



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2月13日 星期三

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 1.77%，报 53.34 美元/桶，创近一周新高。布伦特收涨 1.79%，报 62.61 美元/桶。上期所 SC1903 夜盘收涨 0.61%，报 431.1 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC+减产得力，且沙特有意继续减产，隔夜国际油价涨逾 1.7%。美国 API 库存超预期下滑，CFTC 持仓量显示多头情绪回暖，委内瑞拉产量预计降至 100 万桶/日，继续利好油价。但 OPEC 及 EIA 月报均下调了 2019 年原油预期增速，EIA 上调了美国原油产量，使油价承压。预计日内油价震荡偏多，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.欧佩克月报:据二手资料显示,沙特1月原油产出减少35万桶/日至1021.3万桶/日;阿联酋1月原油产出减少14.6万桶/日至307.8万桶/日;科威特1月原油产出减少9万桶/日至271万桶/日。预计2019年全球原油需求增速为124万桶/日,此前预期为129万桶/日;2019年非欧佩克原油供应增速预期为218万桶/日,较此前预期增加8万桶/日;预计2019年欧佩克原油需求为3060万桶/日,较此前预期减少24万桶/日;随着美国页岩油增加,预计对欧佩克需求将放缓。欧佩克1月原油产量为3080万桶/日,较12月减少79.7万桶/日;1月欧佩克国家减产执行率为86%;经合组织12月原油库存下滑1080万桶,比五年均值水平高出2800万桶。
- 2.沙特能源大臣法利赫表示,沙特3月将减产至980万桶/日水平附近;3月原油出口量将降至690万桶/日。
- 3.伊拉克油长:到年底之前,伊拉克南部精炼厂产能将达28万桶/日。
- 4.利比亚东部武装组织指挥官:我们寻求通过与“占领者们”对话来控制产能达31.5万桶/日的El Sharara油田。利比亚东部LNA的目标是,把El Sharara油田移交给总部位于黎波里的利比亚国家石油公司(NOC)。鉴于El Feel油田运行正常,LNA无意对该油田采取行动。
- 5.尼日利亚统计局:尼日利亚2018年第四季度石油产量为191万桶/日,2017年第四季度为195万桶/日。
- 6.委内瑞拉油长克维多:当前委内瑞拉石油出口量为120-130万桶/日。
- 7.欧佩克秘书长巴尔金都:沙特在减产上起带头作用;敦促欧佩克+国家履行减产承诺。
- 8.阿尔及利亚油长:欧佩克可能在下次会议上决定新的石油减产;利比亚、委内瑞拉问题影响了石油市场的稳定。
- 9.俄罗斯能源部长诺瓦克:俄罗斯2月原油产量较去年10月将下跌9-10万桶/日;包括俄罗斯在内的所有欧佩克+成员国支持协议正式化。
- 10.克里姆林宫:俄罗斯总统普京认为欧佩克+减产协议有助于油市稳定。目前俄罗斯和欧佩克在建立新联盟一事上没有进行实质性对话。
- 11.EIA短期能源展望报告:将2019年全球原油需求增速预期下调5万桶/日至149万桶/日;将2020年全球原油需求增速预期下调5万桶/日至148万桶/日。预计2019年美国原油产量为1241万桶/日,此前预期为1207万桶/日;预计2020年美国原油产量为1320万桶/日,此前预期为1286万桶/日。预计2019年布伦特原油价格为61.03美元/桶,此前预期为60.52美元/桶;预计2020年布伦特原油价格为62美元/桶,此前预期为64.76美元/桶。预计2019年WTI原油价格为54.79美元/桶,此前预期为54.19美元/桶;预计2020年WTI原油价格为58美元/桶,此前预期为60.76美元/桶。
- 12.美国2月8日当周API原油库存-99.8万桶,预期+251.4万桶,前值+251.4万桶。

13.CFTC: 截至 1 月 15 日当周, 投机者持有的 WTI 原油净多头头寸增加 26105 手合约至 111256 手合约。

14.2018 年 12 月份巴西石油产量比 11 月份出现增长, 因为来自于该国巨大的盐下层油田产量增加。12 月份巴西石油产量升至 270 万桶/日, 比 11 月份增加 4.8%, 比 2017 年 12 月增加 3%。12 月份来自于盐下层油田的产量比 11 月份增加 3.9%达到 190 万桶石油当量/日, 其中石油产量达到 150 万桶/日。

15.国际能源署署长比罗尔: 当前判断原油需求增速是否正在放缓为时尚早; 美国页岩油对油价上扬很有反应; 管道产能扩张将释放更多的页岩油。

16.惠誉: 低廉的油价对石油类公司造成的压力很小; 欧洲石油巨头将经受住油价的波动。

17.麦肯锡发布 2019 全球能源展望参考报告: 预计全球原油需求增速将从明年开始显著放缓。

18.布伦特原油较迪拜原油溢价跌至 0.36 美元/桶, 为逾 8 年最低。

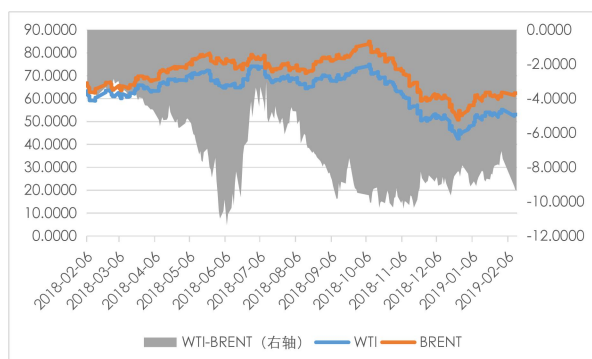
2. 原油相关数据

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	52.45	-0.27	-0.51
	BRENT主力	61.58	-0.52	-0.84
	SC主力	431.10	2.60	0.61
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	62.76	1.27	0.30
	Cushing	53.10	0.69	1.12
	OMAN	62.31	0.00	0.00
	DUBAI	62.13	0.29	0.47
	OPEC一揽子	61.40	0.03	0.05

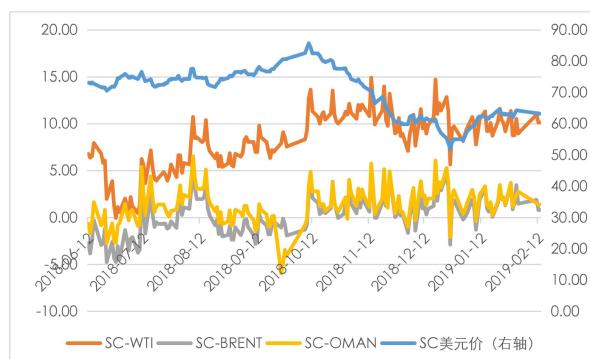
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



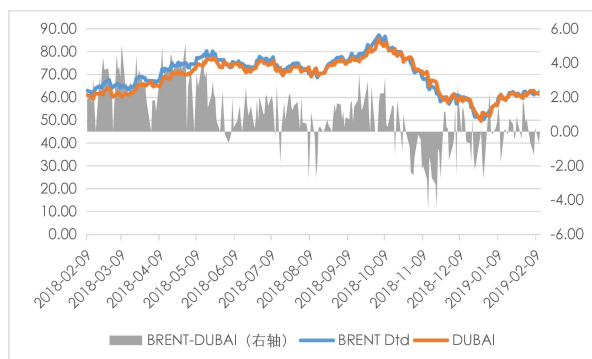
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



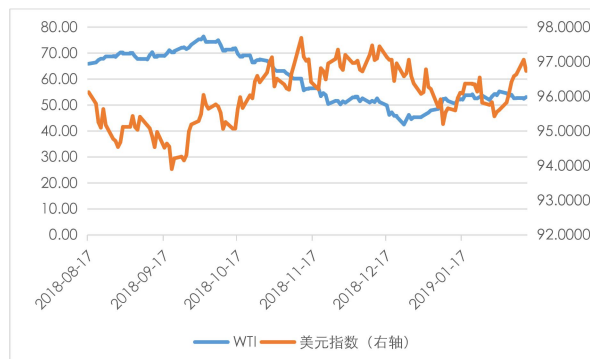
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



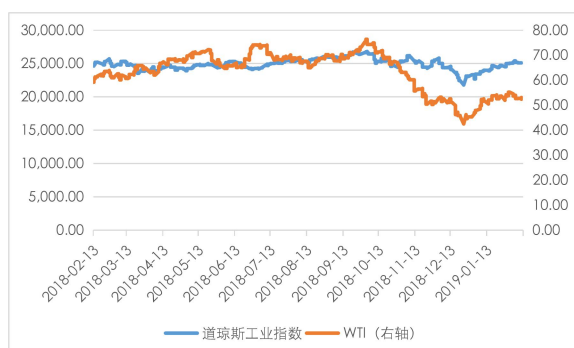
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



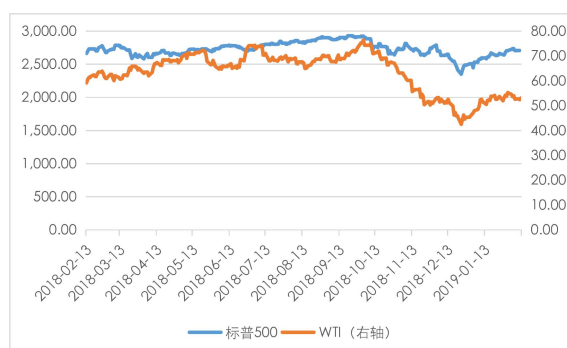
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



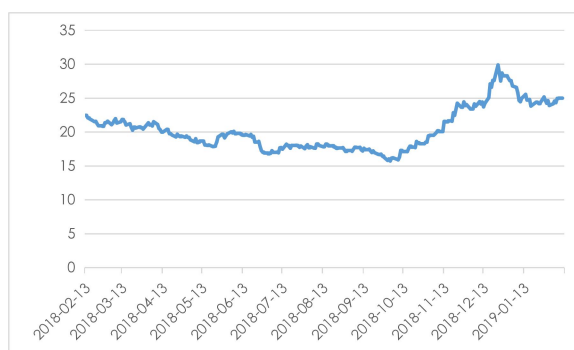
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。