

兴证期货·研发中心

2019年2月12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 0.51%，报 52.45 美元/桶，创两周新低。布伦特收跌 0.84%，报 61.58 美元/桶。上期所 SC1903 夜盘收涨 0.26%，报 429.00 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：中美贸易前景不明朗，美国炼油厂因事故关闭，美元上行，隔夜油价下跌。OPEC 减产对油价有所支撑，但全球经济预期不佳，炼油需求损失，委内瑞拉制裁影响不及预期，均使油价承压。预计油价震荡偏弱，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.全美第二大炼油厂因周日大火而被迫关闭相关设备，直接影响到 33 万桶/日的原油加工能力。
- 2.美元指数直线拉升，站上 97 关口，涨幅扩大至 0.37%，刷新 2018 年 12 月 27 日来高位。
- 3.伊拉克石油部官员：2 月初以来，伊拉克原油出口量已达到 363 万桶/日；预计 2 月伊拉克原油出口量将为 355 万桶/日，符合欧佩克协定。
- 4.欧佩克秘书长巴尔金都：欧佩克不会操控油价；正密切关注美国国会有关“NOPEC”立法计划的进展。预计对伊朗和委内瑞拉的制裁将会在全年都影响油价。
- 5.阿联酋能源部长马兹鲁伊：目前阿联酋石油产量为 307 万桶/日；欧佩克+1 月石油减产执行很到位；预计油市将在第一季度实现平衡；目前欧佩克+尚不需要采取更多行动。对欧佩克与非欧佩克国家采取的行动持乐观态度。现在讨论补偿部分产油国的产量损失为时过早。全球已经为英国脱欧做好了准备；英国已经接近和阿联酋、海合会（GCC）就脱欧后的贸易协定达成协议。
- 6.委内瑞拉油长：当前原油产量为 157 万桶/日；目标是维持油市平衡和稳定；计划提高对印度的原油销量。在印度销售的原油量超 30 万桶/日，考虑将对印度原油供应加倍；目标是达到油市平衡，对油价没有目标水平；委内瑞拉不存在汽油短缺。
- 7.伊朗将 3 月轻质原油官方售价设定为升水 40 美分/桶。
- 8.阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC：印度能源需求将在未来 10 年增加 10 倍。
- 9.能源价格评估机构阿格斯：预计 1 月欧佩克产量将达到近四年半低点，11 个减产协定参与国减产执行率为 88%；预计委内瑞拉和伊朗产量将鲜有回升，伊拉克产量仍将处于纪录高点，尼日利亚产量增加。
- 10.印度总理莫迪：适宜的能源价格对经济快速增长而言是重要的；预计印度能源需求将在 2040 年之前翻倍；印度石油需求增速为 5%每年；印度将在 2030 年之前增加 2 亿吨的炼油产能；1.1 万公里的天然气管道正在建设当中；沙特阿美、道达尔、英国石油、荷兰皇家壳牌、埃克森美孚正在寻求提高对印度的投资；正在将石油的买家卖家关系转化为战略合作伙伴关系；油市需更多透明度和灵活性。
- 11.IMF 官员：为平衡当前财年的预算，沙特将需要 80-85 美元/桶的油价。
- 12.道达尔 CEO：当前油价水平合适。
- 13.美银美林：预计在 2019 年-2024 年期间，因减产、制裁及投资不足等原因，欧佩克国家石油产量将减少。
- 14.英国石油公司：有望在 2021 年实现 90 万桶/日的石油生产能力。没有看到原油需求减少；油价仍有波动性。

15.美国玻璃生产商起诉委内瑞拉国家石油公司（PSVSA）和炼油厂 Citgo，要求赔偿逾 5 亿美元。

16.花旗：市场基本面显示油价应该更高。

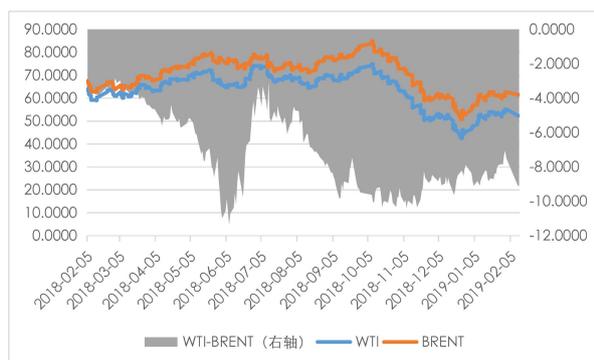
2. 原油相关数据

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	52.71	0.07	0.13
	BRENT主力	61.97	0.34	0.55
	SC主力	429.00	1.10	0.26
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	61.49	-0.58	-0.14
	Cushing	52.41	-0.31	-0.50
	OMAN	62.31	0.45	0.85
	DUBAI	62.13	0.29	0.47
	OPEC一揽子	61.37	-0.20	-0.32

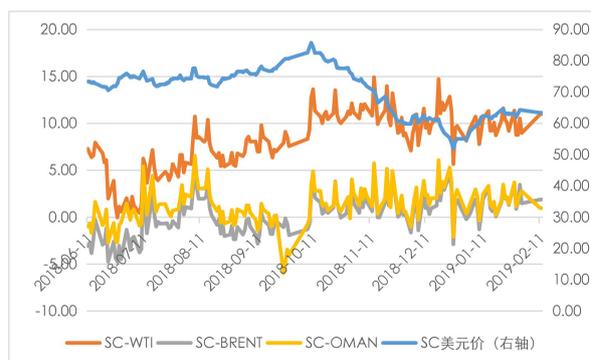
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



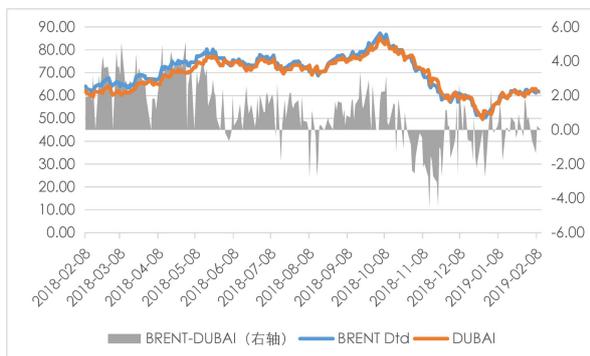
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



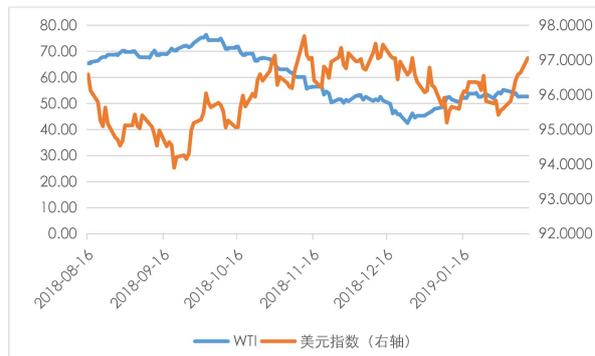
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



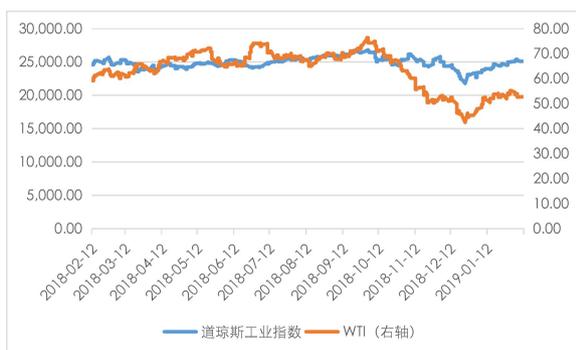
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



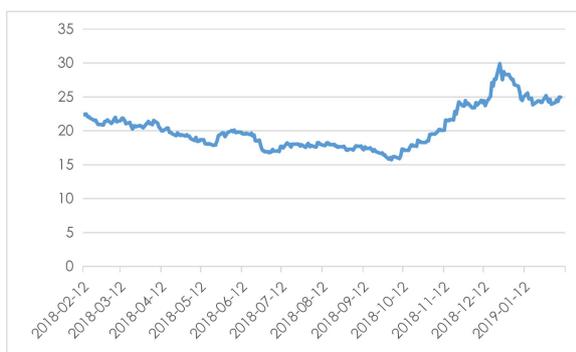
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。