

兴证期货·研发中心

2019年1月16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

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 2.89%，报 52.27 美元/桶，跟随全球股市攀升。布伦特原油期货收涨 2.61%，报 60.53 美元/桶。上期所 SC1903 夜盘收涨 1.37%，报 421.9 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：昨日全球股市回暖，中国采取经济措施提振原油需求，隔夜油价逾 2.5%。美国 API 原油库存降幅不及预期，且成品油库存仍累库，整体偏利空。英国脱欧进入关键时刻，美元也在上涨，全球宏观经济也使油价承压。预计日内油价震荡回调，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国达拉斯联储主席卡普兰（2020 年票委）：全球经济增速正在放缓；美国经济面临全球增长及金融环境收紧所带来的风险；债券息差扩大比股市更令人担忧；美联储保持耐心是明智之举；随着财政刺激效果消退，GDP 可能放缓至趋势增速的 1.75%附近；美国目前处于不确定时期。
- 2.API：美国 1 月 11 日当周 API 原油库存减少 56 万桶，前值减少 612.7 万桶；当周 API 库欣地区原油库存减少 79.6 万桶，前值增加 33.1 万桶；当周 API 汽油库存增加 599.1 万桶，前值增加 550 万桶；当周 API 精炼油库存增加 321.4 万桶，前值增加 1020 万桶。
- 3.沙特官员近日对原油市场的走势表达了信心，并敦促俄罗斯加快减产步伐，以帮助原油市场尽快恢复供需平衡。
- 4.EIA：维持 2019 年 WTI 原油价格预期在 54.19 美元/桶不变；下调 2019 年布伦特原油价格预期至 60.52 美元/桶，之前料为 61.00 美元/桶；预计 2020 年布伦特原油价格为 64.76 美元/桶。将 2019 年全球原油需求增速预期上调 2 万桶/日至 154 万桶/日；预计 2020 年将增长 153 万桶/日，至 10307 万桶/日的水平；上调 2019 年美国石油产出预期 114 万桶/日，至产出 1207 万桶/日。
- 5.欧洲除俄罗斯外最大产油国挪威的原油产量在 2018 年降至 149 万桶/日，相比 2017 年的 159 万桶/日下降 6.3%，为自 1988 年以来 30 年最低水平，而据估计，该国原油日产量在 2019 年将进一步下滑至 142 万桶/日。
- 6.阿曼石油部长：欧佩克与包括俄罗斯和阿曼在内的合作伙伴达成的协议可以将油价维持在每桶 60 美元，预计油价今年将交投于 60-70 美元/桶。
- 7.哈萨克斯坦能源部部长哈纳特·波兹姆巴耶夫日前在新闻发布会上表示，哈萨克斯坦 2018 年原油产量或达到 9030 万吨，比 2017 年高出 4.7%。
- 8.韩国海关服务机构周二公布的初步数据显示，韩国在 2018 年 12 月份未从伊朗进口原油，而上年同期进口量为 110 万吨。韩国是全球第五大原油进口国。数据显示，韩国在 12 月总共进口了 1,240 万吨原油，低于上年同期的 1,320 万吨。
- 9.花旗：将 2019 年布油价格预期从 60 美元/桶提高至 62 美元/桶。

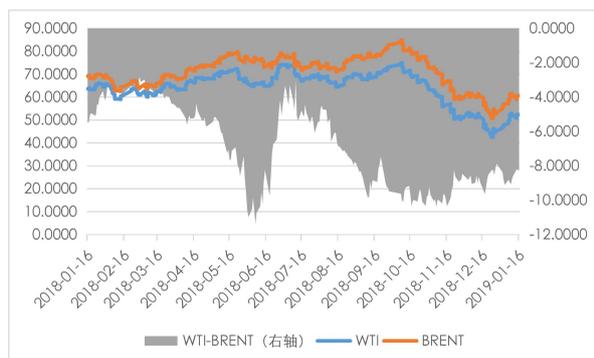
2. 原油相关数据

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	52.27	1.47	2.89
	BRENT主力	60.53	1.54	2.61
	SC主力	421.90	5.70	1.37
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	58.88	-0.23	-0.06
	Cushing	52.11	1.60	2.71
	OMAN	59.39	-2.28	-4.51
	DUBAI	59.00	-2.30	-3.73
	OPEC一揽子	58.39	-1.61	-2.63

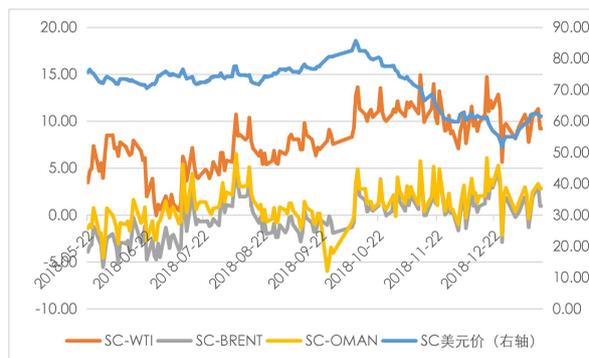
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



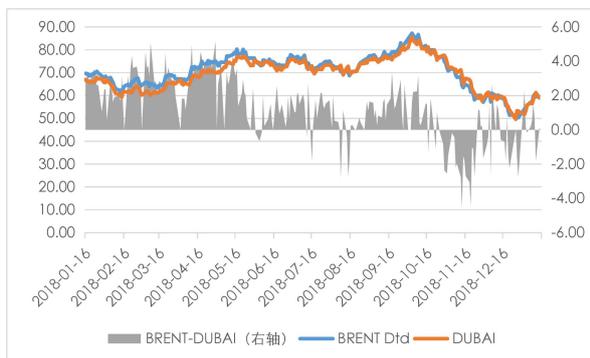
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



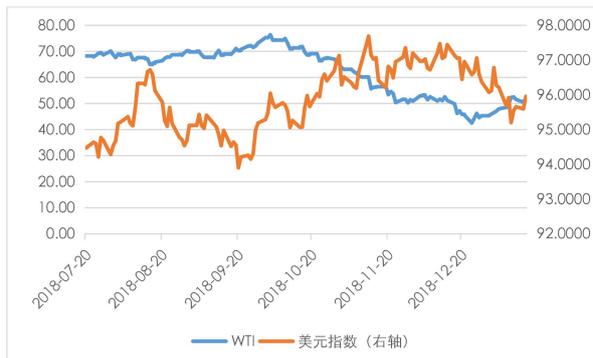
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



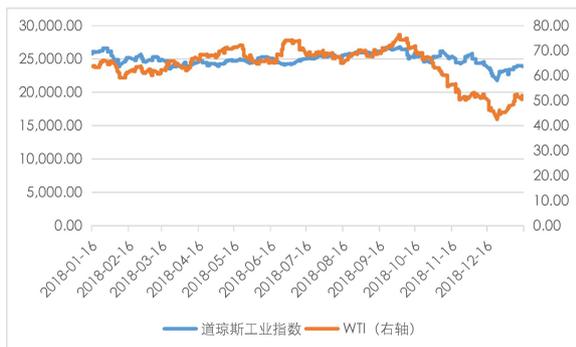
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。