

兴证期货·研发中心

2019 年 1 月 18 日 星期五

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 0.25%，报 52.48 美元/桶。布伦特跌 0.28%，报 61.15 美元/桶。上期所 SC1903 夜盘收涨 1.35%，报 427.80 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国原油产量及汽油库存创新高，全球经济未见好转，隔夜油价小幅下跌。OPEC 月报显示 2018 年 12 月 OPEC 原油产量创近 2 年来最大降幅，呈现利好。但 OPEC 对 2019 年的经济形势仍不乐观，并下调了 OPEC 原油需求量。供给方面，俄罗斯有意加速减产，但利比亚主要石油港口在天气好转后重新开放，出口量或有增加。基本面多空交织，预计短期油价以震荡为主，宜关注日内油价与股市联动的情况，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.欧佩克月报：2019 年经济风险仍然倾向于下行，但货币紧缩政策放缓的可能性可能减缓增长放缓的趋势；2018 年 12 月沙特原油产量减少 46.8 万桶/日；伊拉克原油产量为 471.4 万桶/日，此前为 463.1 万桶/日；伊朗原油产量为 276.9 万桶/日，此前为 295.4 万桶/日；利比亚原油产量为 92.8 万桶/日，环比减少 17.2 万桶/日。欧佩克 2018 年 12 月原油产量下降 75.1 万桶至 3158 万桶/日，创近 2 年来最大降幅；维持 2019 年全球原油需求增速为 129 万桶/日，预计欧佩克原油的需求量平均为 3083 万桶/日，此前预期为 3140 万桶/日，非欧佩克原油供应增速预期为 210 万桶/日，前值为 216 万桶/日；预计 2019 年全球原油日需求量为 1.0008 亿桶/日。11 月经合组织原油库存减少 70 万桶，此前为 28.83 亿桶，较五年均值高 2300 万桶。
- 2.欧佩克秘书长巴尔金都：油市尚未走出困境，但对 2019 年健康需求持乐观态度；减产的主要目的是确保避免库存增长高于 5 年均值。
- 3.据欧佩克官网：欧佩克+将在 4 月 17-18 日召开会议讨论原油政策。
- 4.3 名欧佩克人士称，欧佩克计划 6 月 25 日在维也纳举行常规会议，4 月进行的是非常规会议。
- 5.利比亚主要石油港口在天气好转后重新开放。
- 6.俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯将试图加速削减原油产量。计划在达沃斯论坛期间会见沙特石油大臣法利赫。
- 7.美国能源情报署预计，2020 年油价将达到每桶 65 美元，低于 2018 年的平均水平。
- 8.能源咨询机构 EnergyAspects 报告称，下半年全球原油供应可能减少 110 万桶/日。
- 9.德银报告预计，布伦特原油在 50 美元/桶筑底后反弹，预计今年一季度能稳定在 63 美元/桶。

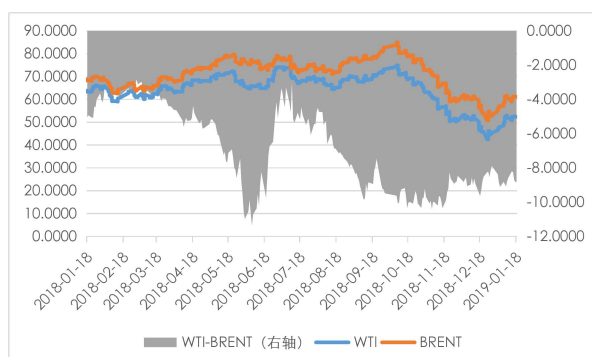
2. 原油相关数据

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	52.48	-0.13	-0.25
	BRENT主力	61.15	-0.17	-0.28
	SC主力	427.80	5.70	1.35
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	60.05	-0.02	0.00
	Cushing	52.07	-0.24	-0.40
	OMAN	60.72	1.50	2.87
	DUBAI	60.15	1.39	2.35
	OPEC一揽子	59.52	1.28	2.18

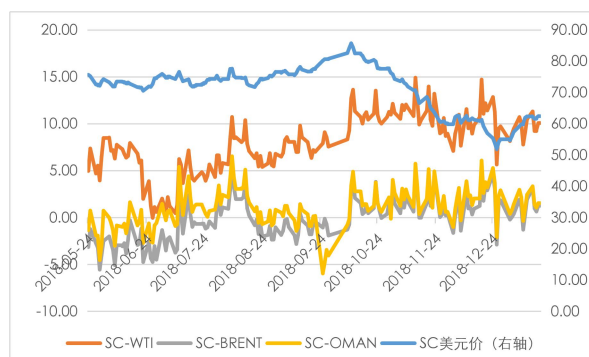
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



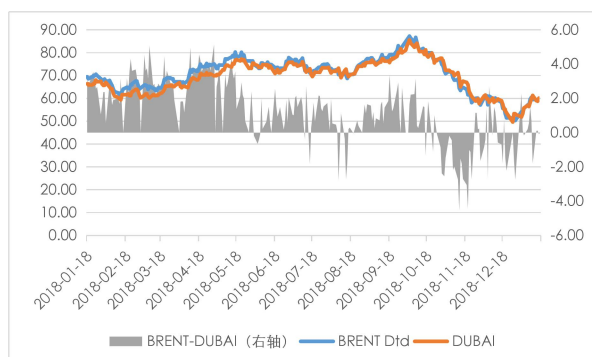
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



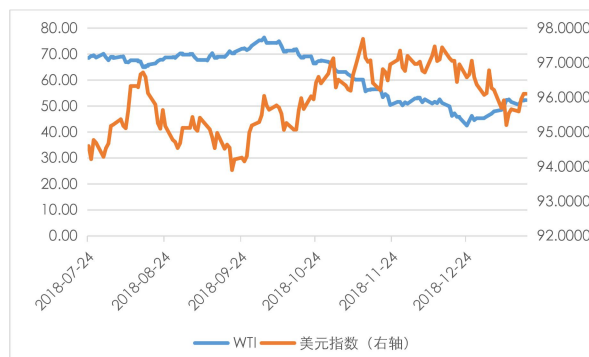
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



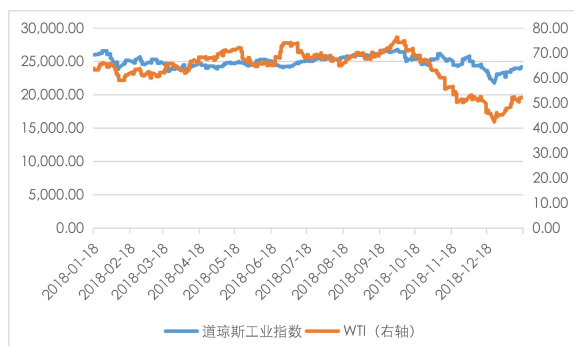
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



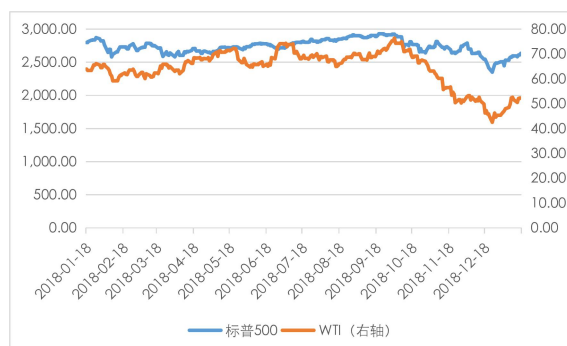
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



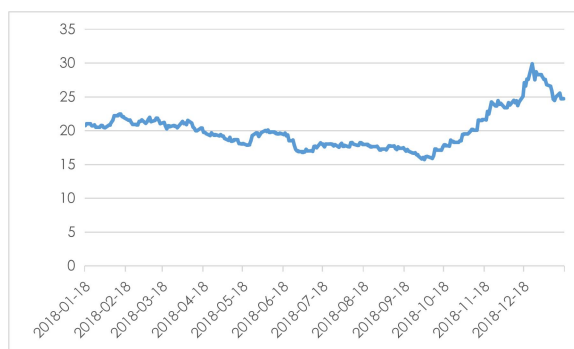
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：标普 500 与 WTI 价格（美元/桶）



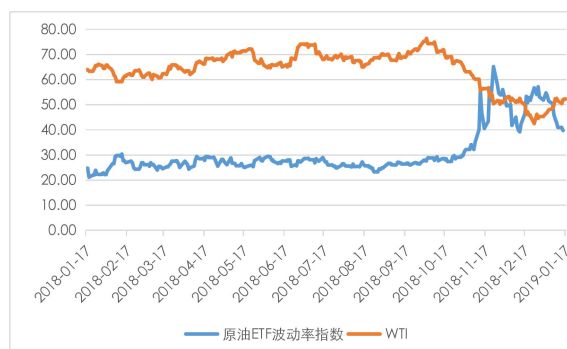
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。