

兴证期货·研发中心

2019年1月14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

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 收跌 1.69%报 51.70 美元/桶,上周涨 7.8%,连涨两周。布伦特收跌 1.77%,报 60.59 美元/桶,上周涨 6.19%。上期所 SC1903 夜盘收跌 1.44%,报 417.60 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：目前 OPEC 减产态度明确，俄罗斯原油产量也在逐步下降，1 月将减产 5 万桶/日。美国贝克休斯钻井数连续两周下滑，显示因油价反弹的不确定性，产油商的钻井计划转向保守，未来美国原油增速或将放缓。供给过剩的情况逐步好转。需求方面，中美贸易磋商或带来短期利好，但全球经济预期还未有明显好转，恐使油价承压。美联储对未来加息发出谨慎信号，美元或将继续下跌，对油价形成支撑。预计本周油价将继续震荡上行，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国油服贝克休斯周报: 美国 1 月 11 日当周石油钻井数下降 4 台, 至 873 台, 连降两周。
- 2.俄罗斯能源部长诺瓦克: 国内原油产量正逐步下降; 俄罗斯 1 月将减产 5 万桶/日; 预计欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会将在四月举行会议; 目前没有讨论举行欧佩克+会议。
- 3.美国伊朗事务特别代表 Brian Hook: 不打算就伊朗原油给予更多的豁免, 美国之前给予伊朗石油豁免的目的是防止油价猛涨。
- 4.沙特能源大臣法利赫表示, 二手资料显示, 欧佩克 12 月原油产出较 11 月减少 60 万桶/日。
- 5.沙特石油大臣法力赫表示, 目前需要我们去的是缩小油价的波动区间。OPEC 没有必要在 4 月前召开临时大会, 市场低估了减产的效果。联合减产监督委员会有可能会在 4 月前举行电话会。沙特石油产量有可能降至 1020 万桶/日以下, 但可能性不大。
- 6.欧佩克秘书长巴尔金都: 相信在欧佩克和非欧佩克的协同合作下, 可以达成市场平衡; 俄罗斯将在欧佩克+继续发挥牵头作用; 4 月的欧佩克大会上将讨论产油国之间长期合作的章程。
- 7.洲际交易所 (ICE): 截至 1 月 8 日当周, 投机者所持布伦特原油净多头寸增加 5821 手至 158146 手合约。
- 8.欧佩克正讨论激进地向美国国会山和白宫宣扬欧佩克的公开影响力, 若得以践行, 那将是欧佩克最近 60 年历史上的首次尝试。
- 9.伊拉克巴士拉石油公司主管: 截至目前, 伊拉克南部 1 月石油出口均值稍稍低于 360 万桶/日。新的海地石油管道将在今年内投入使用, 年底产能将为 70 万桶/日。
- 10.雪佛龙: 预计 2018 年全年产量将增长约 7%。
- 11.美银美林: 预计 2019 年布伦特原油均价为 70 美元/桶, WTI 原油均价为 59 美元/桶。
- 12.阿曼油长: 在 4 月之前欧佩克特别会议预计不会召开, 因为一切进展顺利; 预计今年原油价格将在 60-70 美元/桶区间。
- 13.阿联酋能源部长马兹鲁伊: 预计全球原油供应减少 120 万桶/日足以调整油市。我们将在今年看到原油平均价格为 70 美元/桶。
- 14.德意志银行: 预期美原油 2019 年年末升至 60 美元/桶。
- 15.惠誉: 相信原油价格将会在 2019 年有进一步上涨, 但波动性也持续存在; 支撑油价的因素包括美国对伊朗的制裁以及新兴市场持续强劲的需求。
- 16.高盛: 3 个月后布油价格预期为 62.50 美元/桶, 6 个月为 67.50 美元/桶。

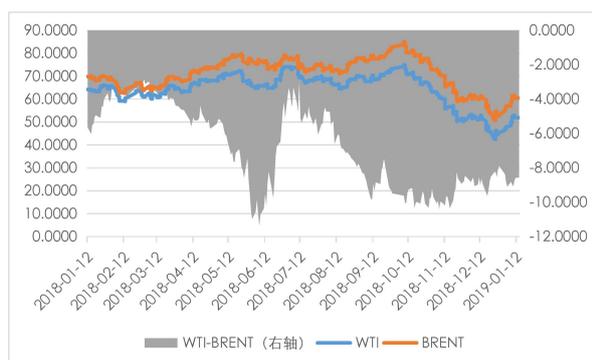
2. 原油相关数据

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	52.01	-0.90	-1.70
	BRENT主力	60.59	-1.09	-1.77
	SC主力	417.60	-6.10	-1.44
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	59.51	-0.98	-0.23
	Cushing	51.59	-1.00	-1.65
	OMAN	60.20	1.44	2.74
	DUBAI	59.78	1.63	2.77
	OPEC一揽子	59.48	1.24	2.13

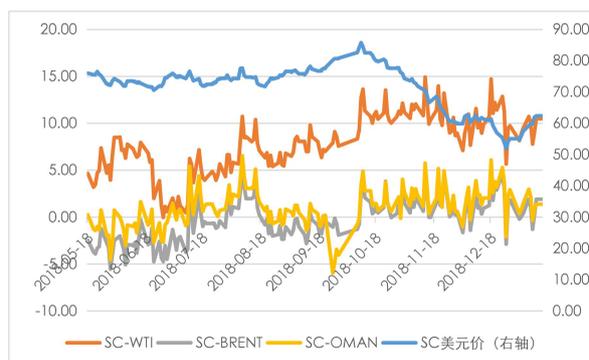
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



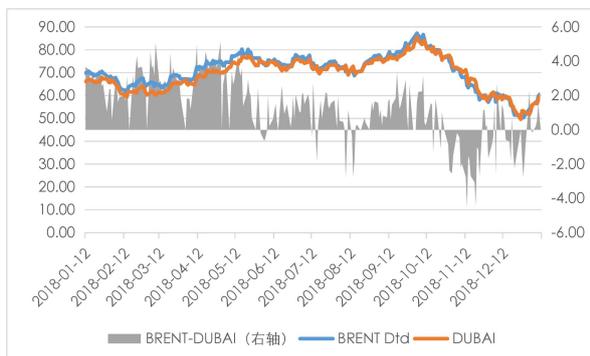
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。