

兴证期货·研发中心

2019年1月28日 星期一

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

上周五 WTI 收涨 0.79%，报 53.55 美元/桶，上周跌 0.91%。布伦特收涨 0.46%，报 61.44 美元/桶，上周跌 2.01%。上期所 SC1903 夜盘收涨 0.3%，报 428.60 元。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国政府将开门三周，委内瑞拉供给或大幅下降，投机者对油价看多情绪继续回暖，均对油价形成支撑。但贝克休斯钻井数大增 10 座，结束三连降，显示反弹的油价激励了页岩油产油商增产意愿，或抵消市场对攻击的担忧，加之投资者对全球经济走势担忧仍在，使油价承压。预计短期油价震荡偏多，仅供参考。

## 1. 市场要闻

- 1.美国油服贝克休斯周报：美国 1 月 25 日当周石油钻井数增加 10 台，至 862 台，结束三周连降走势。
- 2.洲际交易所（ICE）：截至 1 月 22 日当周，投机者所持布伦特原油净多头寸增加 30029 手至 202934 手合约。
- 3.IMF：预计 2019 年委内瑞拉经济增速将会出现双位数下滑。
- 4.国际能源署署长比罗尔：预计 2019 年油价波动性比 2018 年更大。不认为未来 15 年原油需求会触顶。
- 5.海关总署：中国 2018 年 12 月自俄罗斯进口原油 165.8 万桶/日，俄罗斯成为中国 12 月和 2018 年全年最大的原油供应国，自沙特进口原油 164 万桶/日，自伊朗进口原油 50.3896 万桶/日，自美国进口原油为零。
- 6.高盛：预计布伦特原油在 2019 年将超过 67.5 美元/桶的目标。

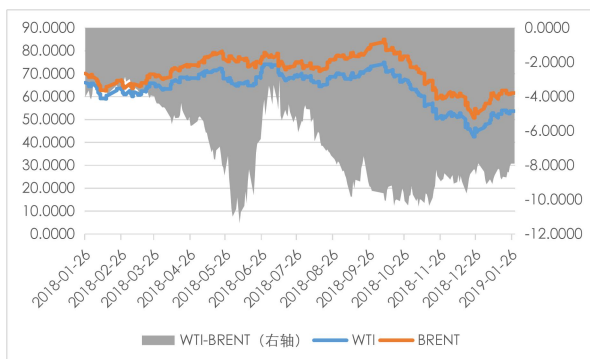
## 2. 原油相关数据

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	53.55	0.42	0.79
	BRENT主力	61.44	0.28	0.46
	SC主力	428.60	1.30	0.30
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	61.78	0.37	0.09
	Cushing	53.69	0.56	0.91
	OMAN	61.57	0.98	1.84
	DUBAI	61.34	0.85	1.40
	OPEC一揽子	60.22	-0.30	-0.50

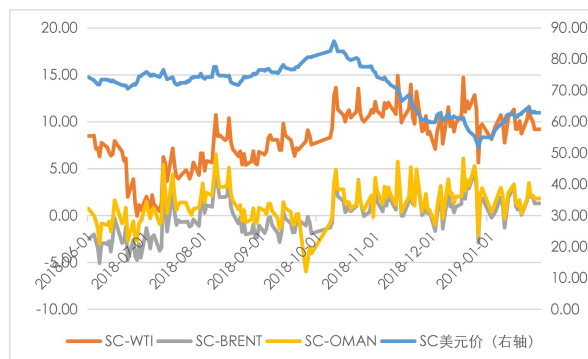
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



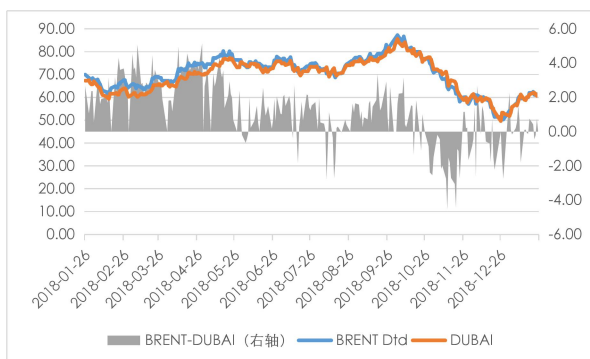
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



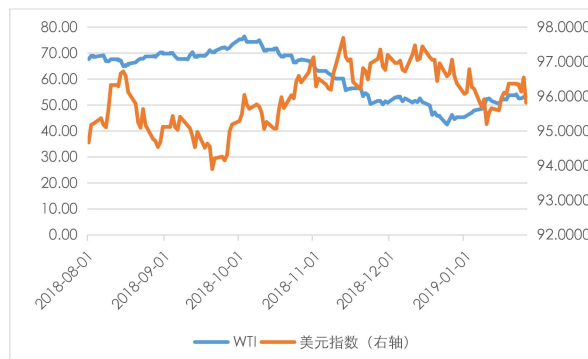
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



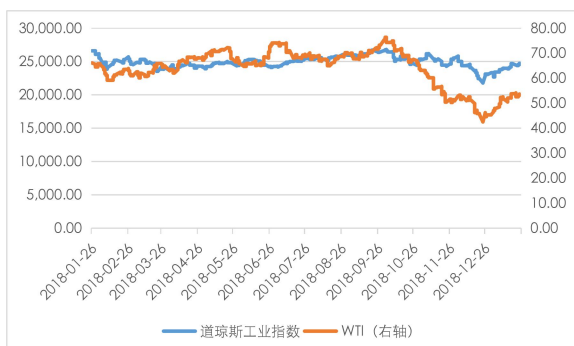
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



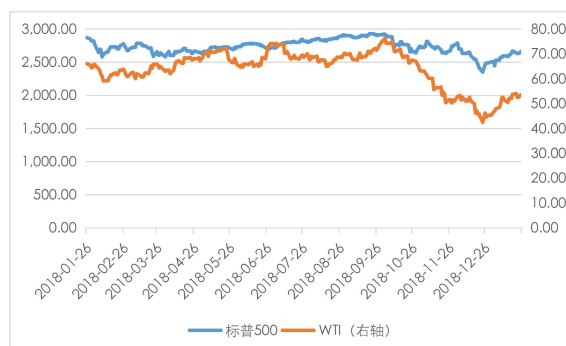
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



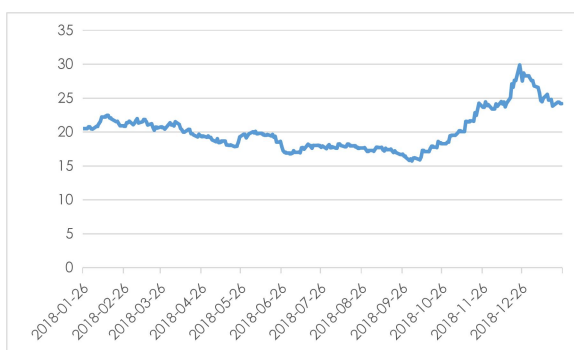
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。