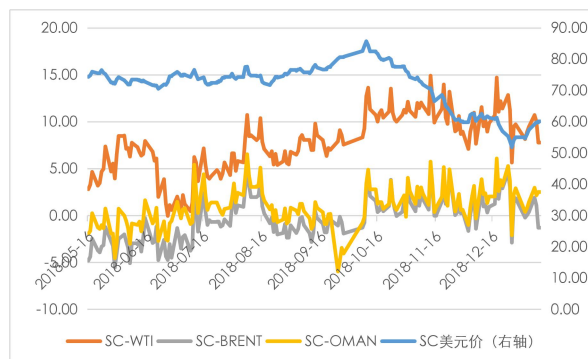
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



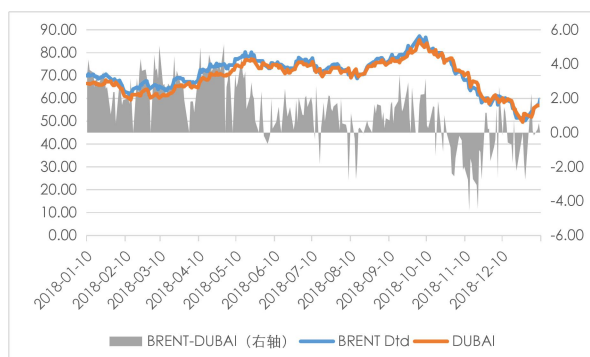
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



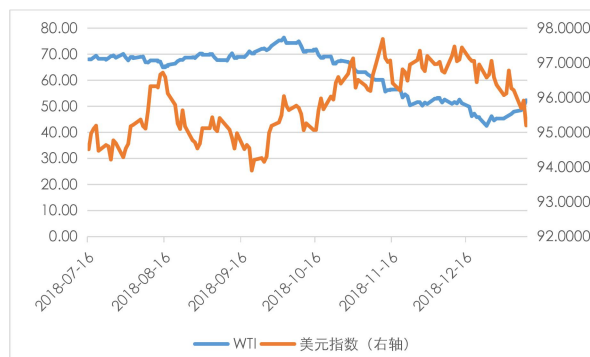
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



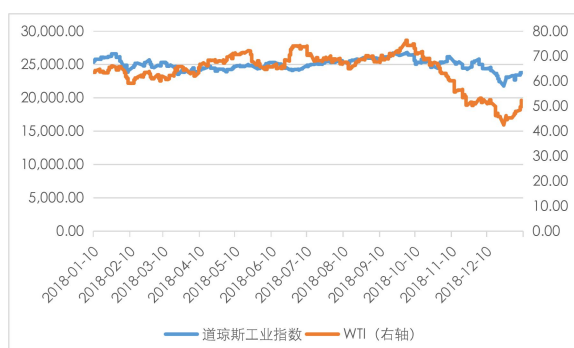
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



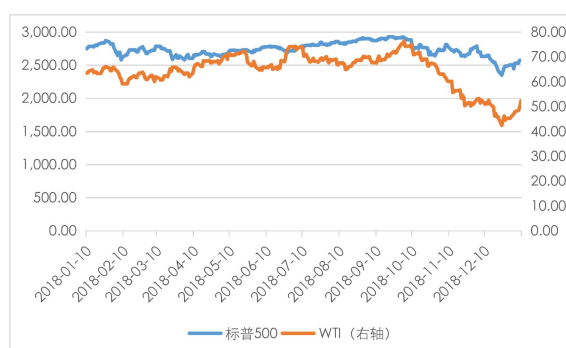
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



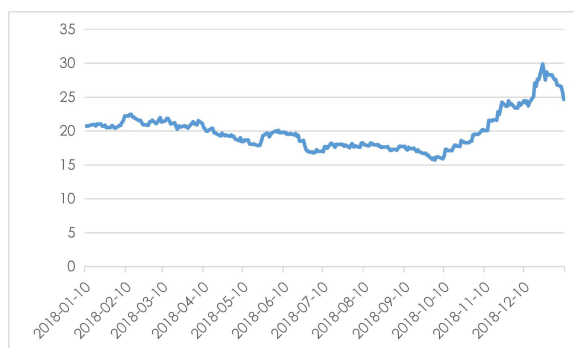
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。