

兴证期货·研发中心

2019年2月20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 0.8%，报 56.43 美元/桶，创三个月以来新高。布伦特收跌 0.09%，报 66.44 美元/桶。上期所 SC1903 夜盘收跌 0.70%，报 456.1 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC 减产，中美贸易走向积极及美元走弱均支撑油价，但伊朗原油出口量高于预期，加之全球经济放缓，导致隔夜油价涨跌互现。尼日利亚政局动荡，沙特与印度关系紧张，均可能导致供给减缩。但美国页岩油预计继续增产。预计日内油价震荡调整，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国能源信息署(EIA): 预计美国页岩油3月份将增产8.4万桶/日,至839.7万桶/日;此前预计2月份会增产8.9万桶/日。
- 2.当地时间16日凌晨,尼日利亚政府召开新闻发布会,宣布原定于16日开始的总统和国民议会选举将被推迟一周。在选举开始前的两周内,尼日利亚多地曾发生暴力事件。
- 3.沙特王储本·萨勒曼17日在访问巴基斯坦途中宣布,已经与巴方签订一批总金额高达200亿美元的投资协定。沙特将向巴基斯坦出口大量原油和石油制品以满足后者对燃料的需求。
- 4.数据情报公司Kpler称,2月上半月,沙特海上原油出口量下滑,出港量为620.4万桶/日,较上月减少134.1万桶/日,较上年同期减少91万桶/日。当月对印度出口下降14.4万桶/日至78.4万桶/日,对泰国出口下降14.3万桶/日至7万桶/日,对韩国出口下降9.8万桶/日至73万桶/日。当月对中国出口增加16.5万桶/日,至138.6万桶/日。
- 5.哥伦比亚矿业与能源部周一表示,哥伦比亚1月原油日均产量为89.8965万吨,较上年同期增加4.5%,1月原油创2016年5月以来最高水平。
- 6.美银美林:到2024年布伦特原油将维持60美元/桶附近;美银美林最新报告称,到2024年,布伦特原油的价格应当维持在50至70美元的区间内,且总体而言维持在60美元附近;尽管一年前该银行称油价有进一步上行的空间,但是近期该银行态度有所转变,认为当前下行的风险正在逐步的增加;之所以立场有所转变,该银行称是因为美原油产量续增,且产量增速有加快的迹象,同时全球需求持续放缓,这将对油价产生负面影响;不过,美银美林认为短时间内而言布伦特原油有回升至70美元的可能,因美国对于委内瑞拉和伊朗的制裁,叠加OPEC大幅减产;但是该银行称,即使2019年布伦特原油反弹至70美元,不断增加的闲置产能依然会导致长期价格维持在55美元至65美元区间内。
- 7.渣打银行:油市将于2月份和3月份进入供应不足状态,供应赤字预计超过50万桶/日;随着市场对供应过剩担忧的消退,将会看到布油升至70美元/桶上方后趋于平衡。

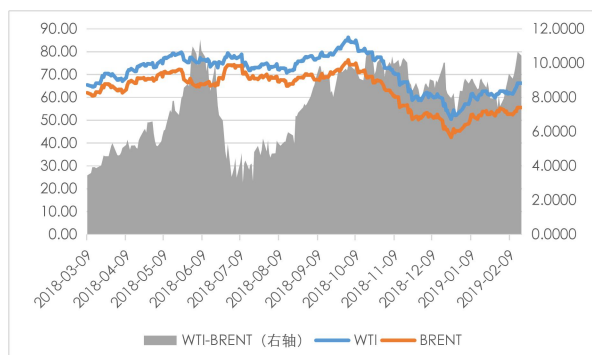
2. 原油相关数据

表1: 国内外主要现货日度数据(美元/桶)

BRENT DTD	66.10	-0.40	-0.10	66.50
Cushing	56.09	0.03	0.05	56.06
OMAN	66.90	1.44	2.57	65.46
DUBAI	67.01	1.86	2.84	65.15
OPEC一揽子	66.03	1.16	1.78	64.87

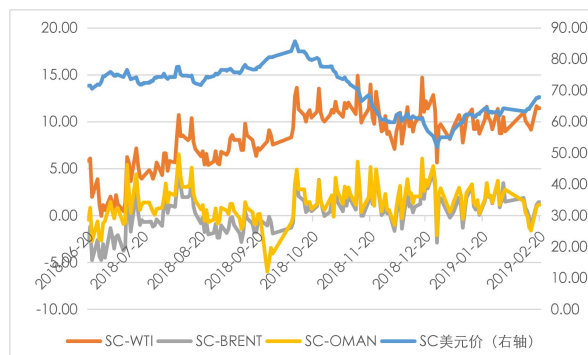
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



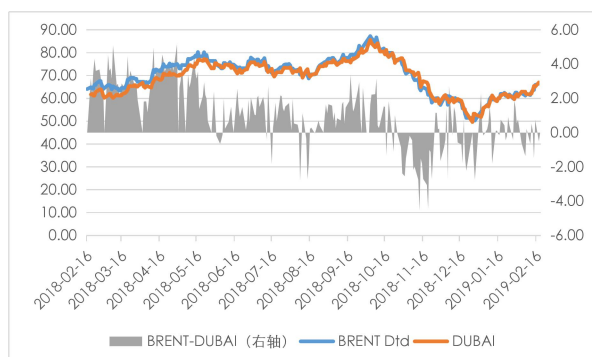
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



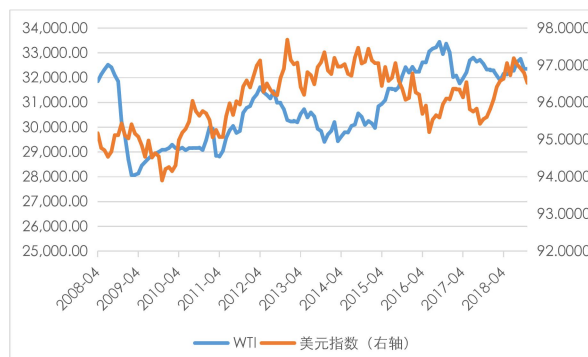
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



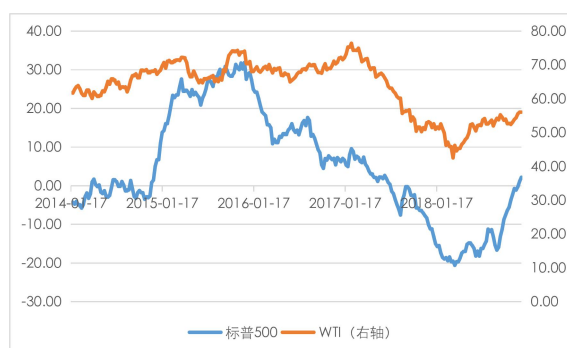
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



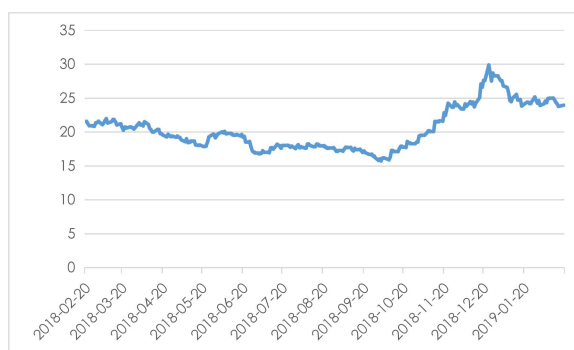
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：标普 500 与 WTI 价格（美元/桶）



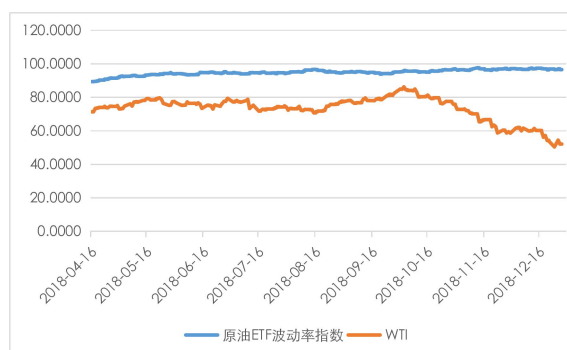
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。