

兴证期货·研发中心

2019年1月29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 收跌 2.98%，报 52.09 美元/桶，结束连涨两日走势，创两周新低。布伦特原油期货跌 2.66%，报 59.95 美元/桶。上期所原 SC1903 夜盘收跌 2.88%，报 415.2 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：因贝克休斯钻井数大增，市场担忧供应过剩，加之全球经济预期拉低原油需求前景，隔夜油价大跌。特朗普宣布制裁委内瑞拉国有石油公司 PDVSA，沙特也声称将继续减产。预计日内油价或修复跌幅，震荡偏多，仅供参考。

1. 市场要闻

1.特朗普政府宣布制裁委内瑞拉国有石油公司 PDVSA，冻结其总计 70 亿美元的资产。

2.沙特能源大臣法利赫：沙特目标是 2 月产量在 1010 万桶/日；沙特产量将在整整 6 个月内保持产量远低于减产配额。希望欧佩克减产协议能够得到全面执行，需要在 3-4 月的会议上重新评估市场形势；正努力将原油库存降至 5 年均值下方；减产将在未来几周内影响市场；原油需求将在一季度末二季度初时上升；希望更多产油方加入，来保持油市平衡。委内瑞拉危机当前对油市没有影响；尚未和欧佩克成员讨论过委内瑞拉的情况；当前不需要采取额外措施。

3.沙特阿拉伯能源部长法利赫指出，沙特计划在 2030 年前集资 1.6 万亿里亚尔（约 2.88 万亿人民币），进行基础设施、能源、采矿和其他工业发展项目，以减少对石油的高度依赖。他表示，这是“沙特 2030 愿景”经济改革计划的部分内容，负责该计划的沙特王储穆罕默德将在当地时间 28 日将公布有关详情，到时沙特可能与多方签署 70 个价值超过 2000 亿里亚尔（约 3594.7 亿人民币）的投资项目合约。

4.利比亚国家石油公司：利比亚油港关闭不会影响原油产出。利比亚目前的石油产量为 92.5 万桶/日。

5.沙特阿美将斥资 1.8 万亿韩元收购现代石油（Hyundai Oilbank）不超过 19.9%的股权。

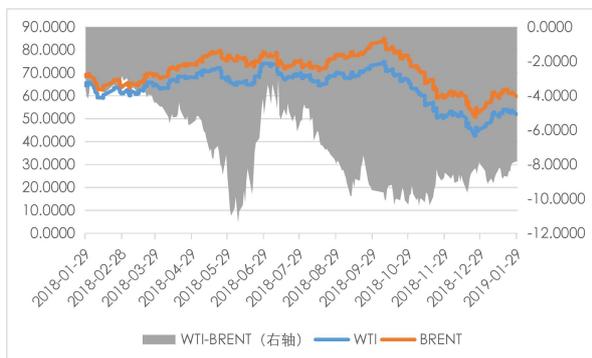
2. 原油相关数据

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	52.09	-1.60	-2.98
	BRENT主力	59.95	-1.64	-2.66
	SC主力	415.20	-12.30	-2.88
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	59.99	-1.79	-0.42
	Cushing	51.99	-1.70	-2.75
	OMAN	60.65	-0.92	-1.71
	DUBAI	60.40	-0.94	-1.53
	OPEC一揽子	60.90	0.68	1.11

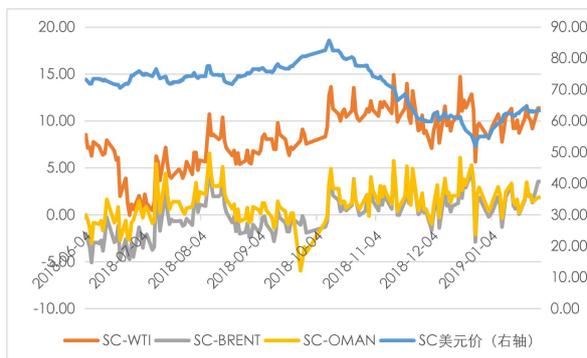
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



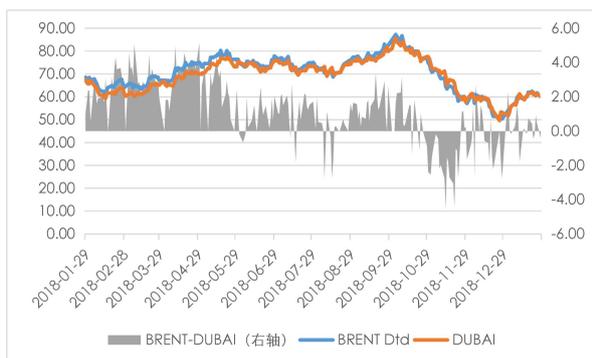
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



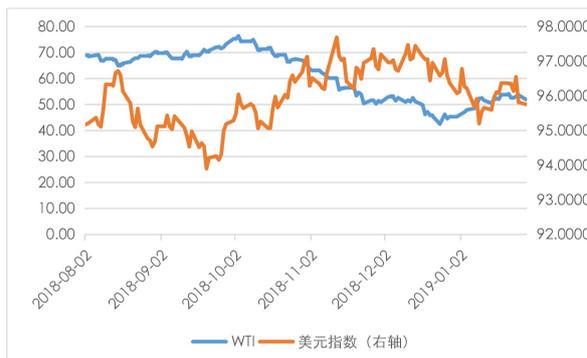
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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)



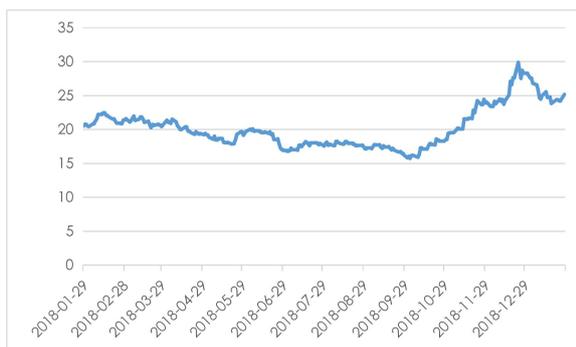
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。