



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

兴证期货·研发中心

2019年2月14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 1.6%，报 53.95 美元/桶，连涨两日，创一周新高。布伦特涨 1.89%，报 63.60 美元/桶。上期所 SC1903 夜盘收涨 0.37%，报 435.3 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC+减产，沙特表示将继续削减出口，对油价明显利好，隔夜油价收涨。俄罗斯继续减产，美国从委内瑞拉进口的原油大降至 11.7 万桶/日，继续利好油价。但 EIA 原油库存超预期大增，成品油继续累库，精炼厂设备利用率超预期大降，均显示目前需求走弱。供需面多空交织。预计日内油价维持震荡走势，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.EIA: 美国 2 月 8 日当周 EIA 原油库存+363.3 万桶, 预期+240 万桶, 前值+126.3 万桶。EIA 库欣地区原油库存-101.6 万桶, 前值+144.1 万桶。EIA 汽油库存+40.8 万桶, 预期+140 万桶, 前值+51.3 万桶。EIA 精炼油库存+118.7 万桶, 预期-150 万桶, 前值-225.7 万桶。EIA 精炼厂设备利用率-4.8%, 预期-0.7%, 前值+0.6%。美国上周原油库存升至 2017 年 11 月以来新高。2 月 8 日当周, 美国从委内瑞拉进口的石油降低至 11.7 万桶/日; 墨西哥湾 (PADD 3) 原油进口降至单周历史新低。
- 2.美国国务院官员: 原油市场供应充足, 不太可能受到委内瑞拉的干扰。
- 3.俄罗斯能源部: 俄罗斯 2 月 1 日-12 日平均原油产量为 1134 万桶/日, 较 2018 年 10 月水平减少 7 万桶/日。
- 4.阿曼石油部: 阿曼 1 月原油产量约为 97 万桶/日。
- 5.IEA 月报: 2019 年全球原油需求增速预期维持在 140 万桶/日不变; 2018 年全球原油需求增速预期维持在 130 万桶/日; 预计 2019 年对欧佩克原油的需求为 3070 万桶/日, 此前为 3160 万桶/日; 预计 2019 年非欧佩克原油供应增速为 180 万桶/日, 此前为 160 万桶/日; 经合组织商业原油库存 12 月下滑至 28.58 亿桶。
- 6.哈萨克斯坦 1 月原油产量同比增长 7.3%。
- 7.高盛: 预计受需求稳定增长和欧佩克继续限产影响, 布油将进一步上涨。预计全球石油需求增速维持在高于共识的 140 万桶/日。
- 8.伊拉克将 3 月售往亚洲的巴士拉轻质油官方售价较安曼/迪拜价格升水 0.3 美元/桶, 将巴士拉重质油贴水 2.7 美元/桶; 将 3 月售往美国的巴士拉轻质油较阿格斯含硫原油升水 1.35 美元/桶; 售往欧洲的轻质油较定期布伦特原油价格贴水 2.65 美元/桶。

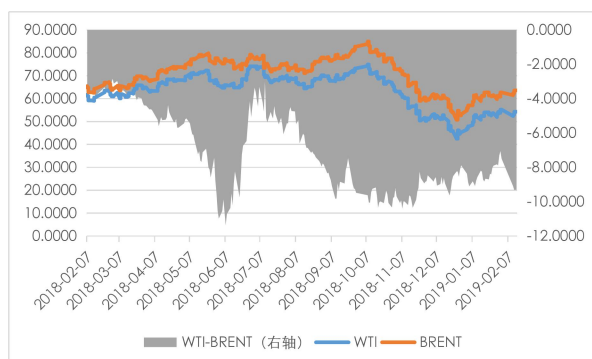
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	63.69	0.93	0.21	62.76
Cushing	53.90	0.80	1.27	53.10
OMAN	62.38	0.07	0.13	62.31
DUBAI	62.24	0.11	0.18	62.13
OPEC一揽子	61.88	0.48	0.77	61.40

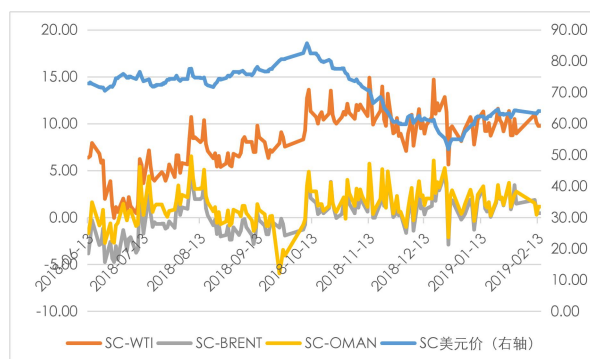
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



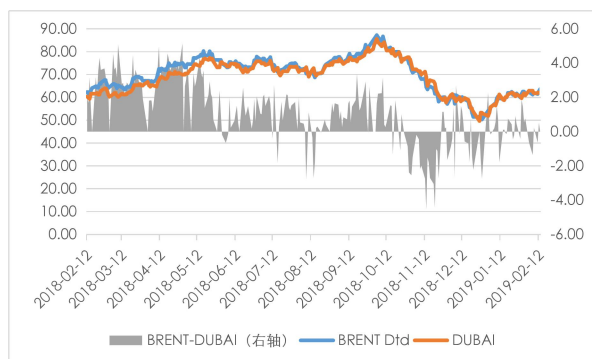
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



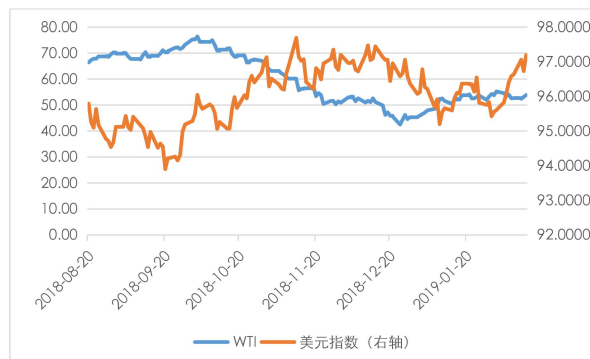
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



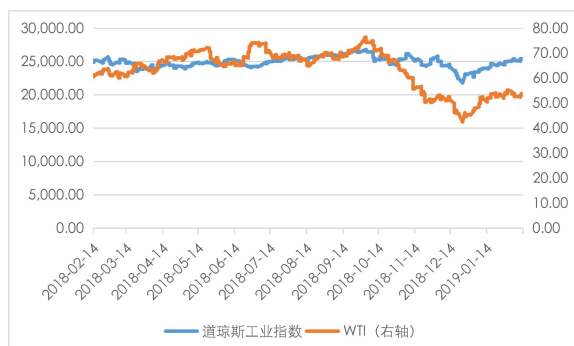
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



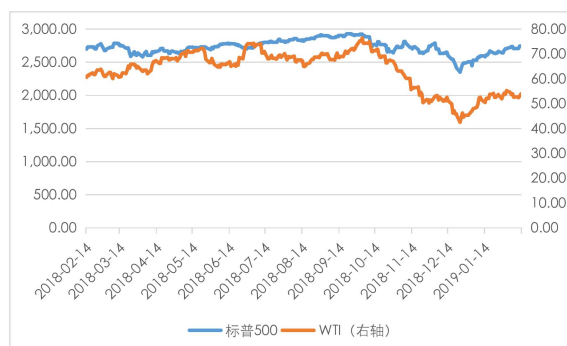
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



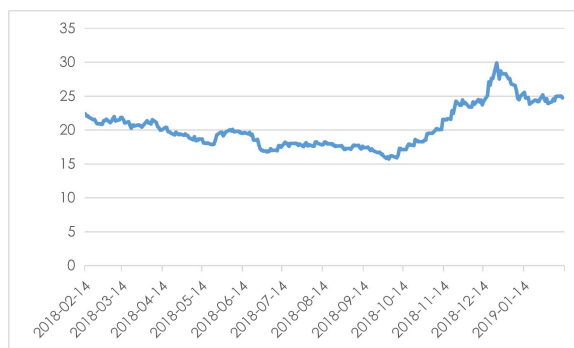
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。