



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

震荡偏空

兴证期货.研发中心

2019 年 1 月 24 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 收跌 1.09%，报 52.43 美元/桶，连跌两日。布伦特收跌 0.75%，报 60.92 美元/桶。上期所 SC1903 夜盘收跌 0.44%，报 426.5 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国 API 原油库存意外大增，俄罗斯减产不及预期，隔夜油价收跌。委内瑞拉与美国断交，产量或继续下滑，将对油价形成支撑。但美国累库、俄罗斯产量不减抵消了地缘危机带来的供给忧虑。全球经济预期下行，中美磋商又陷僵局，宏观经济也偏利空。预计日内油价震荡偏空，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国 1 月 18 日当周 API 原油库存+655.1 万桶，预期-43.5 万桶，前值-56 万桶。API 报告：上周美国原油进口增加 68.9 万桶/日，至 800 万桶/日。
- 2.俄罗斯 1 月 1 日至 22 日原油产量在 1139 万桶/日。俄罗斯卢克石油公司 CEO：在欧佩克与非欧佩克产油国减产协定下，公司在第一季度将减产 3 万桶/日；预计 2019 年原油产量将持平；原油产业对 60 美元/桶的油价水平满意。
- 3.欧佩克秘书长巴尔金都：美国受益于欧佩克政策，欧佩克拯救了美国的能源产业。
- 4.伊朗总统鲁哈尼：伊朗在南部发现“可观的”新油田。
- 5.国际能源署署长比罗尔：原油需求将以至少 100 万桶/日的速度增长；美国页岩油储量巨大，预计产量将持续增加。
- 6.沙特阿美 CEO：原油市场均衡，需求稳定。
- 7.统计局：中国 2018 年 12 月汽油产出同比增加 10.4%至 1189 万吨，煤油产出同比增加 15.3%至 400 万吨，柴油产出同比减少 4.8%至 1472 万吨。
- 8.日本石油协会：截至 1 月 19 日当周，日本商业原油库存增加 35 万千升至 1350 万千升；日本汽油库存减少 4.0 万千升至 181 万千升；日本煤油库存减少 1.8 万千升至 210 万千升；日本石脑油库存减少 1.6 万千升至 146 万千升；日本炼厂平均开工率为 93.6%，此前一周为 93.9%。
- 9.瑞银报告表示，2019 年开局强劲的原油价格可能继续上涨，但美国天然气和动力煤价格未来一年将下跌。2019 年石油市场形势可能比许多市场人士预期的更加紧张。瑞银预测原油价格会进一步上涨，布伦特原油价格 2019 年将升至 70-80 美元/桶。

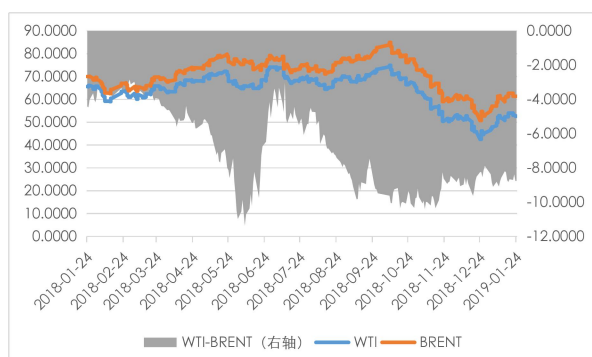
2. 原油相关数据

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	52.40	-0.61	-1.15
	BRENT主力	61.51	-1.23	-1.69
	SC主力	426.50	-1.90	-0.44
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	61.10	-0.05	-0.01
	Cushing	52.62	0.05	0.08
	OMAN	61.67	-0.63	-1.20
	DUBAI	61.59	-0.48	-0.77
	OPEC一揽子	60.66	-0.83	-1.34

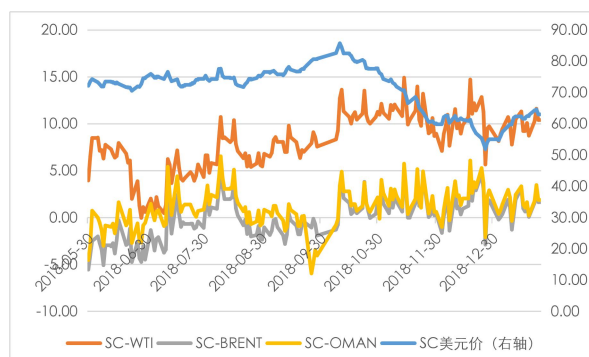
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



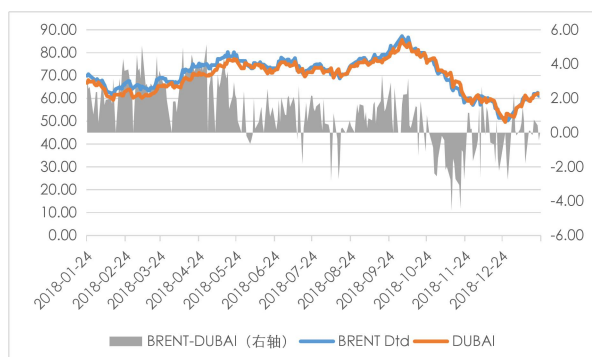
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



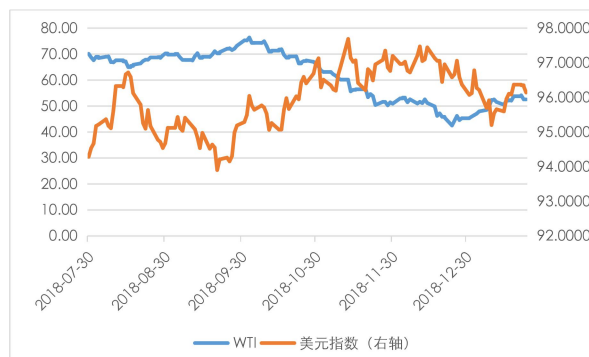
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



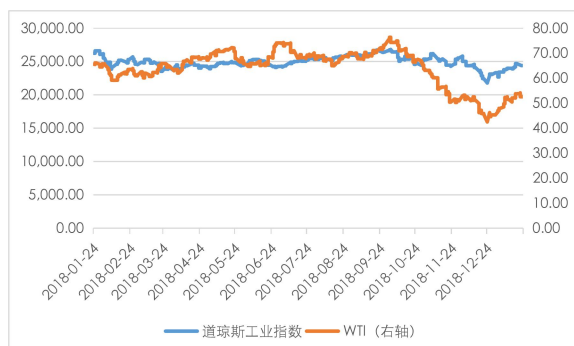
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



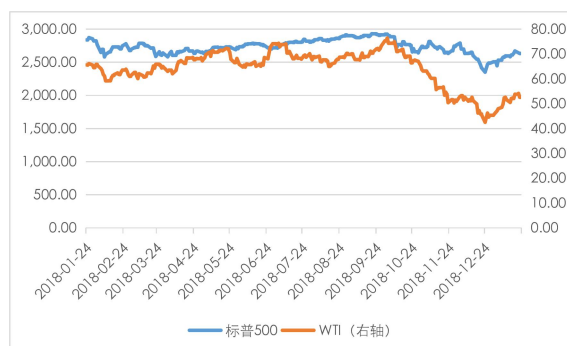
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



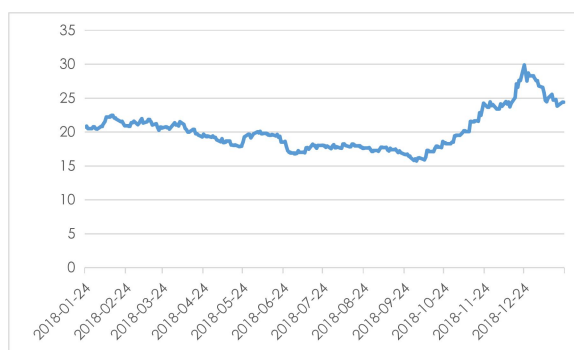
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。