

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

上周油价震荡偏多,美油周涨 7.8%,布油周涨 6.19%。上周一及周二,因沙特计划大幅削减原油出口,市场重振对 OPEC 减产的信心,供需面开始好转。宏观方面,中美贸易磋商顺利、美股回暖、美元走低,多重利好提振油价。上周三加拿大继续因管输能力不足而减产,美国 API 原油库存超预期下滑,进一步增强油价走势。油价至上周三已连续 8 日,美、布两油均进入技术性牛市。上周四减产的利好情绪已反应于价格中,EIA 库存报告偏利空,油价结束连涨,承压回调。上周五油价继续回调,显示 OPEC 对油市的影响力确实在下滑,其减产意图能短期利好油价,但市场仍担忧俄罗斯减产情况及全球经济预期,美元反弹也限制了油价涨幅。

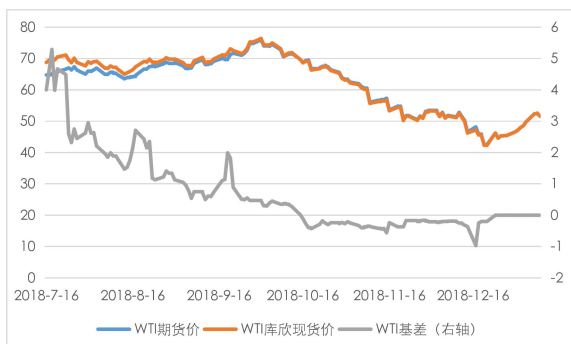
● 后市展望及策略建议

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. 行情回顾

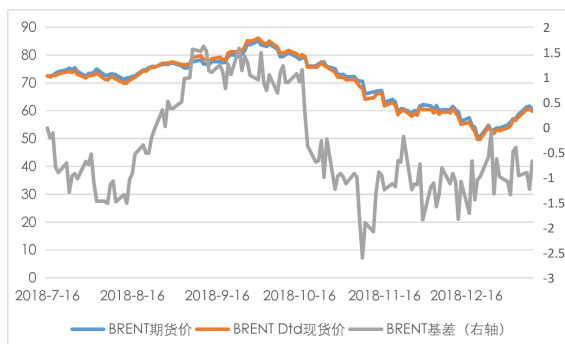
上周五上上周五 WTI 收跌 1.69%报 51.70 美元/桶，上周涨 7.8%，连涨两周。布伦特收跌 1.77%，报 60.59 美元/桶，上周涨 6.19%。现货端，WTI 库欣交割价周涨 7.04%，报 51.59 美元/桶；布伦特 Dtd 周涨 6.90%，报 59.51 美元/桶。

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：

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. 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。
4. 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
5. 据彭博，2018 年 12 月波斯湾地区原油出口量 1709 万桶/天，环比降 6%，同比降 5%，较 11 月下降 114 万桶/天，降至两年以来的最低水平。
6. 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。
7. 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。

8.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。

9.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%。

10.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。

11.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。

12.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。

利空：

1.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。

2.2.

3.EIA：截至 1 月 4 日当周，EIA 原油库存-168 万桶，市场预期-174.3 万桶，前值+7000 桶。库欣地区原油库存+33 万桶，前值+64.1 万桶。汽油库存+806.6 万桶，市场预期+262.9 万桶，前值+689 万桶。馏分油库存+1061.1 万桶，市场预期+123 万桶，前值+982.9 万桶。炼厂设备利用率变化-1.1%。上周美国国内原油产量依旧维持在 1170 万桶/日。

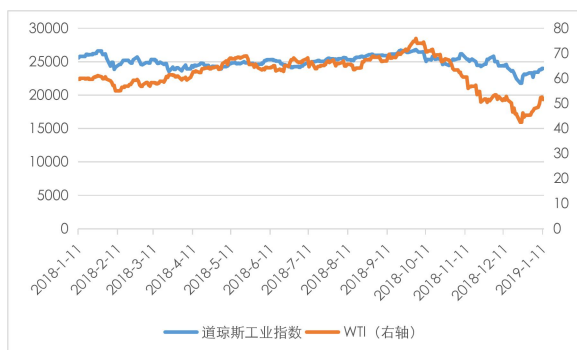
4.石油观察机构 Euroilstock 称，欧洲 12 月原油库存为 4.7034 亿桶，较 11 月增加 0.5%，同比增加 2.1%。

3. 宏观及金融因素

上周一美股延续了上周五的大幅上涨趋势，道指收涨约 100 点。截至收盘，道指涨 0.42%报 23531.35 点，标普 500 指数涨 0.7%报 2549.69 点。上周二美股连涨三日，道指收涨逾 250 点，为 2018 年 11 月以来首次实现三连涨。截至收盘，道指涨 1.09%报 23787.45 点，标普 500 涨 0.97%报 2574.41 点。上周三美股连涨四日，道指收涨约 90 点，美联储会议纪要显示，委员们对进一步加息保持耐心。上周四美股连涨五日，道指收涨逾 120 点，收复 24000 点关口。美联储主席鲍威尔表示对加息保持耐心，并否定美国有衰退风险。截至收盘，道指涨 0.51%报 24001.92 点，标普 500 涨 0.45%报 2596.64 点。上周五美股终结五连涨，道指微跌 0.02%。市场担忧美国政府继续关闭以及全球经济增长可能放缓。截至收盘，道指跌 0.02%报 23995.95 点，标普 500 跌 0.01%报 2596.26 点。本周道指涨 2.4%，纳指涨 3.45%，标普 500 指数涨 2.54%，两大股指均连涨三周。

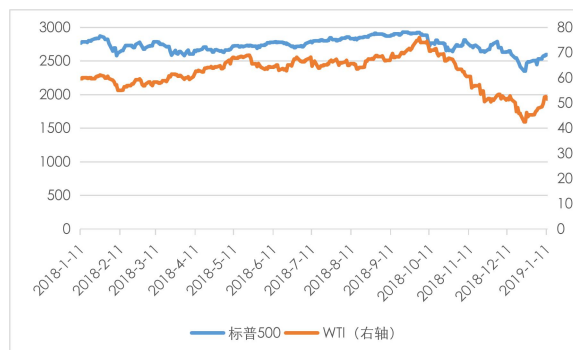
上周一美债收益率普涨,10年期美债收益率涨2.5个基点,报2.699%;
上周二美债收益率普涨,10年期美债收益率涨3.6个基点,报2.735%;
上周三10年期美债收益率跌1.8个基点,报2.716%;上周四美债收益率普涨,10年期美债收益率涨3个基点,报2.746%;上周五美债收益率普跌,10年期美债收益率跌3.9个基点,报2.707%。

图3: 道琼斯工业指数与 WTI 价格 (美元/桶)



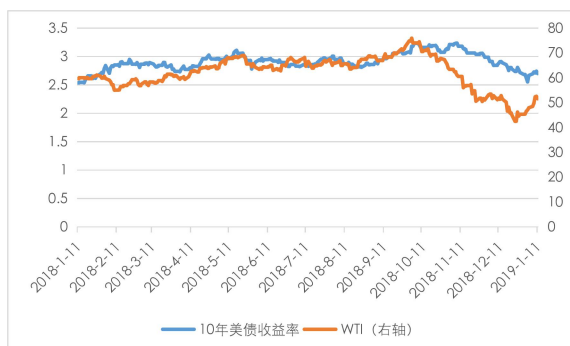
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图4: 标普500指数与 WTI 价格 (美元/桶)



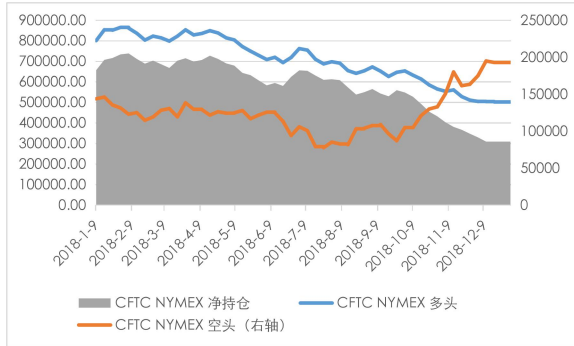
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图5: 10年期美债收益率(%)与 WTI 价格(美元/桶)



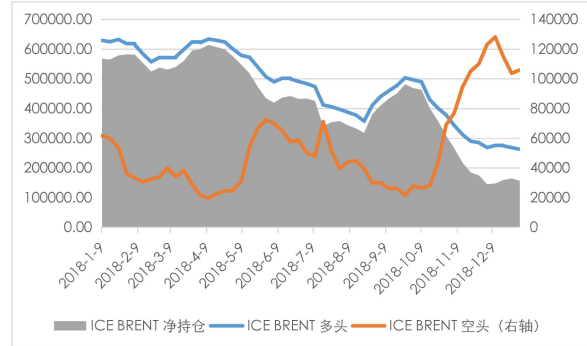
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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)



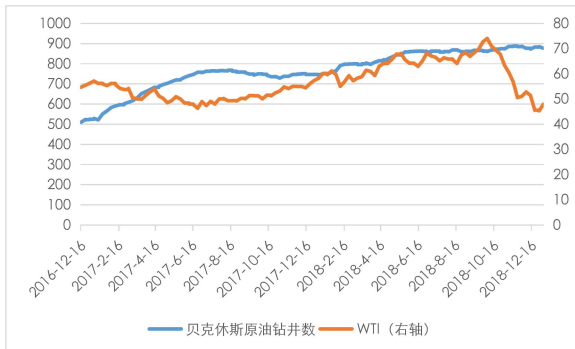
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

4. 周度数据图表

美国油服贝克休斯周报: 美国 1 月 11 日当周石油钻井数下降 4 台, 至 873 台, 连降两周。

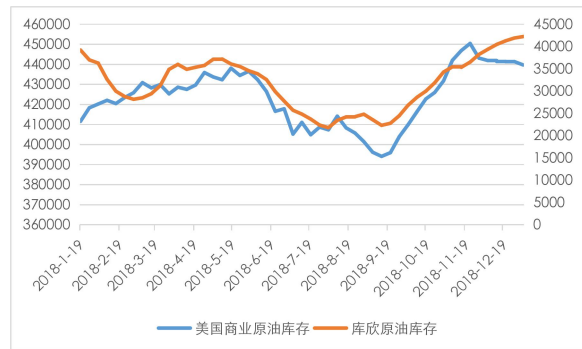
EIA: 截至 1 月 4 日当周, EIA 原油库存-168 万桶, 市场预期-174.3 万桶, 前值+7000 桶。库欣地区原油库存+33 万桶, 前值+64.1 万桶。汽油库存+806.6 万桶, 市场预期+262.9 万桶, 前值+689 万桶。馏分油库存+1061.1 万桶, 市场预期+123 万桶, 前值+982.9 万桶。炼厂设备利用率变化 -1.1%。上周美国国内原油产量依旧维持在 1170 万桶/日。

图 8: 贝克休斯原油钻井数 (座) 及 WTI 价格 (美元/桶)



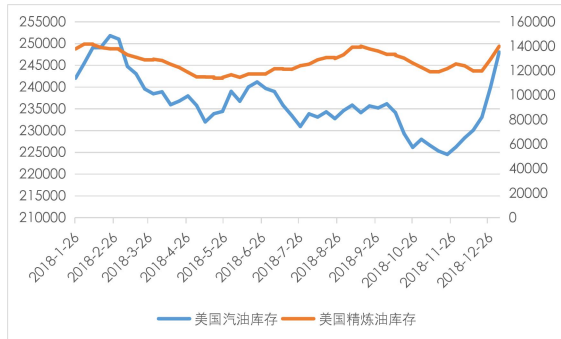
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 9: 美国商业原油及库欣原油库存 (千桶/日)



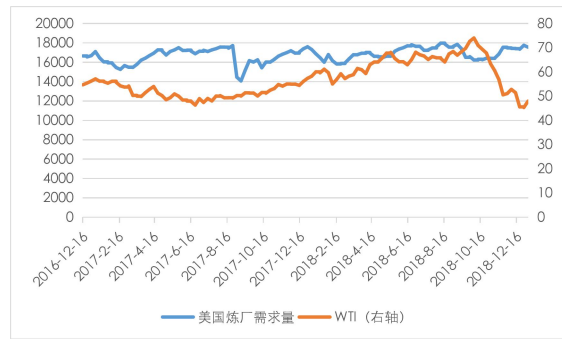
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 10: 美国汽油及精炼油库存 (千桶/日)



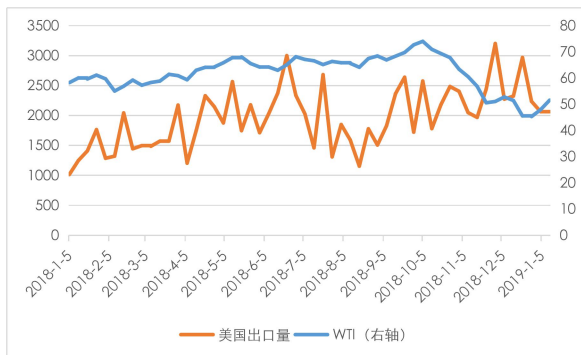
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 11: 美国炼厂需求量 (千桶/日) 与 WTI 价格 (美元/桶)



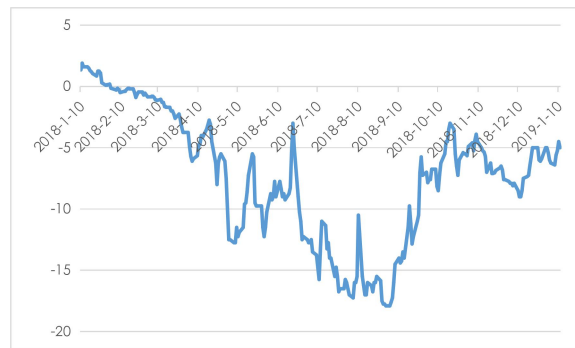
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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)



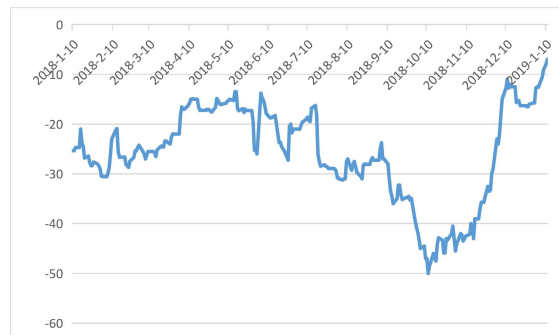
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 14: 巴肯-库欣现货价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

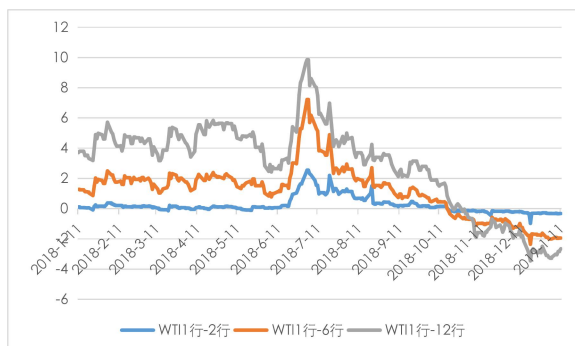
图 15: 加拿大 WCS-库欣现货价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

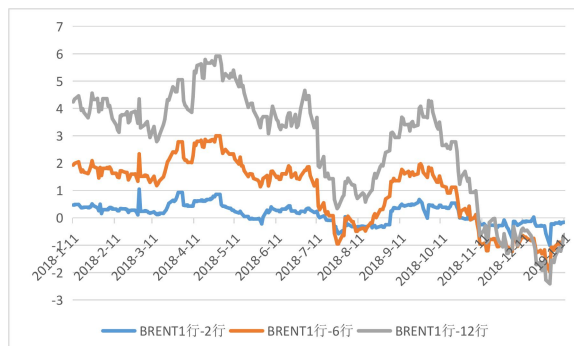
5. 跨期价差、裂解价差

图 16: WTI 跨期价差 (美元/桶)



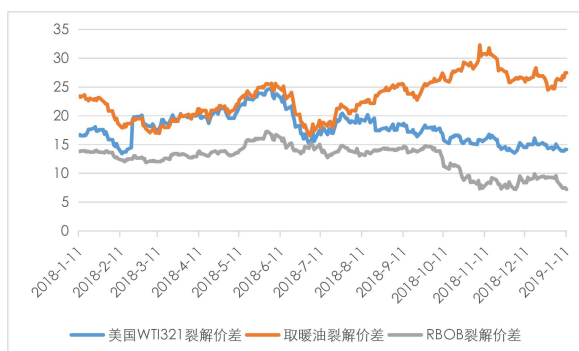
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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。