

兴证期货·研发中心

2019 年 3 月 4 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

上周五 WTI 收跌 2.57%，报 55.75 美元/桶，本周跌 2.64%。布伦特收跌 1.98%，报 65 美元/桶。两油均为三周来首次周度下跌。上期所 SC1904 夜盘收跌 2.12%，报 433.8 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC 减产至 3068 万桶/日，已接近承诺目标 3060 万桶/日，因此仍会是短期油价的底部支撑，但该利好的热度基本已被市场所消化，所能提供的上行动力不足。虽然贝克休斯钻井数大降 10 座，但供给端的最大压力仍来自于美国增产，近期油价回升或促使美国产油商继续增产。俄罗斯尽管表示将扩大减产幅度，但仍需防范其继续采取消极减产的策略。需求方面，中美贸易谈判取得阶段性进展或使短期的宏观经济压力及两大国的原油需求有所缓和，但中长期对经济增速放缓及原油需求不振的隐忧仍在，还是会对油价形成一定阻力。主要推升油价的动力或来自于地缘危机的集中爆发，如委内瑞拉、俄罗斯制裁及印巴冲突；伊朗因制裁豁免将到期而可能采取行动；尼日利亚政局动荡、输油管线爆炸等。特朗普也可能因油价不断回温，随时可能发声打压油价，因此也要注意 OPEC 是否会因为美国的态度而放松减产。因此预计未来油价以震荡走势为主，地缘危机或造成油价短期上行，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.机构调查：欧佩克 2 月石油产量较 1 月下滑 30 万桶/日至 3068 万桶/日，为 2015 年以来最低水平，其中沙特和委内瑞拉石油产量降幅最大；欧佩克组织 2019 年减产执行率预计为 101%，1 月为 70%。
- 2.调查显示，委内瑞拉和伊朗的石油产量 2 月下滑 25 万桶/日；欧佩克 2 月产量下滑 56 万桶/日至 3050 万桶/日；俄罗斯 2 月石油产量较去年 10 月下降 9.7 万桶/日。伊拉克石油部：伊拉克 2 月石油出口量为 362 万桶/日。
- 3.沙特对于美国的原油出口量大幅的下降，整个 2 月仅有 160 万桶，而 2018 年同期达到了 570 万桶；同时整个 1 月沙特也仅仅出口了 269 万桶至美国，因沙特在 12 月减产会议后削减产能——主要是重质原油，而美国恰好是重质原油主要需求国；不过考虑到美国墨西哥湾沿岸炼油产商可以选择的替代来源有限，沙特不大可能将对美国的原油出口降至 0；不过随着沙特对于美国的原油出口下降，对于中国的原油出口却有所上升；数据显示 2018 年沙特对于中国的原油出口为 100 万桶/日，预计 2019 年将达到 150 万桶/日；同时预计本月沙特的原油出口将进一步下滑至 700 万桶/日，因沙特此前表态将继续减产 50 万桶/日至 980 万桶/日。
- 4.美国至 3 月 1 日当周石油钻井总数 843 口，预期 853 口，前值 853 口。
- 5.有消息称，美国能源部计划从战略石油储备中出售 600 万桶原油，并将于 4 月和 5 月进行交付；据悉，美国能源部计划从德克萨斯的三个石油储备站点 Bryan Mound 和 Big Hill 以及路易斯安那州的 West Hackberry 进行抽取和销售原油，其中 Bryan Mound 站点销售 300 万桶，另外两个站点分别销售 150 万桶；本次出售石油储备是具有法律依据的，法律授予美国能源部长在 2017 年至 2020 年财政年度可以提取和销售高达 20 亿美元的石油储备，以实现石油储备的现代化；但是分析人士认为，本次出售战略石油储备可能并不是为了降低油价，而是提前为 5 月即将到期的制裁豁免做好准备，以防止油市出现过大的波动。
- 6.美国财政部 3 月 1 日宣布制裁 6 名委内瑞拉军方和警方高级官员，理由是 6 人涉嫌支持委总统马杜罗并阻止美国牵头提供的“人道主义援助”物资进入委内瑞拉。根据美财政部当天发表的声明，被制裁人员辖下的武装力量 2 月 23 日参与阻止美国牵头提供的“人道主义援助”物资进入委内瑞拉。根据美国相关规定，受制裁对象在美国境内的资产将被冻结，美国公民不得与其进行交易。
- 7.俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯完全遵守了减产协定中的减产承诺。现在讨论欧佩克+是否会延长石油减产为时尚早；下一步行动在阿塞拜疆的部长会议上讨论。俄罗斯 2 月原油产量约在 1134 万桶/日附近，较 2018 年 10 月下滑 7.5 万桶/日。
- 8.俄罗斯卢克石油公司：赞成欧佩克+在 4 月的会议上宣布达成减产目标。
- 9.俄罗斯外长拉夫罗夫 3 月 1 日会见到访的委内瑞拉副总统罗德里格斯，

双方表示将扩大在贸易、投资、工业和金融等领域的务实合作。拉夫罗夫说，双方还讨论了将于4月份在莫斯科举行的两国政府间高级别委员会第14次会议的筹备工作。罗德里格斯表示，俄罗斯是委内瑞拉的战略伙伴，委方将在俄罗斯的帮助下对工业进行投资，发展相关工业基地，以便能够生产国家和人民所需要的一切。与此同时，委内瑞拉已经制定一项扩大对俄合作的新计划，以加深两国战略伙伴关系。

10.俄罗斯2月扩大原油减产幅度，以遵守与OPEC达成的合作减产协议。

11.洲际交易所(ICE)持仓周报：至2月24日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸增加15887手合约，至291336手合约。

12.尼日利亚南部以输油管道发生泄露并引起爆炸，造成至少50人失踪。

13.印度石油部统计数据显示，1月份印度炼油企业加工了2194万吨原油，平均每天加工了520万桶原油，同比下降了3.6%，这反映出私营炼油商信诚工业公司(RIL)炼油厂的部分停产。与去年12月份的100%和去年1月份的114.6%相比，1月份印度炼油企业平均利用率为104.4%。分析师表示，印度1月份整体原油加工业务下滑，主要是由于从1月16日起，印度古吉拉特邦贾姆讷格尔炼油厂的原油蒸馏装置和焦化装置维修停工大约四周。今年1月，RIL专注于国内业务的炼油厂的开工率为79%，而去年同期的开工率为104.5%。由于私营炼油企业纳亚拉能源公司在全面转型重新启动以后满负荷运转，印度1月份炼油总加工量比去年12月增加了4.3%。

14.韩国2月原油进口同比上涨1.6%至9600万桶。

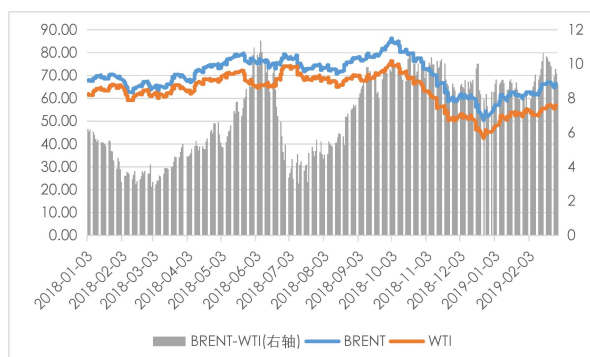
2. 原油相关数据

表1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	64.16	-1.09	-1.67
Cushing	55.80	-1.42	-2.48
OMAN	66.25	0.78	1.19
DUBAI	66.23	0.90	1.38
OPEC一揽子	65.28	0.31	0.48

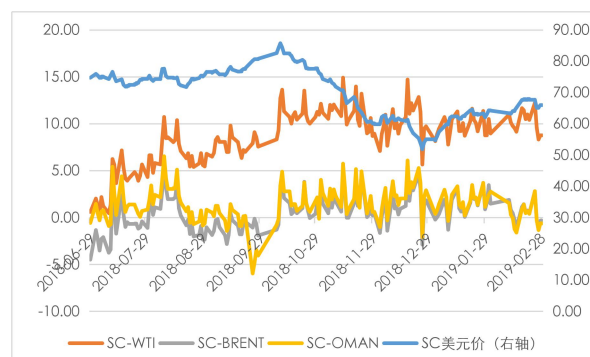
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



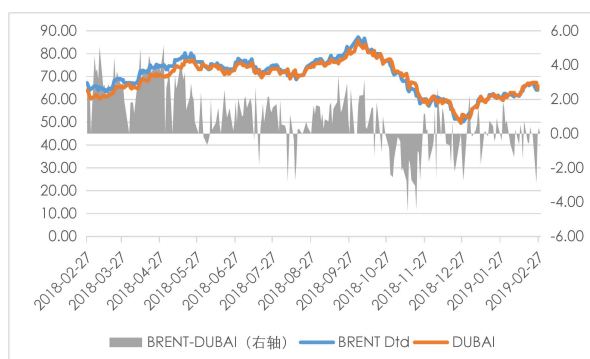
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



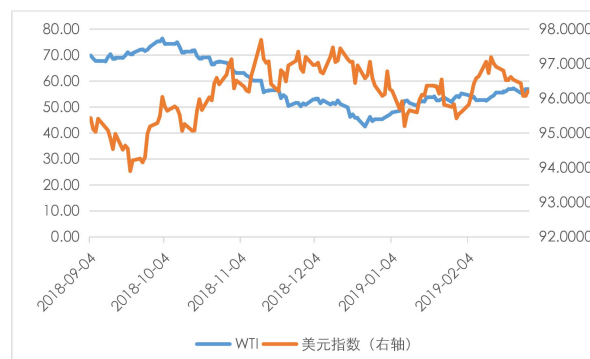
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



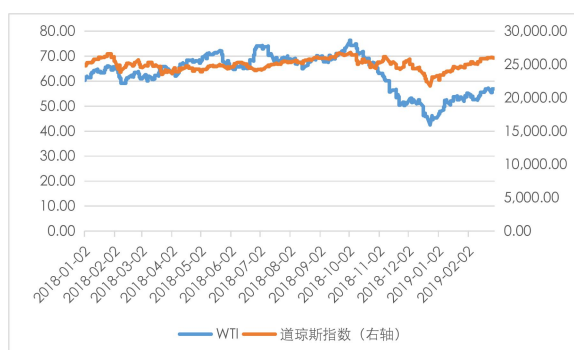
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



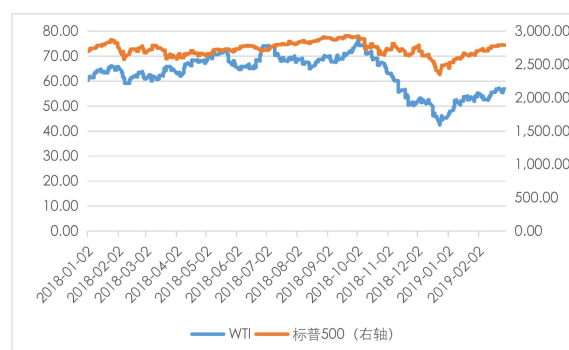
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



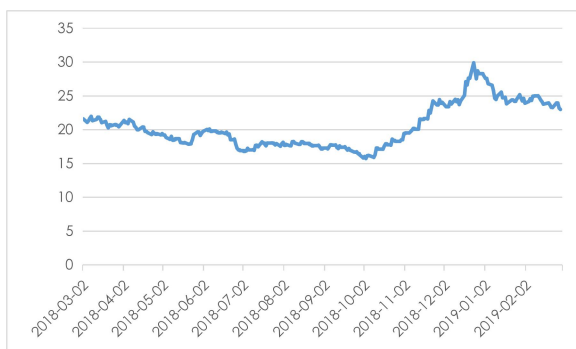
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：标普 500 与 WTI 价格（美元/桶）



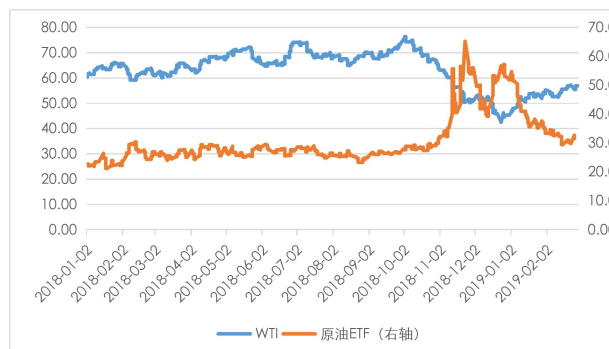
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。