

兴证期货·研发中心

2019 年 1 月 17 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 0.42%，报 52.61 美元/桶。布伦特收涨 1.09%，报 61.30 美元/桶。上期所 SC1903 夜盘收涨 0.74%，报 422.1 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国 EIA 原油库存超预期下滑，库欣库存连续 7 周录得增长后也终于录得下滑，利好推动隔夜油价上涨。美国原油产量再创新高，成品油库存也继续累库，恐使油价承压。但美股回暖及 OPEC+减产利好仍在，对油价有支撑作用。预计日内油价震荡调整，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.EIA: 美国 1 月 11 日当周 EIA 原油库存-268.3 万桶, 预期-250 万桶, 前值-168 万桶。EIA 库欣地区原油库存-74.3 万桶, 连续 7 周录得增长后本周录得下滑, 前值+33 万桶。EIA 汽油库存+750.3 万桶, 预期+300 万桶, 前值+806.6 万桶。上周美国国内原油产量增加 20 万桶至 1190 万桶/日。美国上周墨西哥湾汽油库存创纪录新高。
- 2.俄罗斯在 2019 年 1 月前 15 日减少石油产量 6 万桶/日。俄罗斯能源部副部长 Sorokin: 俄罗斯有望在 4 月之前实现 OPEC+减产目标。
- 3.伊朗官员将出访韩国讨论原油出口事宜。
- 4.日本石油协会: 截至 1 月 5 日当周, 日本商业原油库存较少 72 万千升至 1284 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%。
- 5.中国石油天然气集团研究报告预测, 中国 2019 年表观石油需求料将较上年同期增加 6.9%至 6.68 亿吨, 原油净进口料同比增加 9.8%至 6.943 亿吨。其中中国 2019 年汽油需求料同比增加 3.6%至 1.319 亿吨, 柴油需求料同比下滑 1.1%至 1.58 亿吨, 燃油需求料同比增长 1.9%至 3.302 亿吨。
- 6.欧洲 2018 年汽车销量下降 0.04%, 为 2013 年来首次下滑。
- 7.中金: 预计上半年布油有望突破 70 美元, 下半年有回调风险, 预计全年均价落在 65-70 美元范围内。
- 8.穆迪: 预计石油 2019 年均价为 75 美元/桶; 2018 年第四季度油价大幅下跌凸显了海合会成员国信贷在面对未来油价下跌时的脆弱性。
- 9.高盛: 2019-2020 年布油价格预期在 60 美元/桶-65 美元/桶。

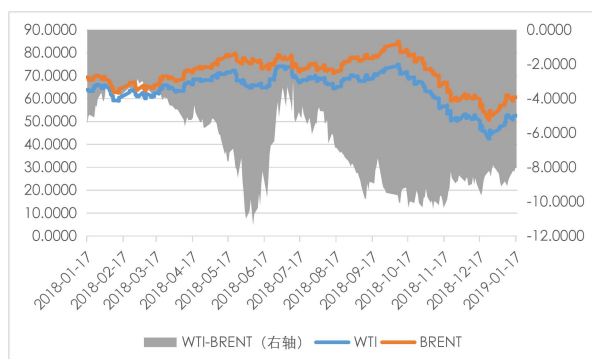
2. 原油相关数据

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	52.61	0.22	0.42
	BRENT主力	60.53	1.54	2.61
	SC主力	422.10	3.10	0.74
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	58.88	-0.23	-0.05
	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

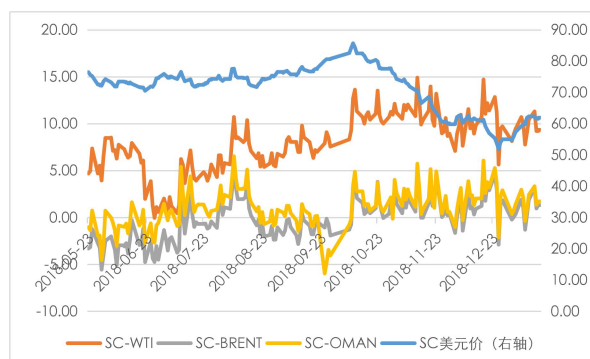
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



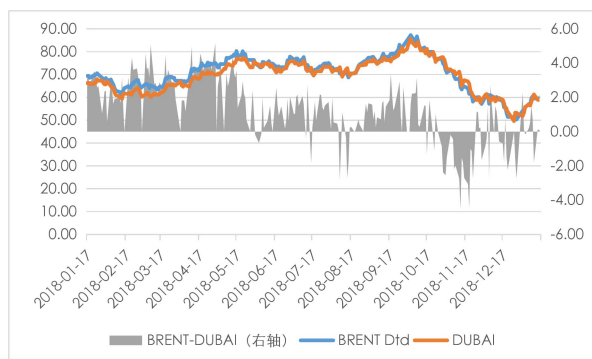
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



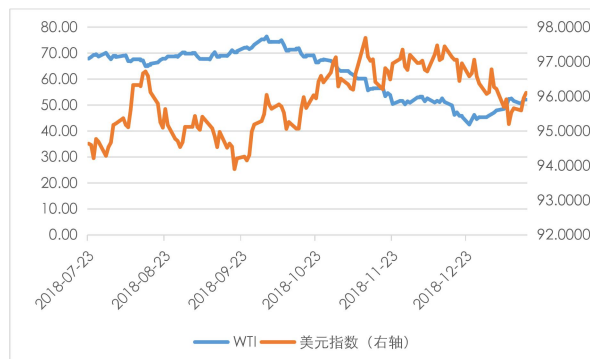
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



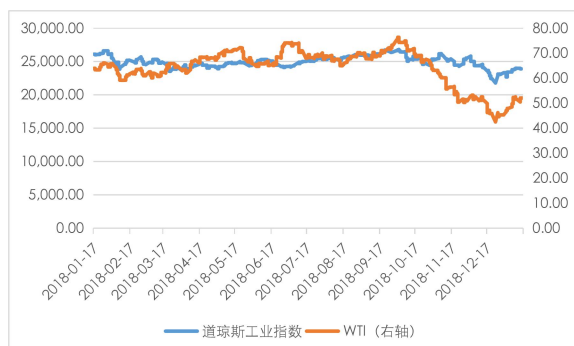
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



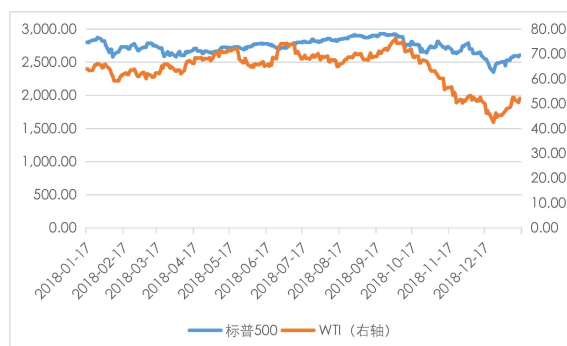
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



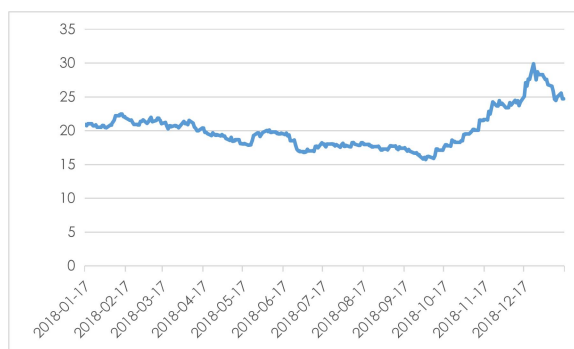
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：标普 500 与 WTI 价格（美元/桶）



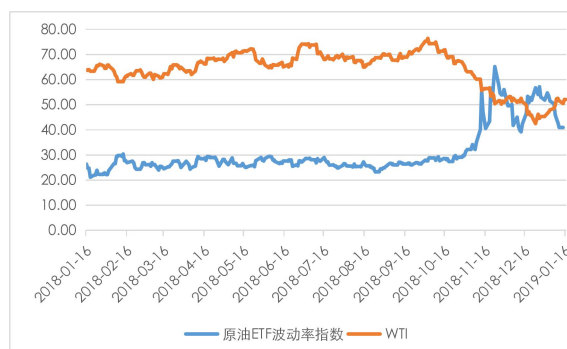
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。