

兴证期货·研发中心

2019 年 2 月 22 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 收跌 0.56%，报 56.84 美元/桶，从三个月以来高位回落。布伦特收跌 0.01%，报 67.13 美元/桶。上期所 SC1904 夜盘收跌 0.72%，报 453.5 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国原油产量再创历史新高，EIA 原油库存持续累库，且检修季令炼厂开工率维持低位，隔夜油价小幅收跌。但中美贸易的乐观信号及 OPEC 减产继续为油价提供支撑。此外，美国失业数据好于预期，也对宏观经济预期有所提振。利多因素或抵消 EIA 报告的偏空影响。预计日内油价继续震荡走势，仅供参考。

1. 市场要闻

1.EIA 报告：美国至 2 月 15 日当周 EIA 原油库存增加 367.2 万桶，预期增加 308 万桶，前值增加 363.3 万桶。上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1200 万桶/日，续刷历史新高。

2.美国上周初请失业金人数 21.6 万，预期 22.9 万，前值 23.9 万；2 月 9 日当周续请失业金人数 172.5 万，预期 174 万，前值由 177.3 万修正为 178 万。

3.2 月 20 日，中国石油集团董事长王宜林在北京会见伊朗石油部部长赞加内一行，双方围绕油气领域合作深入交换意见。王仲才、李越强参加会见。

4.12 月，沙特阿拉伯根据欧佩克的协议削减了原油出口，从前一个月的两年高点回落。作为全球最大的原油出口国，沙特阿拉伯 12 月份原油出口量为 768.7 万桶/日，较 11 月份下降 54.8 万桶/日，当时出货量为 2016 年 11 月以来的最高水平，就在石油输出国组织于 2017 年 1 月开始实施减产协议之前。JODI 数据显示，12 月份炼油厂产量下降至 268.4 万桶/日，较 11 月减少 15.2 万桶/日，而发电用原油直接燃烧量增加至 36.4 万桶/日，增加了 3.6 万桶/日。根据 JODI 的数据，原油库存下降至 20537.6 万桶，同比下降 16%。沙特阿拉伯本月早些时候向欧佩克报告称，由于该国在 1 月 1 日生效的新减产协议之前大幅减产，其 1 月原油产量下降至 1024.3 万桶/日。沙特能源部长哈立德法利赫上周告诉英国《金融时报》，3 月份该国的产量将降至 980 万桶/日，低于其最新协议规定的 1031.1 万桶/日的配额。他补充称，出口量将降至 690 万桶/日左右。

5.2 月 21 日，浙江外商独资企业——壳牌（浙江）石油贸易有限公司经商务部批准获得国内成品油批发资质，系国内首家以外商独资企业作为主体，在中国获得成品油批发资质的国际石油公司。截至目前，壳牌在浙江在营加油站 14 座，为其在华经营加油站数量最多的省份。

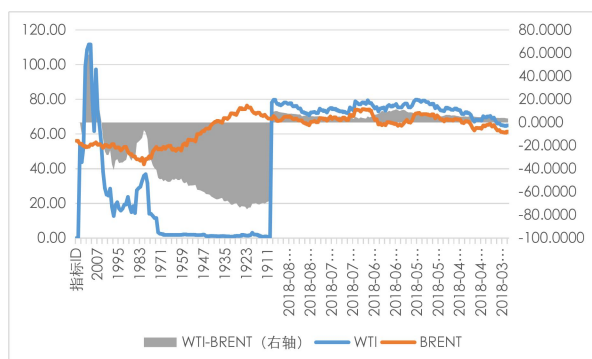
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	67.24	0.29	0.07	66.95
Cushing	56.96	0.04	0.06	56.92
OMAN	66.50	-0.32	-0.56	66.82
DUBAI	66.55	-0.11	-0.16	66.66
OPEC一揽子	65.97	0.18	0.27	65.79

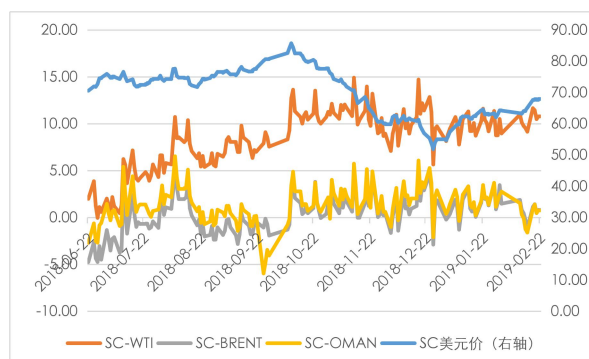
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



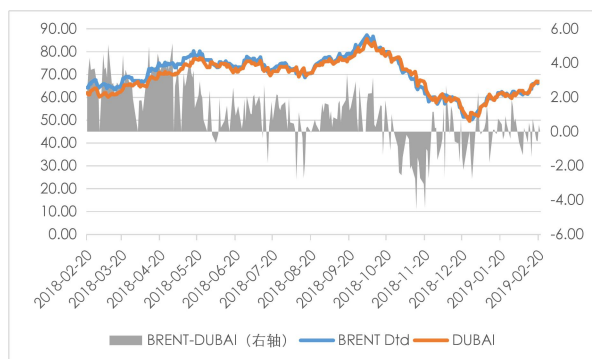
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



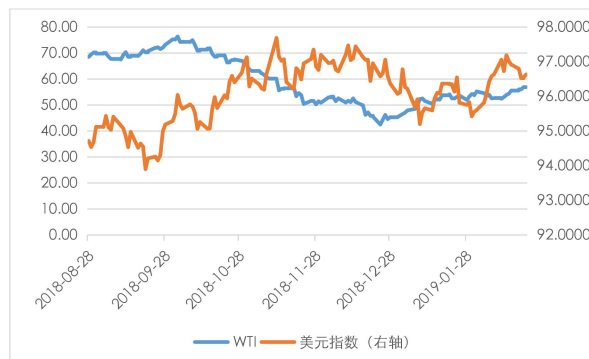
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



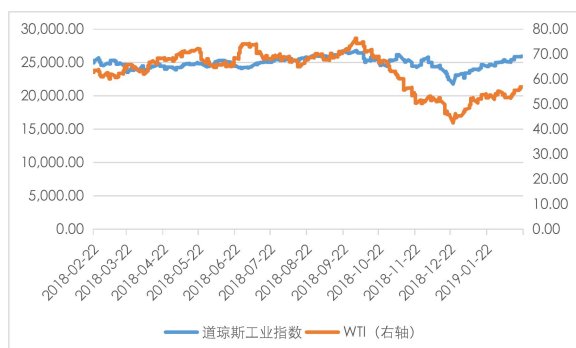
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



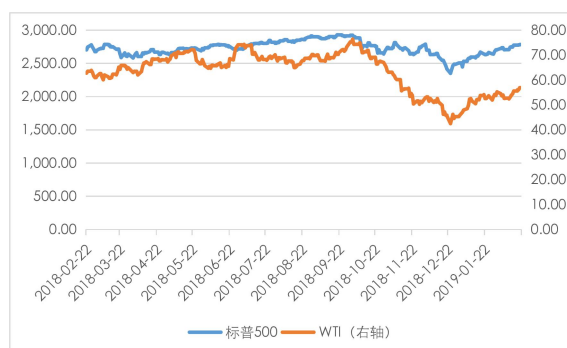
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。