

兴证期货·研发中心

2019年2月15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 收涨 1.03%，报 54.87 美元/桶，连涨三日，创两周新高。布油涨 1.49%，报 64.56 美元/桶，创去年 11 月中旬以来新高。上期所 SC1903 夜盘收涨 1.42%，报 442 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC+减产继续释放利好，但美国经济数据不佳限制了油价涨幅，隔夜油价收涨。OPEC+的利好短期仍继续利好油价，美国或制裁俄罗斯的地缘问题将形成推高油价的助力。但美国经济前景黯淡，中国进出口数据高位回落，均引发投资者对全球经济放缓的担忧，将限制油价涨幅。预计油价震荡偏多，宜关注日内与美股的联动性，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国石油协会（API）：美国1月石油产量同比增长19%，至1190万桶/日，创历史新高，得益于需求增加。
- 2.美国2月9日当周初请失业金人数23.9万，预期22.5万，前值23.4万；2月2日当周续请失业金人数177.3万人，预期174万人，前值173.6万人。
- 3.美国12月零售销售环比降1.2%，远不及预期和前值，录得逾9年来最大跌幅，显示2018年末经济活动明显放缓。
- 4.海关总署：中国1月原油进口4260万吨，去年12月为4378万吨。
- 5.中国上个月全国原油进口环比下降2.7%，至每日1007万桶。这比12月和11月创下的记录新高水平每日1035万桶和1047万桶有所回落。成品油净出口环比下降28%至204.4万吨。
- 6.日本石油协会：截至2月14日当周，日本商业原油库存减少92万千升至1180万千升；日本汽油库存增加3.8万千升至171万千升；日本煤油库存减少1.2万千升至180万千升；日本石脑油库存减少4.6万千升至143万千升；日本炼厂平均开工率为90.9%，此前一周为90.2%。
- 7.俄罗斯能源部长诺瓦克：不确定性正影响油市，油市大体稳定；因委内瑞拉局势，尚未有提议增加全球原油产量；当前产量较10月水平低8-10万桶/日；若美国实施新的制裁，俄罗斯企业将应对；俄罗斯计划减少2月原油产量；将在4月阿塞拜疆共和国首都巴库签署新的欧佩克和非欧佩克联合备忘录；欧佩克+协议对俄罗斯油企有利。没有哪个国家能完全取代俄罗斯在原油市场的地位。
- 8.沙特阿美和道达尔将向沙特汽车合资公司投资10亿美元。
- 9.美银美林认为油价中期面临下行风险。
- 10.美国银行预计布伦特原油2019年均价为70美元/桶。

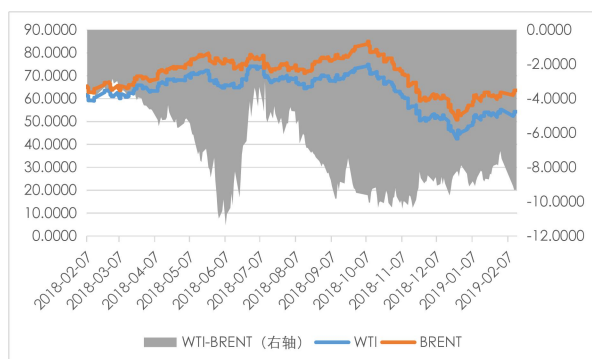
2. 原油相关数据

表1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	63.96	0.27	0.07	63.69
Cushing	54.41	0.51	0.80	53.90
OMAN	63.65	1.27	2.36	62.38
DUBAI	63.58	1.34	2.15	62.24
OPEC一揽子	62.94	1.06	1.70	61.88

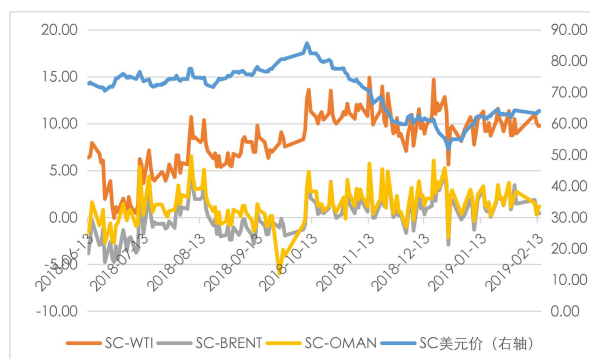
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



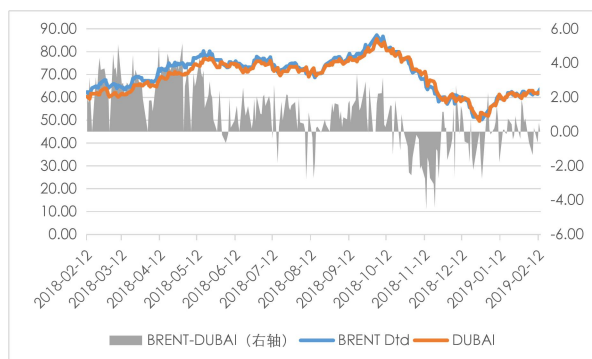
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



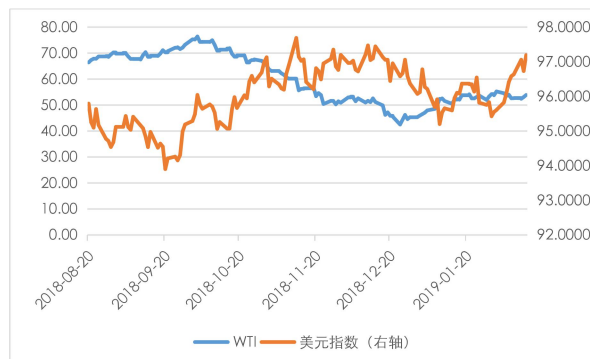
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



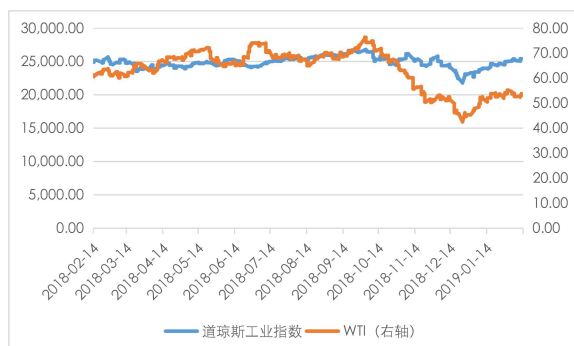
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



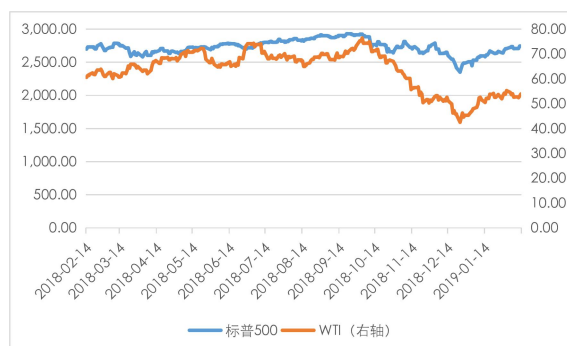
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



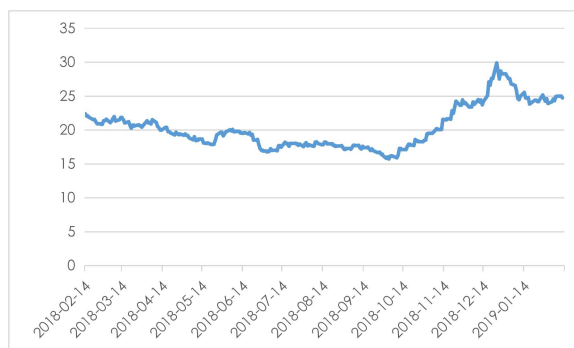
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。