



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

震荡偏多

兴证期货·研发中心

2019 年 1 月 31 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 收涨 1.71%，报 54.22 美元/桶，连涨两日，并创逾两个月以来新高。布伦特原油期货收涨 0.75%，报 61.66 美元/桶。上期所 SC1903 夜盘收涨 1.29%，报 430.5 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：委内瑞拉地缘危机引发供给担忧，API 库存增幅不及预期，加之美元重挫，隔夜油价继续回升。俄罗斯减产态度积极，美国 EIA 库存增幅不及预期，继续利好供给端。但美国原油产量仍维持高位，将限制油价涨幅。预计日内油价震荡偏多，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.在美国封锁委内瑞拉石油之际，沙特这个中东盟友并不急于施以援手，认为美国凭借一己之力便可解决委石油缺口的问题。过去 10 年，美国一般会要求沙特增产以填补地缘政治因素造成的供应缺口。
- 2.国际能源署（IEA）署长：现在谈论美国制裁委内瑞拉石油出口的影响为时尚早，目前油市存在很多不确定性，因美国页岩油产量增长，油市供应充足。
- 3.EIA 报告：上周美国国内原油产量维持在 1190 万桶/日；上周剔除战略储备的美国商业原油库存增加 91.9 万桶至 4.459 亿桶，创 2017 年 12 月份以来单周新高；库欣库存减少 14.5 万桶，汽油库存减少 223.5 万桶。上周美国从沙特进口的原油创 2017 年 10 月以来新低。
- 4.美国 1 月 ADP 就业人数变动 21.3 万人，预期 18.1 万人，前值 27.1 万人修正为 26.3 万人。
- 5.俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯原油产量 1 月迅速下降，预计俄罗斯 1 月份的平均原油产量将较去年 10 月份减少约 10 万桶/日。将尝试在 2 月减产 5 万桶/日，没有打算就委内瑞拉问题与欧佩克+召开特别会议，计划在欧佩克+常规会议上讨论委内瑞拉问题，很难评估委内瑞拉问题对油市的影响，不确定性太多。
- 6.俄罗斯石油公司和中国石化和 Belkamneft 子公司资助的合资公司乌德穆尔特石油公司在 2018 年生产了 1053.3 万吨石油，比 2017 年减少了 2.4%。该公司在 2019 年石油产量下降 4.3%，这将导致产品出货量下降，从而减缓 GRP 的增长。
- 7.日本石油协会：截至 1 月 26 日当周，日本商业原油库存减少 57 万千升至 1345 万千升；日本汽油库存增加 1.7 万千升至 182 万千升；日本煤油库存减少 8.4 万千升至 201 万千升；日本石脑油库存减少 7.6 万千升至 139 万千升；日本炼厂平均开工率为 92.4%，此前一周为 93.6%。
- 8.发改委称，中国 12 月份完成原油表观消费量 6009 万吨，同比增长 21.3%。

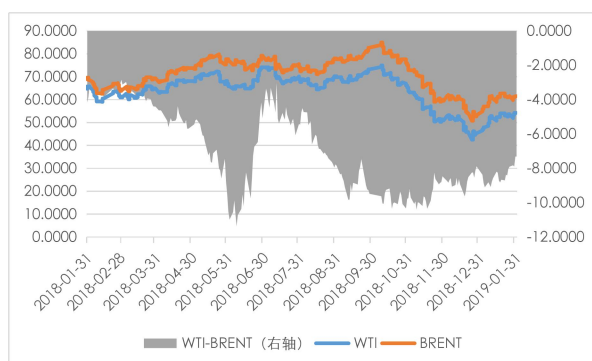
2. 原油相关数据

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	53.24	1.25	2.40
	BRENT主力	61.16	1.35	2.26
	SC主力	430.50	5.50	1.29
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	62.57	1.03	0.24
	Cushing	54.23	0.92	1.49
	OMAN	61.28	1.47	2.76
	DUBAI	61.10	1.44	2.41
	OPEC一揽子	59.71	0.14	0.23

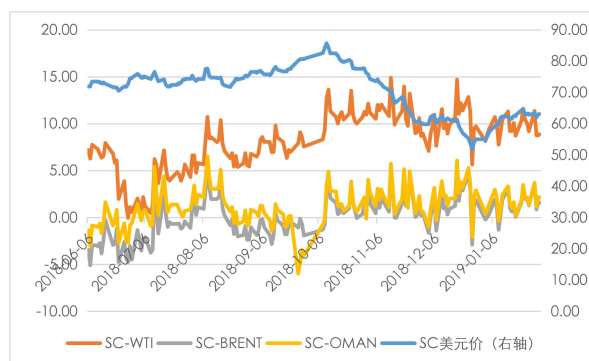
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



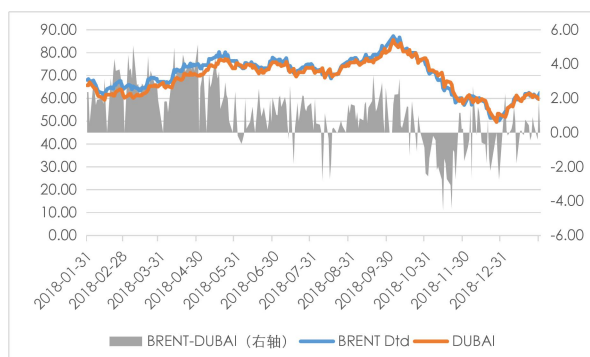
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



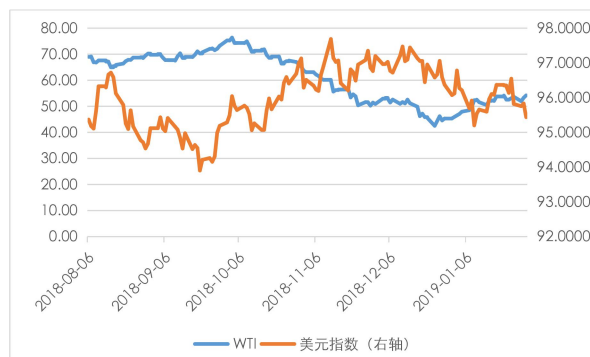
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



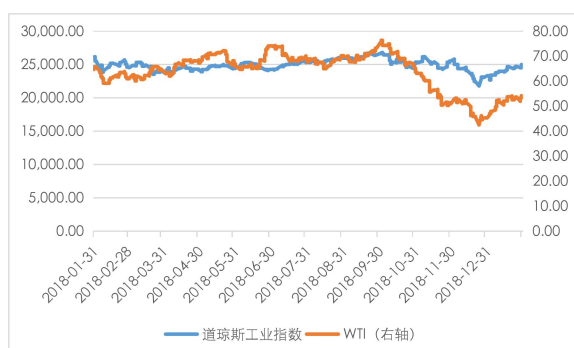
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



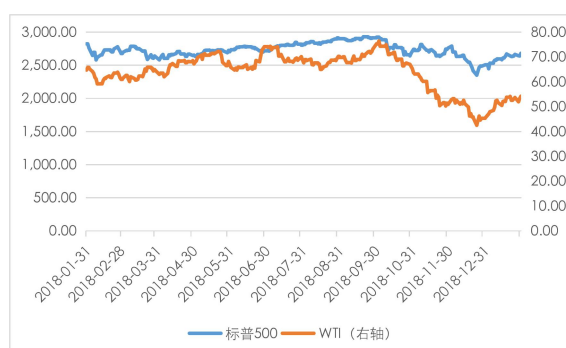
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



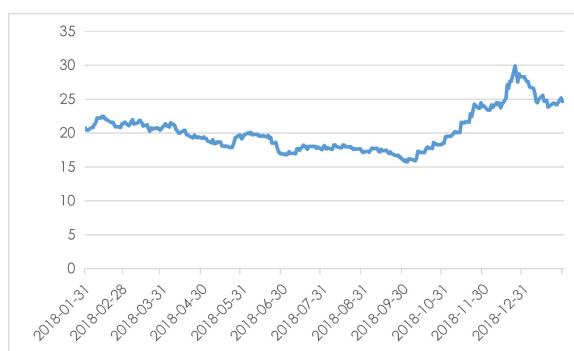
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。