



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

震荡上行

兴证期货·研发中心

2019 年 2 月 27 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 0.92%，报 55.99 美元/桶，布伦特收涨 1.36%，报 65.79 美元/桶。上期所 SC1904 夜盘收跌 0.16%，报 435.2 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC 或无意理会特朗普的高油价言论，继续维持减产，市场情绪受提振，隔夜油价上行。美国 API 原油库存意外减少，加之委内瑞拉制裁的推助，油价在 EIA 库存报告公布前或有继续上行的动力，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.欧佩克消息人士：欧佩克和盟友们或将继续减产至年底；虽然特朗普发出指责，欧佩克和盟友们将坚持减产协议并推进执行力度。
- 2.欧佩克代表：我们需要将库存降至目前水平下方，欧佩克的重要目标之一就是实现油市的平衡；决定是根据市场基本面做出，而非政治考量。
- 3.美国石油协会(API)数据显示，上周 API 原油库存意外减少 420 万桶，预期增加 358.9 万桶；汽油库存减少 380 万桶，库欣库存增加 200 万桶。
- 4.CFTC：2 月 12 日当周，投机者所持原油净多头头寸降至 130548 手合约。
- 5.俄罗斯能源部长称，自 12 月开始，俄罗斯减少了几近 14 万至 15 万桶/日的原油产量。
- 6.据市场消息，美国炼油商 Citgo 正式与母公司委内瑞拉国家石油公司断绝关系。俄罗斯完全遵守欧佩克+减产协议。
- 7.埃及油长：沙特阿美同意在未来 6 个月内为埃及炼油厂提供超过每月 50 万桶的原油。
- 8.2 月迄今，伊拉克南部港口原油出口量约为 356.5 万桶/日。1 月份伊拉克南部巴士拉港的原油出口量为 355.6 万桶/日，低于去年 12 月创纪录高位的 363 万桶/日。两位石油行业官员称，2 月南部港口的原油出口量预计维持在约 355 万桶/日，符合石油输出国组织(OPEC)减产协议。
- 9.道达尔公司发布公告说，24 日晚间，法兰西岛输油管道中连接塞纳-马恩省格朗皮炼油厂和伊夫林省一处油库的一段发出压力下降预警，并在伊夫林省的一处田地发现了泄漏的原油。法兰西岛输油管道长 268 千米，主要负责法国西北部勒阿弗尔港和格朗皮炼油厂之间的原油运输。
- 10.标普预测，美国石油产量增长将至少持续到 2020 年。
- 11.高盛近日表示，随着国际油市持续收紧，布伦特原油近期有望触及 70 至 75 美元；该投行认为，到 2019 年 6 月底，油市仍将维持偏多的走向；不过因美原油出口的持续增加以及下半年 OPEC 减产的力度有所收紧，这可能会限制油价的涨幅；高盛认为，在今年的 3 月和 4 月份，油市将继续大幅的收紧，因 OPEC 减产叠加伊朗和委内瑞拉产量下降将继续支撑油价；尽管预测有触及 70 至 75 美元的可能，但是高盛强调这个点位可能稍纵即逝，最终布伦特原油将在今年年底到达 60 美元附近；同时本月早些时候，高盛表示，预计今年第二季度布伦特的原油的价格将会达到 67.5 美元，因为美国对于委内瑞拉制裁影响超出市场预期，且 OPEC 减产尚没有松动的迹象，这可能会加剧油市供应短缺。高盛大宗商品主管预计，OPEC 可能在 4 月份之后再度增产。
- 12.汇丰经济学家 paulbloxham 预计今年布伦特原油平均价格为每桶 64 美元。他认为，欧佩克主导的减产将足以使全球供需达到平衡；不过，bloxham 也对近期油价能够保持在远高于每桶 70 美元的水平持怀疑态度。他认为在这价位，美国页岩油生产商能够大幅增加供应。他预计 2020 年布伦特原油

平均价格为每桶 70 美元。

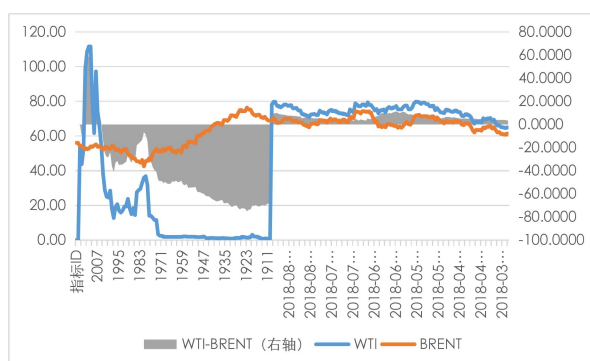
2. 原油相关数据

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

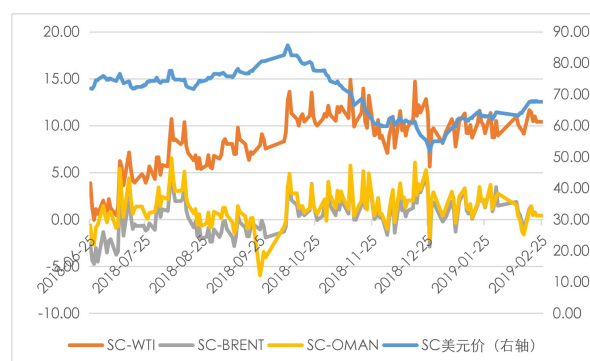
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



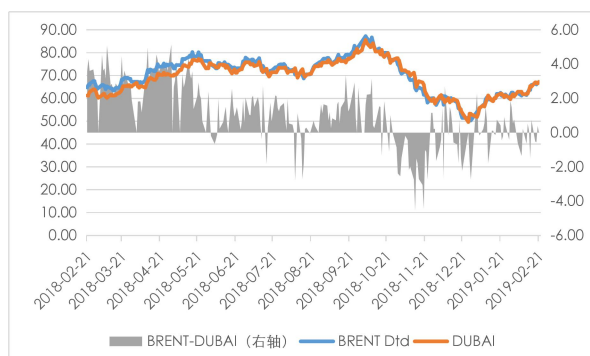
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



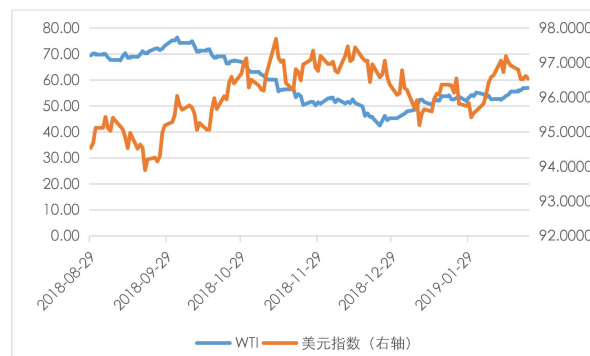
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



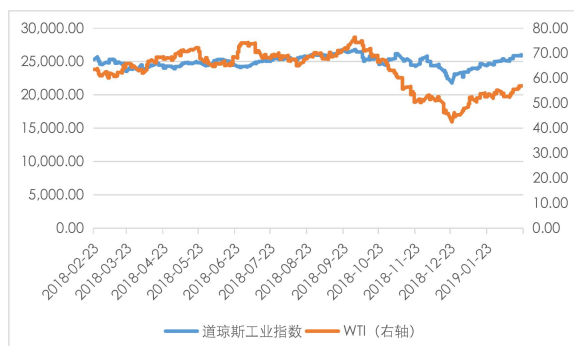
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



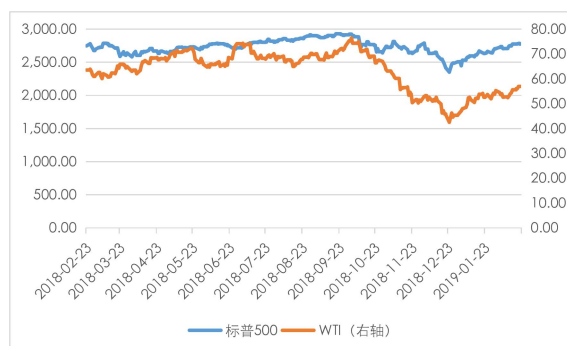
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



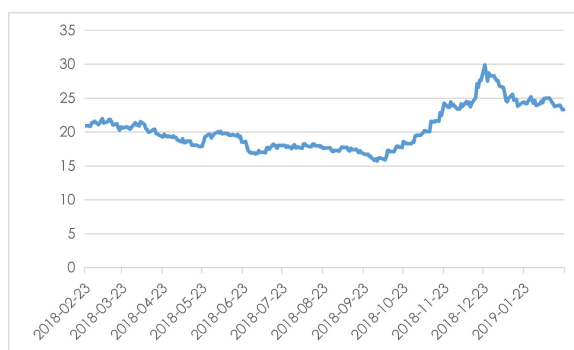
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。