



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究 · 原油

兴证期货.研发产品系列

震荡上行

兴证期货.研发中心

2019 年 1 月 15 日 星期二

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 收跌 1.62%，报 51.07 美元/桶，连跌两日。
布伦特收跌 1.92%，报 59.32 美元/桶，连跌三日。上期
所 SC1903 夜盘收跌 0.98%，报 415.6 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：中美贸易磋商利好逐渐被市场消化，加之全球股市普跌，经济数据欠佳，市场关注点继续转向疲软的需求，隔夜油价下跌。OPEC+继续释放减产意图，美国考虑对委内瑞拉实施更严格的石油制裁，供给面有向好的可能。但经济预期走弱，股市动荡仍令油价承压。多空因素交织，宜关注日内油价与股市的联动情况。预计短期油价以震荡为主，有小幅上行的可能，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.欧佩克秘书长：欧佩克计划于2月7日至8日就合作宪章举行会谈；欧佩克+计划敲定合作协议草案。欧佩克+计划将在4月17-18日进行部长级会议。
- 2.全球最大石油出口国沙特阿拉伯计划在2019年2月进一步减少石油出口量。目前，该国正在履行一项削减石油产量，以防止石油供应增加的全球协议。沙特能源、工业和矿产资源大臣法利赫周三在利雅德的新闻发布上称，该国2月原油出口量将为710万桶/日，低于1月的720万桶/日。他还表示，该国原油日产量为1020万桶，兑现了早些时候做出的进一步减产承诺，即减产幅度超过石油输出国组织(OPEC)与俄罗斯等盟友之间达成的限制供应协议的要求。沙特阿拉伯的目标是在1月1日减产协议生效时将日产量降至1031.1万桶。
- 3.沙特能源大臣法利赫：俄罗斯减产速度慢于预期；欧佩克+将履行减产承诺；全球经济表现强劲，无须担心；油市不会受到全球经济放缓的影响。同日本官员在阿联酋首都阿布扎比举行会晤，双方讨论了日本石油需求；同日方还讨论了能源安全问题。将参加在阿塞拜疆共和国首都巴库举行的欧佩克+会议。
- 4.阿尔及利亚自1月1日以来减产约2.5万桶/日。
- 5.俄罗斯石油运输公司预计2019年俄罗斯石油出口将降低1%至458万桶/日。
- 6.委内瑞拉总统马杜罗：到2025年之前，委内瑞拉产油量将达到500万桶/日。
- 7.美国考虑对委内瑞拉实施更严格的石油制裁。
- 8.尼日利亚国家石油公司寻求31.5亿美元增加石油产量。
- 9.海关总署：中国2018年原油进口同比增长10.1%至4.62亿吨。
- 10.澳大利亚联邦银行：预计2019年第二季度布伦特原油价格为72美元/桶，今年均价为69美元/桶，此前预期为73美元/桶；未来两年料分别降至65美元/桶和63美元/桶。

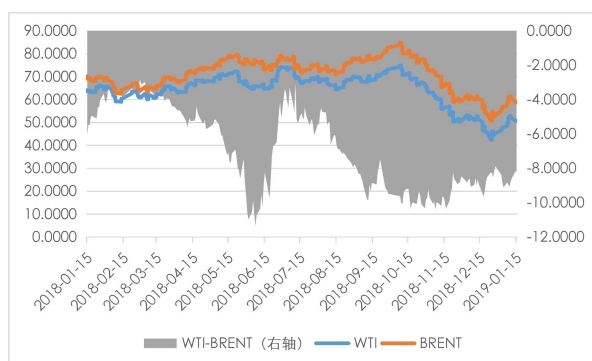
2. 原油相关数据

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	51.07	-0.84	-1.62
	BRENT主力	59.32	-1.16	-1.92
	SC主力	415.60	-4.10	-0.98
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	59.11	-0.40	-0.10
	Cushing	50.51	-1.08	-1.81
	OMAN	59.39	-2.28	-4.42
	DUBAI	59.00	-2.30	-3.73
	OPEC一揽子	60.00	0.54	0.88

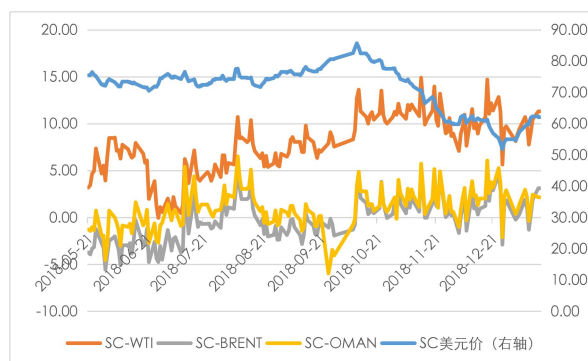
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



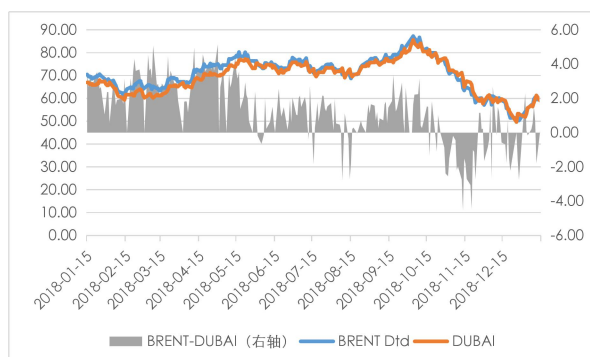
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



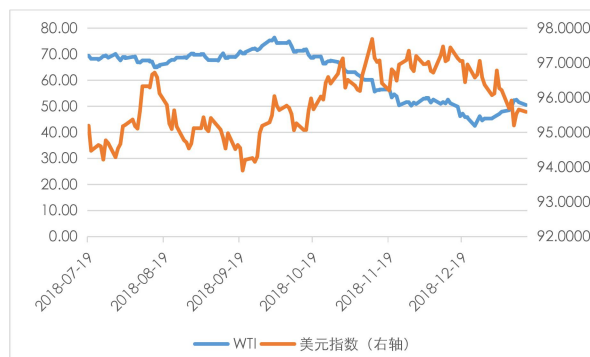
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



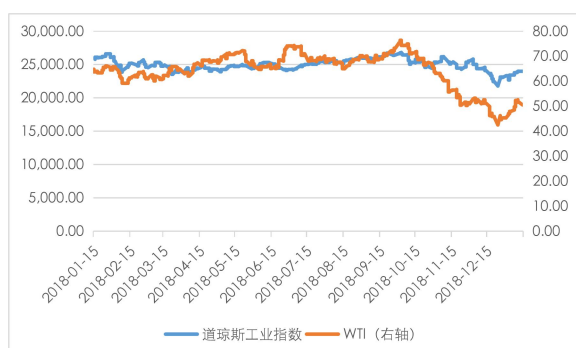
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



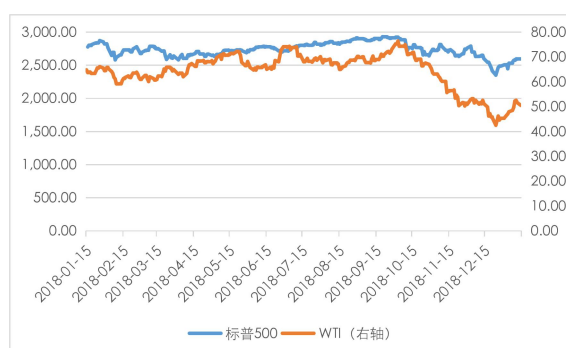
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



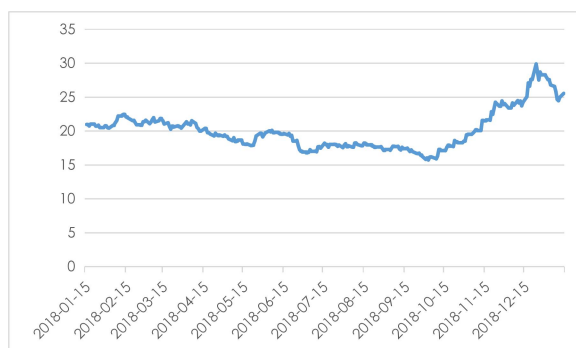
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。