

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

上周油价震荡上行,美油周涨4.01%,布油周涨3.47%,均连涨三周。上一因中国12月出口意外下滑,市场担忧全球经济趋弱,美油连跌两日,布油连跌三日。上周二中国发改委暗示可能推出更多财政刺激政策,带来一定利好,OPEC减产行动明显,对油价形成支撑,美、布两油均抵消了上周一2%的跌幅。上周三美股反弹,EIA原油库存超预期下滑,俄罗斯也声称将于4月实现减产目标,继续利好油价,但EIA原油产量及燃料油库存增加限制了涨幅。上周四OPEC月报下调2019年原油需求,并担忧2019年经济下行。2018年12月OPEC已减产75.1万桶,创近2年来最大降幅,对油价形成支撑。美布两油小幅微跌。上周五油价偏多运行,OPEC减产明确,俄罗斯有意加速减产,加拿大的减产已推动WCS对WTI的价差收窄至7美元,显示减产得力,使市场情绪受到提振,美、布两油分别涨逾3%及2%。但利比亚主要石油港口在天气好转后重新开放,未来出口量或有增加,限制了油价涨幅。

● 后市展望及策略建议

贝克休斯钻井数大降21座,创2016年2月以来最大周降幅,显示低油价已损害了美国页岩油产油商的利益,促使他们缩减了未来的增产计划,这也意味着未来美油的增速确会放缓,对油价形成明显利好。ICE持仓报告也显示多头情况在回暖。美股连续四日收高,也使市场对全球经济的担忧有所减弱。多重利好或提振油市,预计短期油价震荡上行,仅供参考。

1. 行情回顾

期货端，上周五 WTI 收涨 3.11%，报 53.99 美元/桶，创两个月以来新高，上周涨 4.01%。布伦特收涨 2.29%，报 62.58 美元/桶，上周涨 3.47%。两油均连涨三周。

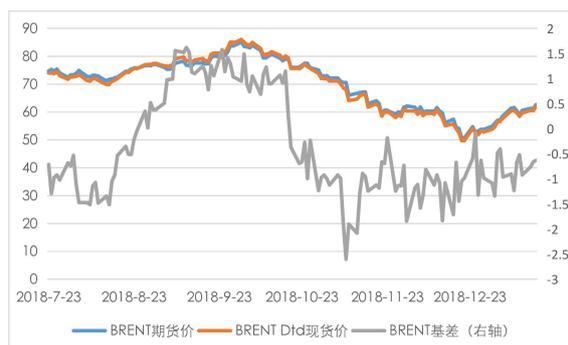
现货端，WTI 库欣交割价周涨 4.28%，报 53.80 美元/桶；布伦特 Dtd 周涨 4.05%，报 62.02 美元/桶。

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：美国至 1 月 18 日当周石油钻井总数下降 21 口，创 2016 年 2 月以来最大周降幅。
2. 洲际交易所（ICE）持仓周报：至 1 月 15 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸增加 14759 手合约，至 172905 手合约。
3. 欧佩克月报：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。
4. EIA 月报：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. 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。

- 6.俄罗斯在 2019 年 1 月前 15 日减少石油产量 6 万桶/日。俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯将试图加速削减原油产量。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。
- 7.美国考虑对委内瑞拉实施更严格的石油制裁。

利空：

- 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；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；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.EIA 月报：上调 2019 年美国石油产出预期 114 万桶/日，至产出 1207 万桶/日。
- 3.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。
- 4.利比亚主要石油港口在天气好转后重新开放。

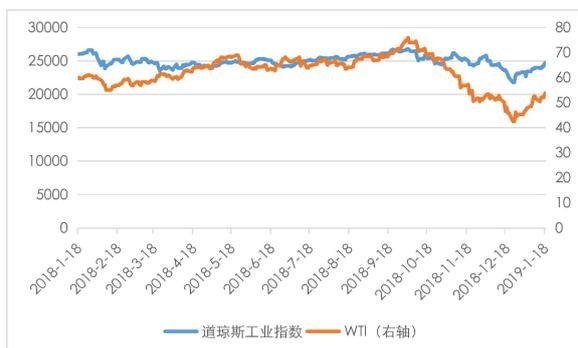
3. 宏观及金融因素

上周一美股连续两日收跌，道指跌超 80 点。截至收盘，道指跌 0.36% 报 23909.84 点，标普 500 跌 0.53% 报 2582.61 点。美股财报季刚刚开始，市场担忧全球经济放缓、企业盈利下滑等。上周二美股终结两连跌，道指收涨逾 150 点，收复 24000 点关口；纳指重新站上 7000 点。奈飞大涨逾 6%，领涨科技股，该公司宣布在美收费标准提高 13%-18%，为史上最大幅度提价；摩根大通低开高走，收涨 0.7%。截至收盘，道指涨 0.65% 报 24065.59 点，标普 500 涨 1.07% 报 2610.3 点，纳指涨 1.71% 报 7023.83 点。上周三美股连续两日上涨，道指收涨约 140 点。截至收盘，道指涨 0.59% 报 24207.16 点，标普 500 涨 0.22% 报 2616.1 点。美联储褐皮书称美国经济增速出现疲软迹象。特蕾莎-梅的政府挺过不信任投票，将继续执政。上周四美股尾盘冲高回落，道指收涨逾 160 点，连涨三日。截至收盘，道指涨 0.67% 报 24370.1 点，标普 500 涨 0.76% 报 2635.96 点。上周五美股连续四日收高，道指收涨逾 330 点。截至收盘，道指涨 1.38% 报 24706.35 点，标普 500 涨 1.32% 报 2670.71 点。本周道指涨 2.96%，标普 500 指数涨 2.87%，两大股指连涨四周。

上周一美债收益率多数下跌，10 年期美债收益率跌 0.2 个基点，报 2.705%；上周二美债收益率多数上涨。2 年期美债收益率持平于 2.549%；3 年期美债收益率涨 0.5 个基点，报 2.524%；5 年期美债收益率涨 0.5 个基点，报 2.535%；10 年期美债收益率涨 1.2 个基点，报 2.717%；上周三美债收益率多数上涨，10 年期美债收益率涨 0.9 个基点，报 2.726%；上

周四美债收益率普涨，10 年期美债收益率涨 2.8 个基点，报 2.754%；上
周五美债收益率普涨，10 年期美债收益率涨 3.6 个基点，报 2.790%。

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）



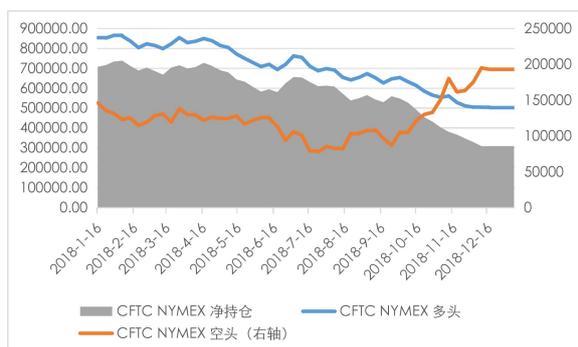
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5：10 年期美债收益率(%)与 WTI 价格(美元/桶)



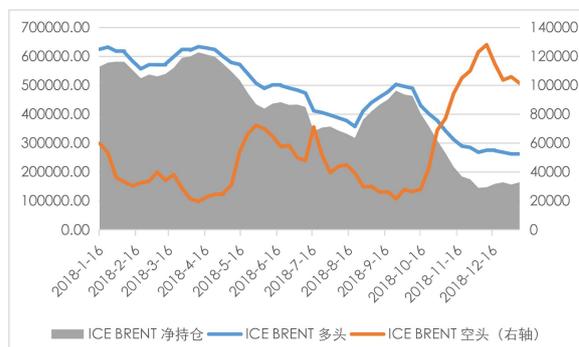
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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: 美国至 1 月 18 日当周石油钻井总数下降 21 口, 创 2016 年 2 月以来最大周降幅。

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。

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)



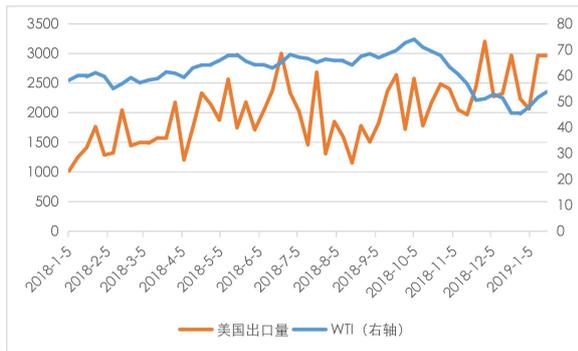
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 11: 美国炼厂需求量 (千桶/日) 与 WTI 价格 (美元/桶)



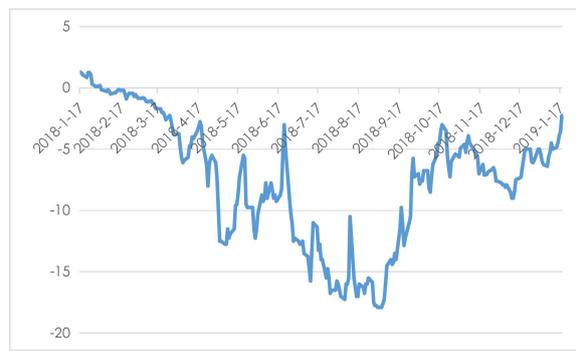
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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)



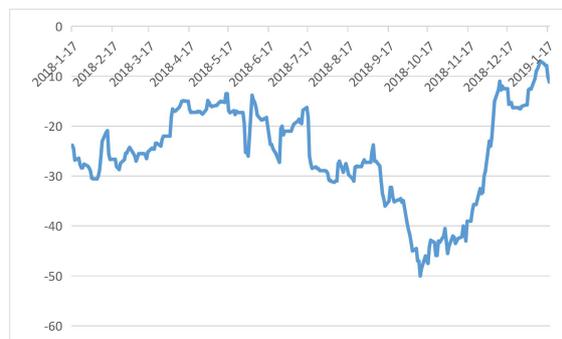
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

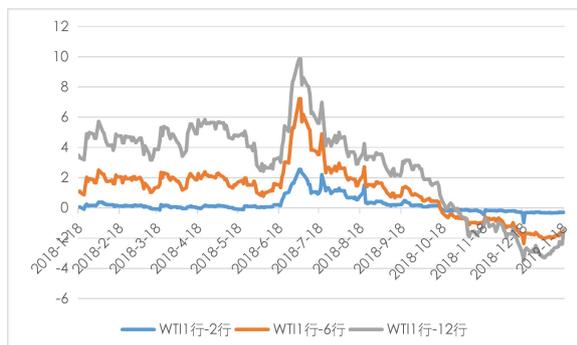
图 15: 加拿大 WCS-库欣现货价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

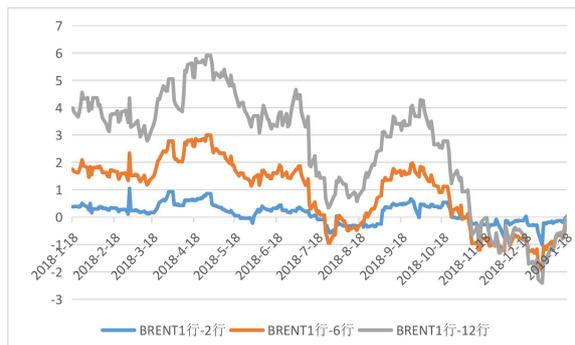
5. 跨期价差、裂解价差

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。