

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

上周油价震荡偏多,美油周涨 1.95%,布油周涨 1.19%。美油上周一至周三连涨三日,续创三个月以来新高。这表明目前油价走势的逻辑侧重于 OPEC 减产带来的利好。中美贸易谈判积极,尼日利亚政局动荡,利比亚最大油田继续被武装势力控制,沙特因巴基斯坦投资与印度关系紧张等事件均增加了油价上行的动力。布油因伊朗原油出口高于预期,限制了涨幅,与美油价差缩小,上周三小幅收跌。上周四 EIA 库存报告明显利空,美国原油产量及库存均触及记录高位,加之季节性需求走弱,无法支撑油价,美布两油双双收跌,但受减产利好支撑,跌幅有限。上周五开盘之后延续了隔夜偏弱运行的走势。但伊朗声称将在今日开展为期三天的霍尔木兹海峡军演,油价受该消息影响,短线拉升翻红。但美国原油产量及库存持续高位限制了油价涨幅。

● 后市展望及策略建议

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,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. 行情回顾

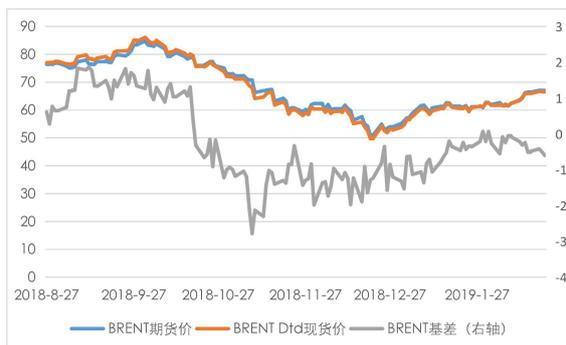
期货端，上周五 WTI 收涨 0.19%，报 57.07 美元/桶，上周涨 1.95%。布伦特收跌 0.22%，报 67.04 美元/桶，上周涨 1.19%。现货端，WTI 库欣现货价周涨 3.0%，报 57.26 美元/桶，布伦特 Dtd 周涨 2.2%，报 67.31 美元/桶。

图 1: WTI 期现价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2: 布伦特期现价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

2. 一周市场要闻

利多:

- 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.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。
- 3.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。
- 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.欧佩克+1 月原油减产协议履行为 83%。
- 8.联合石油数据库 JODI: 沙特 2018 年 12 月原油产量减少 45 万桶/日至 1064.3 万桶/日; 原油出口环比下降 54.5 万桶/日至 769 万桶/日; 原油库存下降 284.2 万桶至 2.05 亿桶。沙特去年 12 月原油出口下降 54.5 万桶/日,

至 769 万桶/日。

9.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。

10.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。尼日利亚 1 月原油产量降至 166 万桶/日, 去年 12 月为 178 万桶/日。

11.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。

利空:

1.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寸减少 6330 手合约, 至 145509 手合约。

2.EIA: 上周美国原油库存连续第五周增加, 汽油和馏分油库存下降。截至 2 月 15 日当周, 美国原油库存增加 370 万桶至 4.5451 亿桶, 市场预期增加 310 万桶。美国汽油库存减少 150 万桶, 分析师预估为下降 35 万桶。当周包括取暖油和柴油在内的馏分油库存减少 150 万桶, 分析师此前预期为减少 170 万桶。俄克拉荷马州库欣仓库的原油库存增加 340 万桶, 增幅创 2018 年 4 月 6 日当周以来新高。炼厂产能利用率持平。美国炼厂当周原油加工量下降 5.7 桶/日。美国当周原油净进口量增长 6.9 桶/日。美国原油出口增加 124.3 万桶/日至 360.7 万桶/日, 创历史新高。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。

3.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. 宏观及金融因素

上周一休市。上周二美股低开高走, 二大股指小幅收高。道指涨 0.03% 报 25891.32 点, 标普 500 涨 0.15% 报 2779.76 点。上周三美股小幅收高, 道指涨 0.24% 报 25954.44 点, 标普 500 涨 0.18% 报 2784.7 点。上周四美股小幅收低, 道指跌 0.4% 报 25850.63 点, 标普 500 跌 0.35% 报 2774.88 点。上周五美股收高, 道指站上 26000 点, 道指和纳指均连涨九周。

上周一休市; 上周二美债收益率普跌, 10 年期美债收益率跌 3 个基点,

报 2.638%；上周三美债收益率普涨，10 年期美债收益率涨 1.2 个基点，报 2.650%；上周四美债收益率普涨，10 年期美债收益率涨 4.7 个基点，报 2.697%；上周五美债收益率普遍下跌，10 年期美债收益率跌 4.1 个基点，报 2.656%。

CFTC：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。

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。

图 3：道琼斯工业指数与 WTI 价格（美元/桶）



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4：标普 500 指数与 WTI 价格（美元/桶）



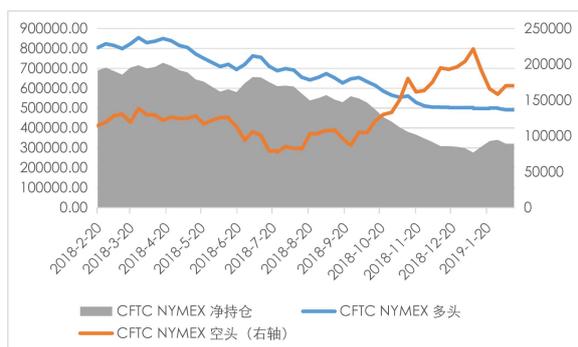
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5：10 年期美债收益率 (%) 与 WTI 价格 (美元/桶)



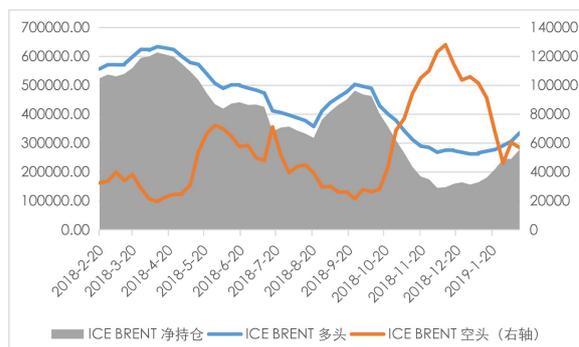
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6: CFTC WTI 非商业多空持仓及净持仓量 (张)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 7: ICE BRENT 非商业多空持仓及净持仓量(张)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

4. 周度数据图表

美国油服贝克休斯周报: 最近一周, 美国石油钻井机下降 4 台, 至 853 台。

EIA: 上周美国原油库存连续第五周增加, 汽油和馏分油库存下降。截至 2 月 15 日当周, 美国原油库存增加 370 万桶至 4.5451 亿桶, 市场预期增加 310 万桶。美国汽油库存减少 150 万桶, 分析师预估为下降 35 万桶。当周包括取暖油和柴油在内的馏分油库存减少 150 万桶, 分析师此前预期为减少 170 万桶。俄克拉荷马州库欣仓库的原油库存增加 340 万桶, 增幅创 2018 年 4 月 6 日当周以来新高。炼厂产能利用率持平。美国炼厂当周原油加工量下降 5.7 桶/日。美国当周原油净进口量增长 6.9 桶/日。美国原油出口增加 124.3 万桶/日至 360.7 万桶/日, 创历史新高。

图 8: 贝克休斯原油钻井数 (座) 及 WTI 价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 9: 美国商业原油及库欣原油库存 (千桶/日)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 10: 美国汽油及精炼油库存 (千桶/日)



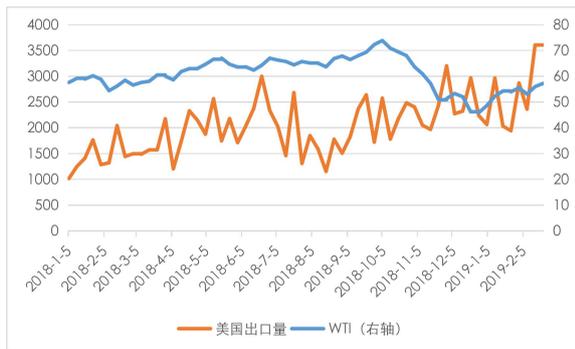
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 11: 美国炼厂需求量 (千桶/日) 与 WTI 价格 (美元/桶)



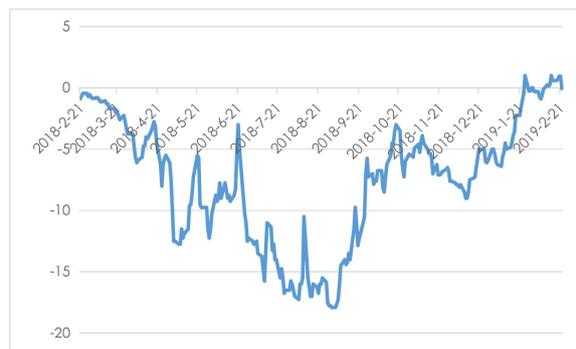
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 12: 美国原油出口量 (千桶/日) 与 WTI (美元/桶)



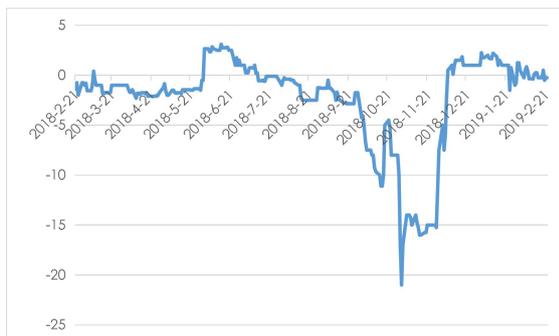
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 13: 米德兰-库欣现货价差 (美元/桶)



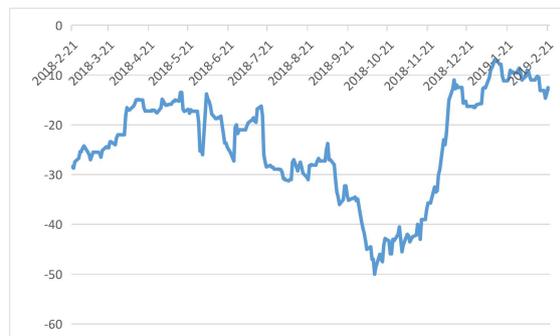
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 14: 巴肯-库欣现货价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 15: 加拿大 WCS-库欣现货价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

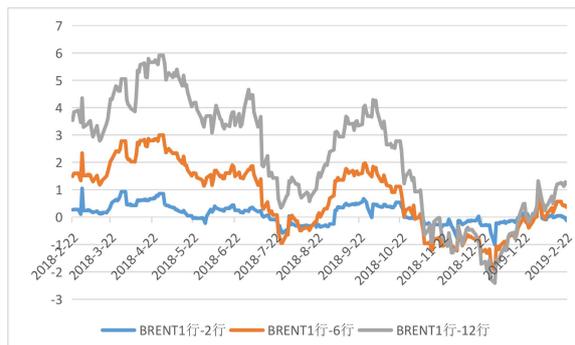
5. 跨期价差、裂解价差

图 16: WTI 跨期价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 17: BRENT 跨期价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 18: WTI 321、取暖油及 RBOB 裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 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。