



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 22 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 收涨 0.33%，报 54.22 美元/桶，续创两个月以来新高，较 12 月份低点已涨超 27%。布伦特涨 0.18%，报 62.81 美元/桶。上期所 SC1903 夜盘收涨 0.41%，报 437.7 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：贝克休斯钻井数大降，OPEC+遵守减产协议，供给面利好抵消了中国经济增长减缓的担忧，隔夜油价微涨。俄罗斯继续确认减产意图，供给面持续好转，但 IMF 继续下调全球经济增速预期及未来两年原油价格，或动摇市场对未来需求的信心。预计短期油价震荡上行，注意日内油价与股市的联动情况，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.IMF 周一发布最新版世界经济展望，下调 2019 年全球经济增速预期至 3.5%，创 3 年来新低，2018 年 10 月预测为 3.7%；预计 2020 年全球经济增速放缓至 3.6%，此前预测为 3.7%。预计原油价格未来两年继续保持在 60 美元以下每桶。
- 2.联合石油数据库 JODI：沙特去年 11 月原油产量升至 1109 万桶/日，创历史新高；沙特 11 月原油库存减少 916.2 万桶至 2.0821 亿桶。
- 3.俄罗斯能源部长诺瓦克：减产协议中的减产部分没有分歧。
- 4.伊朗国家通讯社报道，伊朗央行行长表示，日本已经开始从伊朗进口原油。
- 5.统计局：原油产量 1633 万吨，同比增长 2.0%，增速由负转正，上月为下降 1.3%；日均产量 52.7 万吨，环比增加 0.9 万吨，降幅比上年收窄 2.7 个百分点，产量下滑态势得到初步遏制。12 月原油进口量再创新高，进口原油 4378 万吨，同比增长 29.9%，进口量环比增加 91 万吨。全年进口原油 4.6 亿吨，同比增长 10.1%，进口量与生产量之比为 2.44:1。
- 6.科威特财政部长：在预算案中预计油价在 66-65 美元/桶。

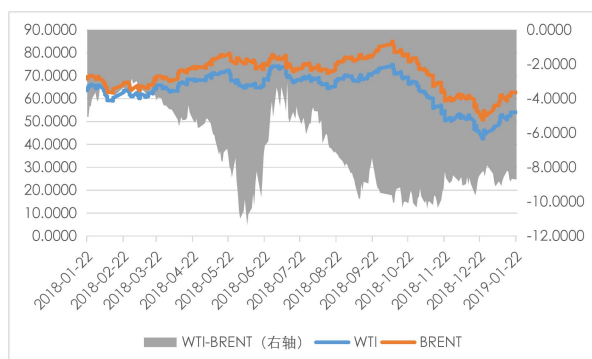
2. 原油相关数据

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	53.99	1.63	3.11
	BRENT主力	62.81	0.11	0.18
	SC主力	437.70	1.80	0.41
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	62.50	0.48	0.11
	Cushing	53.80	1.73	2.79
	OMAN	62.30	0.78	1.50
	DUBAI	62.07	1.90	3.09
	OPEC一揽子	60.90	1.27	2.11

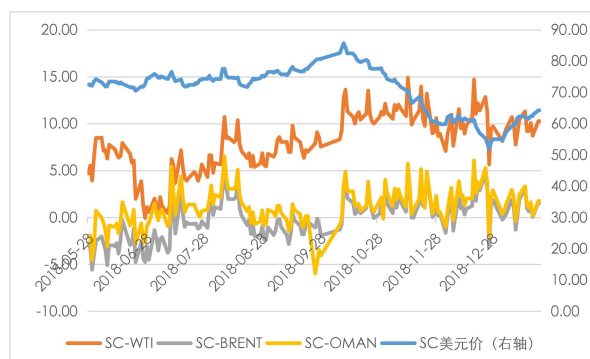
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



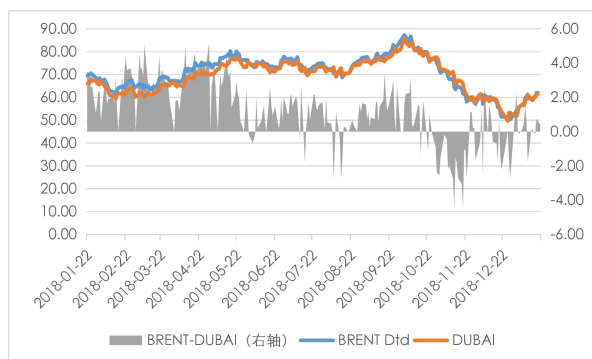
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



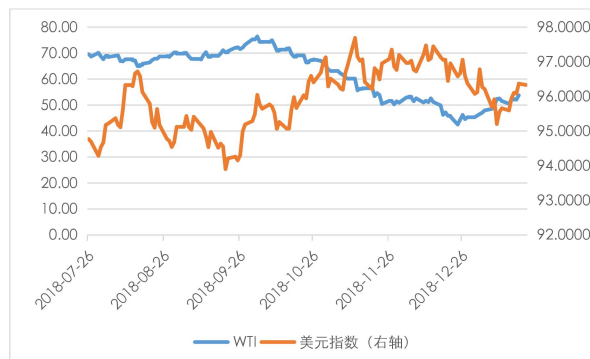
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



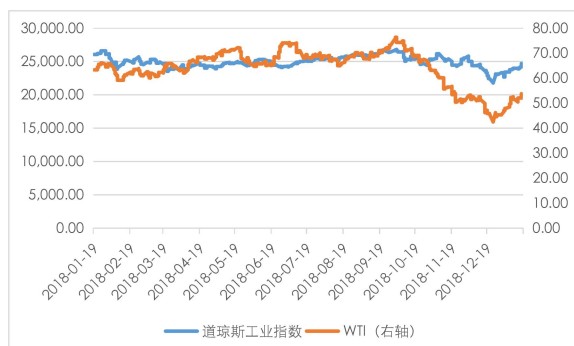
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



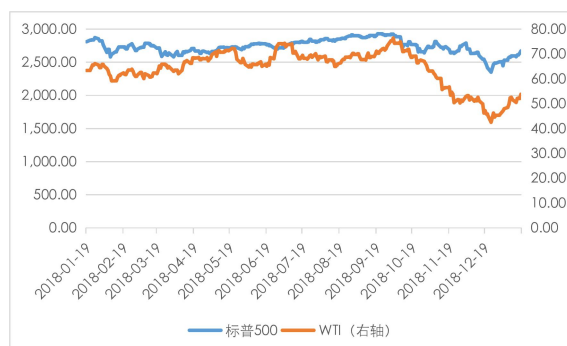
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



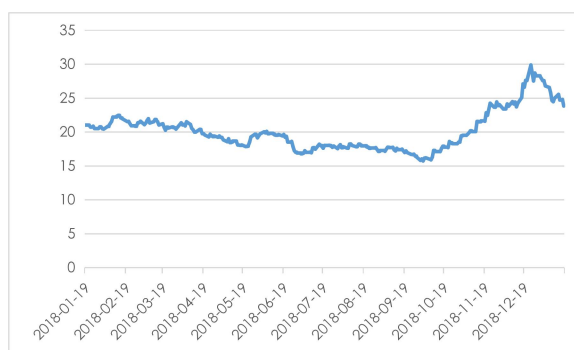
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。