

兴证期货·研发中心

2019年2月28日 星期四

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 2.67%报 56.98 美元/桶，创一周新高。布伦特原油期货收涨 1.7%，报 66.47 美元/桶。上期所 SC1904 夜盘收涨 1.60%，报 443.4 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国 EIA 库存意外大降，有效提振了多头情绪，隔夜油价上行。但美国产量续创历史新高，美元限制了油价涨幅。OPEC 决定在 4 月及 6 月举行两次会议，透露了或延长减产协议的想法，继续为油价提供支撑。但最可能发生地缘危机的委内瑞拉及尼日利亚均暂未出现产量大幅缺损，或影响油价上行动力。预计日内油价震荡偏多，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国上周原油进口跌至 1996 年以来新低。 美国原油库存变化值连续 5 周录得增长后本周录得下滑，且创 2018 年 7 月 13 日当周（33 周）以来新低。美国国内原油产量创 2018 年 12 月 14 日当周（11 周）以来新高。具体数据显示,美国 2 月 22 日当周 EIA 原油库存变动(万桶) -864.7,前值: 367.2, 预期: 300; EIA 库欣地区原油库存变动(万桶)162.8, 前值: 341.3, 预期: - -; EIA 精炼油库存变动 -30.4 万桶, 预期 -200 万桶, 前值 -151.7 万桶; EIA 精炼厂设备利用率变化 1.2%, 前值: 0% , 预期: 0%; EIA 汽油库存变动(万桶)-190.6, 前值: -145.4, 预期: -125。
- 2.欧佩克秘书长巴尔金都: 同意在 4 月举行额外会议以评估市场反应。美国是全球最大石油生产国, 欢迎美国加入实现油市再平衡的对话中。欧佩克计划在 6 月 25 日在维也纳举行会晤。
- 3.沙特石油部长: 现在很难预测 OPEC+减产协议延期。二季度之后需求将会上升, OPEC+将会更好地执行减产。预计减产或延续到下半年。3 月原油出口目标为 700 万桶/日。沙特计划在 3 月进一步减产。我们将从二季度起看到石油需求复苏。石油市场正在对减产作出反应。石油生产商能够承受价格波动。沙特致力于瞄准石油库存过剩问题。
- 4.沙特能源大臣法利赫: 沙特计划在 3 月进一步减产; 沙特将会减产, 因延布炼油厂将会关闭进行检修。产油国能够抵御油价冲击; 仍然预计第二季度石油需求将会回升; 石油市场正在对减产作出反应; 沙特致力于解决石油库存过剩问题; 预计 2019 年欧佩克在遵守减产上有更好的表现; 预计沙特减产可能会延续到下半年; 3 月原油出口目标为 700 万桶/日。
- 5.卡塔尔能源部长: 欧佩克+延长减产协定对稳定油价至关重要。
- 6.委内瑞拉油长: 石油产出并未受制裁影响; 委内瑞拉产油量为 150 万桶/日, 销售量为 120 万桶/日。
- 7.尼日利亚国家石油公司: 尼日利亚目前的产量约为 220 万桶/日, 其中 40 万桶为凝析油。将遵守欧佩克减产协议。
- 8.日本石油协会: 截至 2 月 27 日当周, 日本商业原油库存减少 27 万千升至 1205 万千升; 日本汽油库存减少 1.1 万千升至 163 万千升; 日本煤油库存减少 1.9 万千升至 154 万千升; 日本石脑油库存增加 1.5 万千升至 156 万千升; 日本炼厂平均开工率为 90.2%, 此前一周为 91.5%。

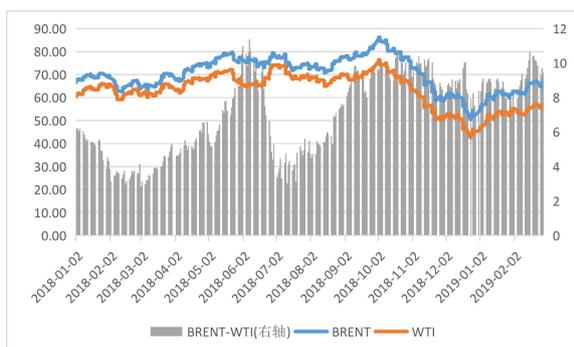
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	65.67	0.99	0.24	64.68
Cushing	56.94	1.44	2.23	55.50
OMAN	64.83	-2.30	-4.14	67.13
DUBAI	64.73	-2.33	-3.47	67.06
OPEC一揽子	64.08	-1.28	-1.91	65.36

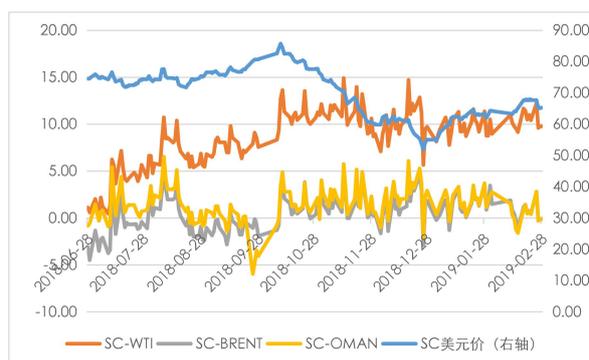
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



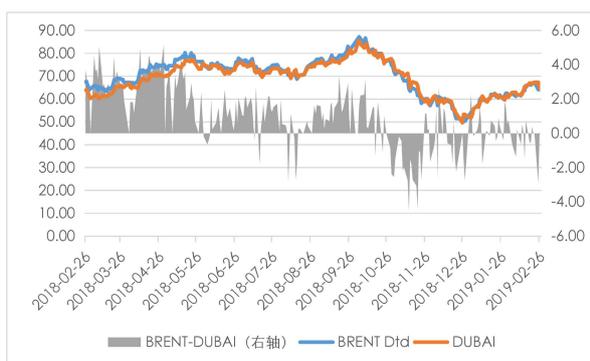
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



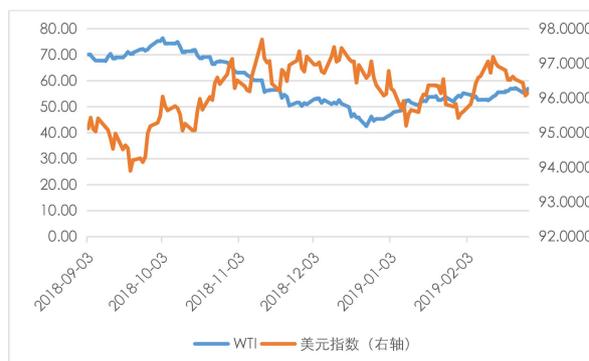
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



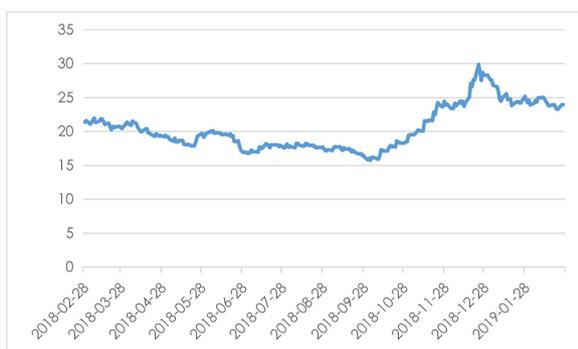
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。