

兴证期货·研发中心

2019年2月25日 星期一

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

上周 WTI 收涨 0.19%，报 57.07 美元/桶。布伦特收跌 0.22%，报 67.04 美元/桶。上期所 SC1904 夜盘收涨 0.04%，报 454.7 元。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC 减产仍为目前油价的重要支撑。贝克休斯钻井数环比下降，显示美油产量持续高位或促使产油商放缓增产节奏。中美贸易谈判向好给宏观层面带来重要利好，加之中沙合作促成合作，或提振中国原油需求。伊朗军演、委内瑞拉动乱等地缘危机或成为推涨油价的额外动力。预计油价短期上行，中长期仍因全球经济放缓而承压，仅供参考。

## 1. 市场要闻

- 1.美国油服贝克休斯：最近一周，美国石油钻井机下降4台，至853台。
- 2..CFTC 能源持仓周报：2月5日当周，投机者所持美布原油期货和期权投机性净多头头寸减少6330手合约，至145509手合约。
- 3.洲际交易所（ICE）持仓周报：截至2月19日当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸增加9392手至275449手。
- 4.据俄罗斯卫星通讯社2月22日报道,伊朗部队新闻处援引汉扎迪的话称,“伊朗海军的大规模军演将于周五开始,为期三天。”据介绍,在霍尔木兹海峡、莫克兰沿海地区、阿曼湾以及印度洋部分地区进行演习的水域面积为200万平方公里。
- 5.委内瑞拉总统马杜罗23日宣布,委内瑞拉与哥伦比亚断绝外交和政治关系。
- 6.据 Jazeera 报道,苏丹总统 Al-Bashir 宣布国家紧急状态,解散联邦政府。
- 7.超千名中国和沙特政商界代表22日齐聚北京,探讨“一带一路”倡议同沙特“2030愿景”对接,签署35份、价值超过280亿美元的合作协议。
- 8.高盛将2019年美油供应预期增长由120万桶/日上调至140万桶/日。
- 9.继玛2井区百口泉组油藏扩边评价取得重大突破后,新疆油田玛131井区新层百口泉一段油藏评价斩获新功。该油藏部署的试验水平井MaHW1601近日获得43.2吨的高产工业油流。MaHW1601井的成功,为该油藏探明储量申报及玛北百口泉组油藏立体开发方案编制提供了依据,预计可新增探明石油地质储量1500万吨。目前,另一口试验水平井MaHW1602井已完钻,油层钻遇率高,压裂后有望获得高产。
- 10.委内瑞拉本周一揽子油价上涨至401.42元人民币/桶。
- 11.惠誉:由于国际贸易局势紧张且石油价格承压,马来西亚出口前景仍面临不确定性。

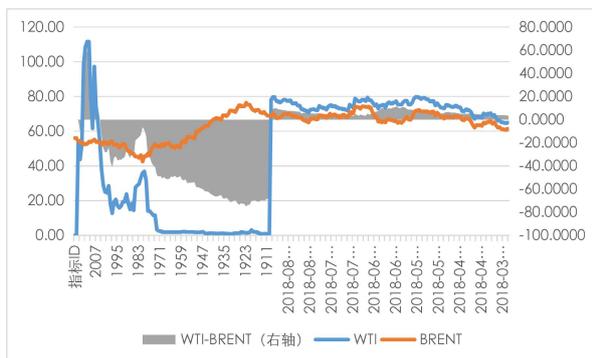
## 2. 原油相关数据

表1: 国内外主要现货日度数据(美元/桶)

BRENT DTD	67.31	0.07	0.02	67.24
Cushing	57.26	0.30	0.45	56.96
OMAN	67.33	0.83	1.46	66.50
DUBAI	67.22	0.67	1.01	66.55
OPEC一揽子	66.50	0.53	0.80	65.97

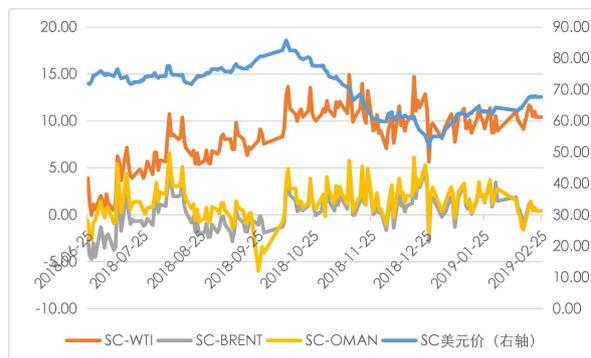
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



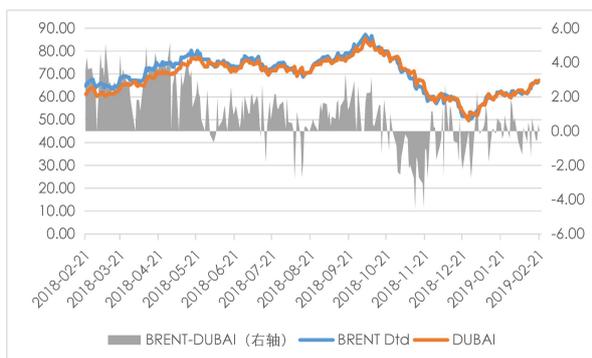
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



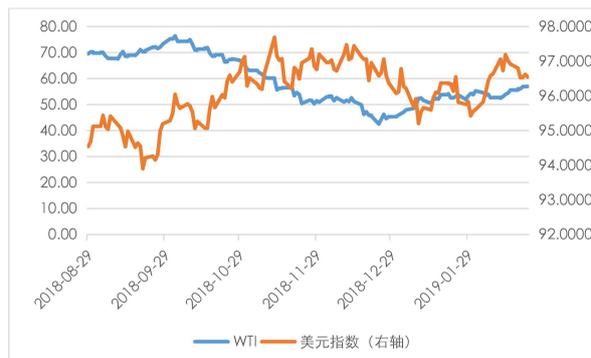
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



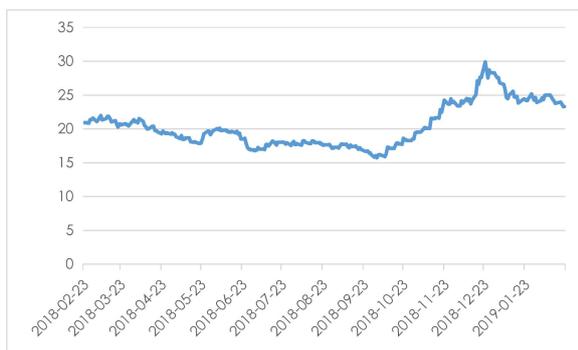
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。