

兴证期货·研发中心

2019年2月1日 星期五

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 0.39%，报 54.02 美元/桶，1 月收涨 18.96%，创史上最大同期涨幅。布伦特收跌 0.52%，报 61.22 美元/桶，1 月累涨 13.79%。上期所 SC1903 夜盘收跌 1.76%，报 423.4 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC 减产得力，委内瑞拉地缘危机引发供给担忧，但美国原油产量连续 6 个月创新高，加之美元反弹，隔夜油价收跌。中美贸易谈判取得进展，对宏观经济预期有所利好，对油价形成支撑。但美国原油产量居高不下仍使油价承压。预计日内油价震荡，中美贸易谈判后股市或会有所反映，宜关注油价与股市联动情况，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国能源信息署 (EIA)：美国 2018 年 11 月石油产出增长 34.5 万桶/日，至 1190 万桶/日；10 月份产出上修 1.8 万桶/日，至产出 1155.5 万桶/日。美国 2018 年 11 月汽油需求同比上涨 1.1%或 10 万桶/日，环比下跌 0.8%。
- 2.机构调查：欧佩克 1 月原油产量较去年 12 月降 89 万桶/日至 3098 万桶/日；欧佩克成员将遵守协议，2019 年减产执行率达 70%；沙特、阿联酋和科威特创下最大减产幅度；伊朗、利比亚和委内瑞拉得到减产豁免，上报非主动产量下降。
- 3.能源咨询机构 JBC:欧佩克 1 月原油产量下降 90 万桶/日至 3085 万桶/日，欧佩克 11 国一月减产执行率为 109%。
- 4.国际能源署 (IEA)：预计到 2023 年，中国原油进口量将是美国的两倍。
- 5.墨西哥国家石油公司 Pemex 在 2018 年将其平均石油产量较 2017 年减少了近 7%，达到 181.3 万桶/天。
- 6.IFX 称，俄罗斯 1 月份原油产量降低至 1138 万桶/天。
- 7.据相关信息显示，截至昨日委内瑞拉大约有 25 艘满载油轮等待确认启航，这里包含有 1800 万桶原油。
- 8.发改委称，我国 2018 年原油产量 18928 万吨，同比下降 1.1%；原油加工量 58809 万吨，同比增长 4.6%。
- 9.美国 1 月 26 日当周初请失业金人数 25.3 万人，创近一年半新高，预期 21.5 万人，前值由 19.9 万人修正为 20 万人；1 月 19 日当周续请失业金人数 178.2 万人，预期 172.1 万人，前值 171.3 万人。

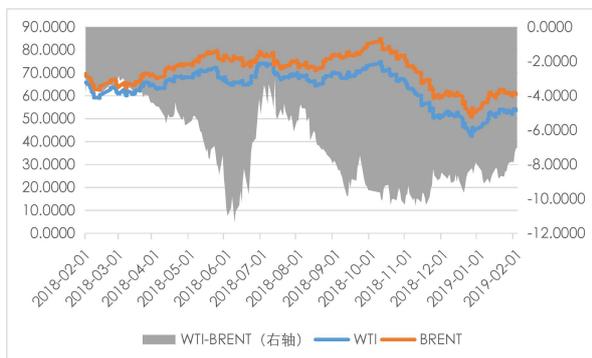
2. 原油相关数据

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	54.22	0.91	1.71
	BRENT主力	61.66	0.46	0.75
	SC主力	423.40	-7.60	-1.76
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	62.39	-0.18	-0.04
	Cushing	54.23	0.92	1.47
	OMAN	62.02	0.74	1.39
	DUBAI	61.84	0.74	1.21
	OPEC一揽子	60.93	1.22	2.00

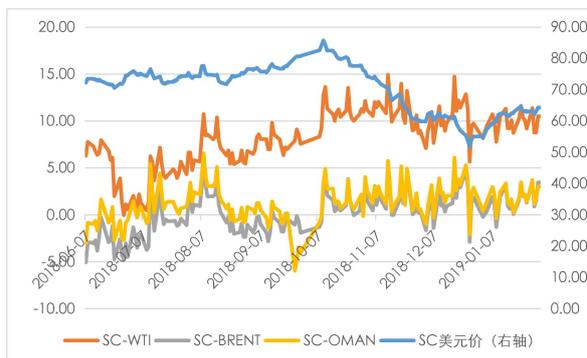
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



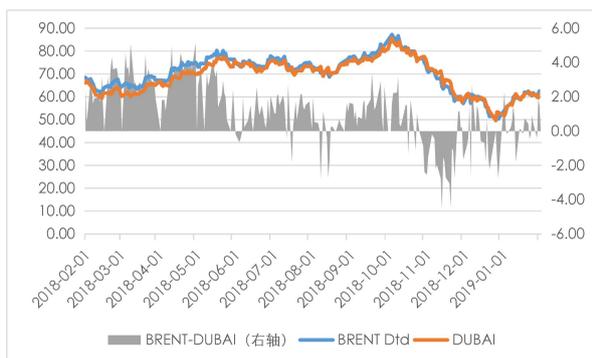
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



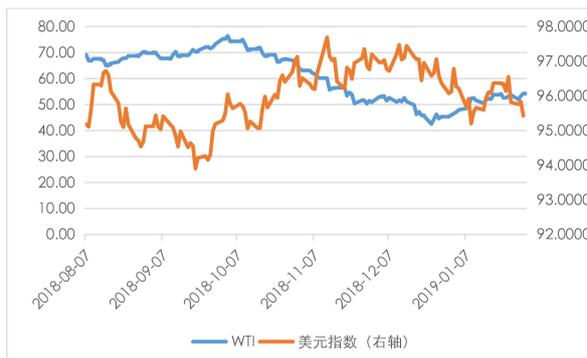
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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)



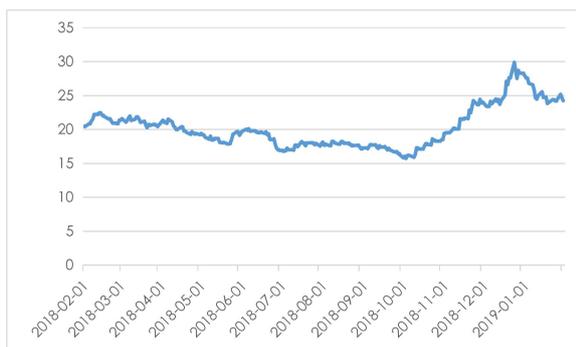
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。