

兴证期货.研发中心

2019 年 3 月 1 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 收涨 0.54%，报 57.25 美元/桶。布伦特收跌 0.45%，报 66.28 美元/桶。上期所 SC1904 夜盘收涨 0.14%，报 442.1 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国 GDP 稳健推涨美油，但美元企稳及特朗普或打压 OPEC 使布油承压，隔夜油价涨跌互现。委内瑞拉原油出口在制裁开始后第一个月下滑了 40%，OPEC 2 月产量下滑明显，均能对油价形成支撑。但俄罗斯减产仍缓慢量少，美国仅有小幅回落，加拿大提升了 4 月产量，使油价承压。预计日内油价震荡偏多，应密切关注特朗普起诉 OPEC 的事态动向。仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.能源咨询机构 JBC 称,欧佩克 14 国的产量 2 月下滑了 55 万桶/日至 3039 万桶/日。
- 2.据 PDVSA 和路孚特 Eikon,委内瑞拉原油出口在美国制裁开始后的第一个整月下降 40%。
- 3.追踪油轮数据的 Oil Movements 表示,截至 3 月 16 日四周的 OPEC 原油出货量将增加 44 万桶至 2411 万桶/天。
- 4.美国能源信息署 (EIA) 称,美国 2018 年 12 月原油产量下降 0.5%至 1185 万桶/日,11 月原油产量增加 3%。
- 5.美国能源部长佩里:法案将允许特朗普政府起诉欧佩克,因欧佩克减产问题带来了不好的影响,可能会导致油价上升。美国立法试图遏制 OPEC 对石油市场的影响力,但可能会产生推高油价的副作用。我认为,在通过可能产生意外影响的立法之前,我们需要非常谨慎。美国能源部从战略储备中出售 500 万桶原油。
- 6.俄罗斯 2 月原油产量较 10 月份减少 6 万桶/日。
- 7.加拿大阿尔伯塔省将 4 月石油产量上限上调至 36 万桶/日,较 1 月上限增加 10 万桶/日。
- 8.据发改委,我国 1 月原油产量 1619 万吨,同比增长 0.3%;原油加工量 4997 万吨,同比增长 1.9%。
- 9.国际能源署署长 Birol:如果全球油价上涨,美国应当能提高石油产量。
- 10.沙特阿美公司计划在未来十年内将约 200 万至 300 万桶原油转化为石化产品,首席执行官 Amin H Nasser 周二在伦敦举行的国际石油周会议上表示。该公司正在考虑将其炼油厂的下游一体化程度从近年来的 11%提高到 30%-40%左右。更高一体化的计划符合预计未来几年石化产品将成为石油需求的主要推动因素。提高一体化程度的计划符合一种预期,即石化产品将成为未来几年石油需求的关键驱动因素之一。沙特阿美将通过对现有炼油厂的升级,以及对下游项目的新投资来推行这一战略,比如与沙特国家石油公司(Sabir)合作的原油化工项目,以及与马来西亚国家石油公司(Petronas)以 50:50 的比例组建的合资企业 RAPID。
- 11.我国陆相页岩油工业化开发实现重大突破。截至 2 月 27 日,大港油田页岩油水平井官东 1701H 井、官东 1702H 井已自喷超过 260 天,原油日产稳定在 18 至 27 吨。这标志着中国石油在渤海湾盆地率先实现陆相页岩油工业化开发,官东地区初步形成亿吨级增储战场。
- 12.道达尔 (Total) 正在恢复一个柴油加氢处理设备的生产,此前该公司已经完成了对该炼油厂的检修计划。该炼厂位于德克萨斯州亚瑟港,产能为 22.55 万桶/日。
- 13.调查显示,预计 2019 年美国原油均价 58.18 美元/桶(此前预期为 59.43 美元/桶);布伦特原油均价为 66.44 美元/桶(此前预期为 67.32 美元/桶)。

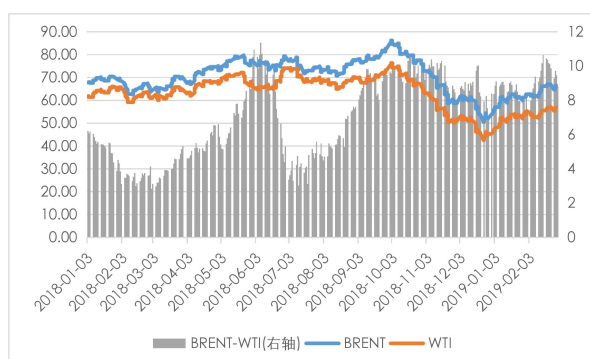
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	65.25	-0.42	-0.64
Cushing	57.22	0.28	0.49
OMAN	64.83	-2.30	-3.43
DUBAI	65.33	0.60	0.93
OPEC一揽子	64.97	0.89	1.39

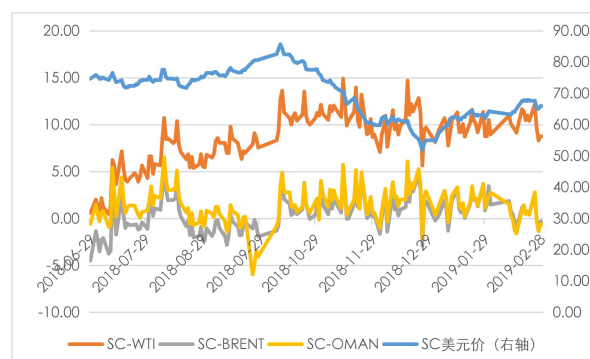
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



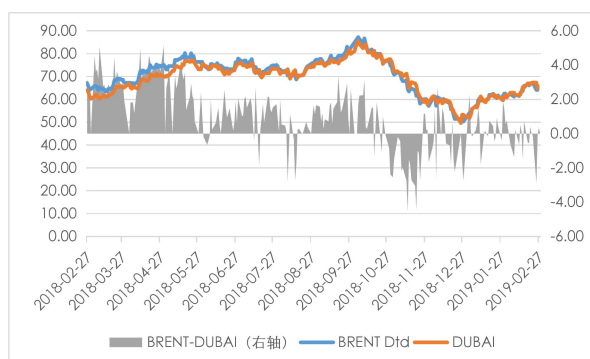
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



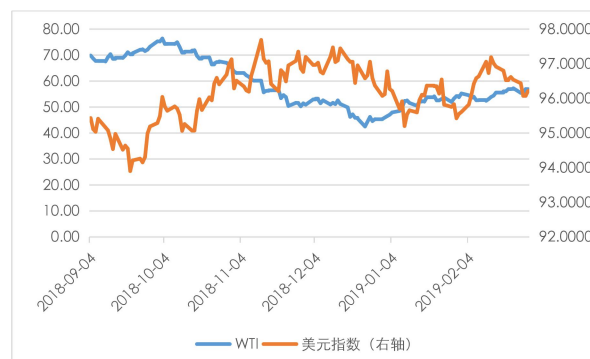
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



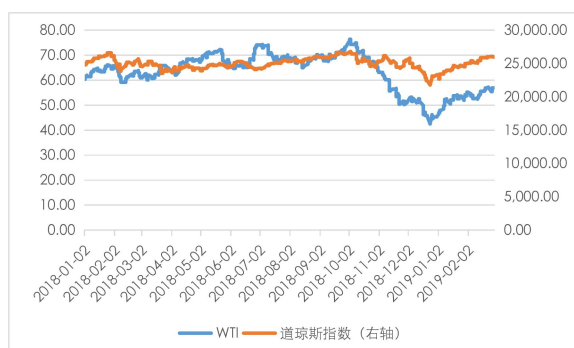
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



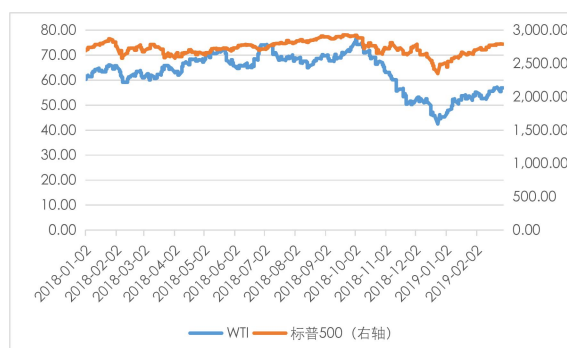
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



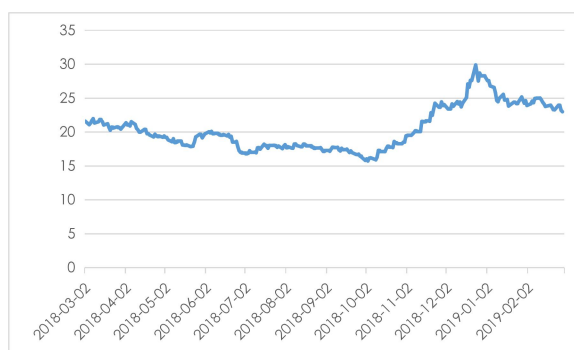
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。