



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 21 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 1.4%，报 57.24 美元/桶。布伦特收涨 1.13%，报 67.22 美元/桶。上期所 SC1904 夜盘收涨 0.83%，报 460.9 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：中美贸易谈判乐观为油价带来支撑，且市场预期 2019 年下半年油市将恢复平衡，隔夜油价上涨。美联储纪要略偏鹰派，使油价承压。但 API 库存增幅不及预期带来利好。预计日内油价在 EIA 库存公布前以震荡走势为主，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国 2 月 15 日当周 API 原油库存+126 万桶，预期 308 万桶，前值-99.8 万桶。API 库欣地区原油库存+324 万桶，前值-50.2 万桶。API 汽油库存-155 万桶，前值+74.6 万桶。API 精炼油库存-75.8 万桶，前值-248.1 万桶。
- 2.美国商品期货管理委员会继续补充美国政府停摆期间持仓数据。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的持仓数据显示，截至 1 月 29 日当周，NYMEX 原油期货 cftc 总持仓 2042018 手，较上周减持 6799 手。持仓结构方面，非商业多头持仓为 499297 手，周减 1598 手；空头持仓为 158386 手，周减 7650 手。使得投机基金持有的 NYMEX 原油净多量为 340911 手，较上周减少 6052 手，显示原油市场看多情绪下降，多头氛围仍占主导。
- 3.沙特能源大臣法利赫：希望原油市场将在 4 月达到平衡；将在四月会议上讨论和协商供应计划；希望全球原油库存维持在五年平均水平。
- 4.能源是与印度关系的主要桥梁，沙特阿美寻找印度大型炼油厂方面的机会。
- 5.欧佩克+1 月原油减产协议履行率为 83%。
- 6.2 月伊朗原油出口或高于预期，但警惕只是制裁豁免到期前的回光返照；1 月伊朗的原油出口量高于市场的预期，尽管目前 2 月尚未结束，但已有的数据显示，2 月的出口量可能会在 1 月基础上进一步上升，因为伊朗的原油买家在制裁豁免到期前继续扩大原油进口；根据 Refinitiv Eikon 和跟踪伊朗石油流量的公司消息来源的油轮跟踪数据，伊朗当前 2 月份的出口量平均为 125 万桶/日，而 1 月份的出口量为 110 万桶/日至 130 万桶/日，高于此前 12 月份所预期的低于 100 万桶/日；不过市场人士指出伊朗原油出口出现上升的迹象似乎是暂时的，因为随着 5 月初制裁豁免到期靠近，伊朗原油买家可能会短时间扩大原油进口，以防止豁免到期后无法进口；同时普氏能源 1 月底的数据显示，尽管伊朗的主要亚洲客户日本、韩国、印度和中国再次购买伊朗原油，但购买速度远低于去年 11 月美国实施制裁之前的水平，尤其是目印度，日本和韩国进口伊朗原油的速率至少比制裁生效前的水平低一半；基于此普氏能源预计，伊朗的石油出口量将在 2019 年前四个月下降至 120 万桶/日，并在今年第四季度进一步下滑至 86 万桶/日。
- 7.委内瑞拉国家石油公司一座日转运量 30 万桶的原油泵站发生火灾。
- 8.根据初步安排，俄罗斯 3 月 1-10 日从 Primorsk 和 Ust-Luga 装载的 Urals 原油预计为 190 万吨，2 月 1-10 日装载 180 万吨。
- 9.挪威石油公司 Aker 能源计划今年通过首次公开募股(IPO)或其他交易，邀请其他投资者入股该公司，目前 Aker 能源专注于加纳石油项目。该公司补充称，最近的一次评估确认了加纳附近深水油田 Pecan 拥有 4.5 亿至 5.5 亿桶石油当量的潜在资源储量，该公司计划在 3 月份提交一份该油田的开发计划，随后进行这笔交易。
- 10.日本石油协会：截至 2 月 16 日当周，日本商业原油库存增加 52 万升

至 1232 万千升；日本汽油库存增加 3.2 万千升至 174 万千升；日本煤油库存增加 6.8 万千升至 173 万千升；日本石脑油库存减少 2.5 万千升至 141 万千升；日本炼厂平均开工率为 91.5%，此前一周为 90.9%。

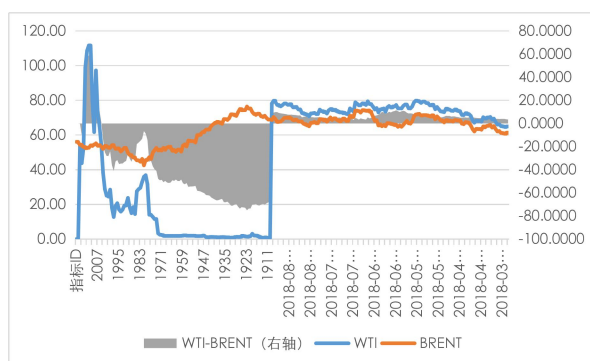
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	66.95	0.85	0.20	66.10
Cushing	56.92	0.83	1.26	56.09
OMAN	66.50	-0.40	-0.71	66.90
DUBAI	66.66	-0.35	-0.52	67.01
OPEC一揽子	65.79	-0.24	-0.36	66.03

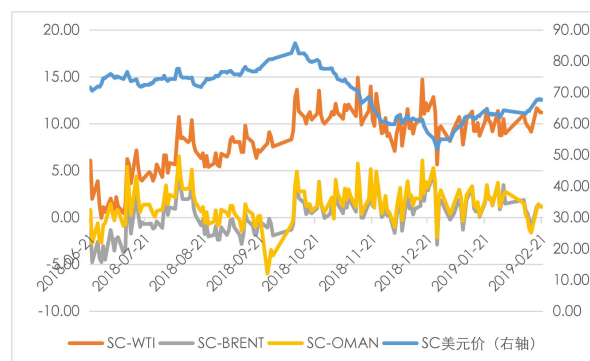
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



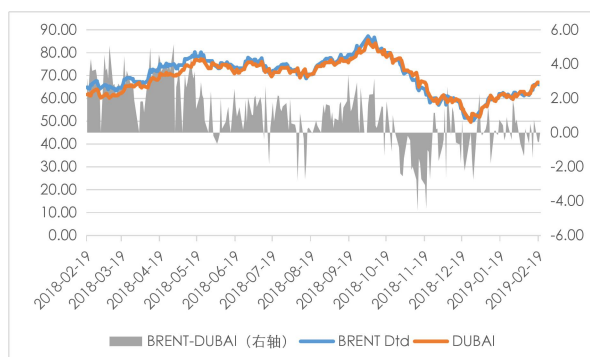
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



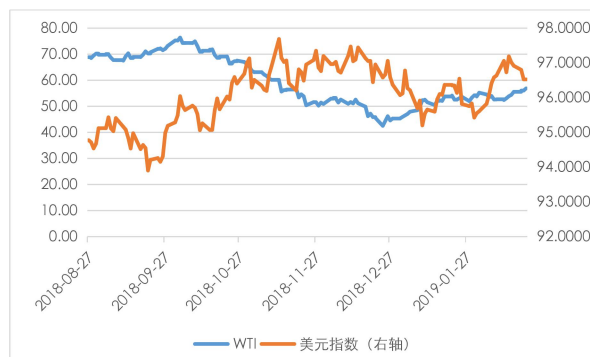
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



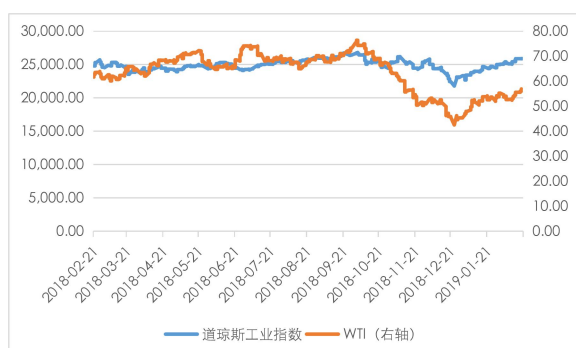
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



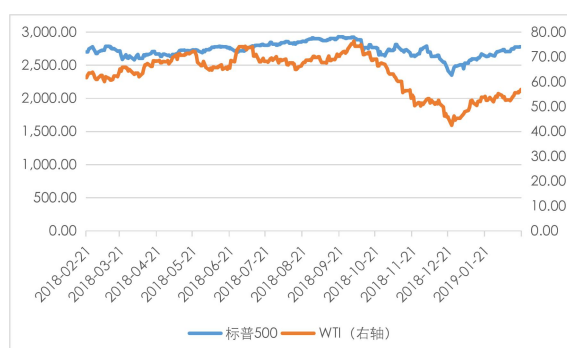
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。