

兴证期货·研发中心

2019年3月7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 收跌 0.65%，报 56.19 美元/桶，连跌两日。布伦特收涨 0.11%，报 65.93 美元/桶。上期所 SC1904 夜盘收涨 0.90%，报 438.1 元。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：EIA 库存超预期大增，美国 ADP 就业人数不及预期，OECD 下调全球经济预期，隔夜美油收跌，布油仍受 OPEC 减产利好支撑，小幅收涨。全球贸易环境的紧张、欧洲经济的疲软，中国经济增速放缓，美国经济动荡，将继续引发市场对经济预期及原油需求的担忧。目前油市供给面有走强的趋势，而需求端持续走弱，更使油价承压。预计日内油价震荡偏空，仅供参考。

## 1. 市场要闻

1.美国至3月1日当周EIA原油库存+706.9万桶，预期+120.3万桶，前值-864.7万桶。EIA汽油库存-422.7万桶，预期-162.5万桶，前值-190.6万桶。EIA库欣地区原油库存87.3万桶，前值162.8万桶。上周美国国内原油产量维持至1210万桶/日。中西部原油库存创2017年12月以来新高；美国从委内瑞拉进口的石油降至8.3万桶/日。美国原油出口由2018年11月的261万桶下降至12月的251万桶/日。

2.美国2月“小非农”不及预期。美国2月ADP就业人数新增18.3万，预期18.9万，前值21.3万。

3.普氏能源：美国2019年2月钻井数量为1110台，较1月下降3台。

4.OECD公布了最新一次的《经济展望》报告，在报告中再度下调了2019年全球经济增速预测，由去年11月的3.5%下调至3.3%。同时，2020年经济增长预测被下调至3.4%。OECD将经济增长预期的放缓归因于全球贸易环境的紧张、欧洲经济的疲软，以及金融市场的脆弱性，并指出，这种放缓趋势将遍及全部G20经济体，特别是欧洲国家。OECD特别指出中国的经济增速将在2019年放缓至6%，并认为中国经济的放缓将影响到全球经济增长和贸易的前景。OECD的预测值刚好处在2019年我国经济增速目标区间的下界。

5.据Neftegaz.RU莫斯科消息称，2019年1-2月俄罗斯石油开采量较2018年1-2月增长3.7%，达到9141.7万吨。2019年2月石油产量为4330.3万吨，比2018年2月增长3.5%。与OPEC+宣布以2018年10月为新框架下石油减产起点相比，俄罗斯石油减产10.3%。2019年1-2月，俄罗斯石油出口增长4.6%，至4256万吨。2019年2月，该数字增加了6.2%，达到2050万吨。与此同时，对非独联体国家的出口增长了6.7%，达到1900万吨，对近国外的出口没有变化，达到140万吨。运输增长9.6%，达到165万吨。2019年2月，国内市场供油2256万吨，比2018年2月增加了0.2%。2个月来，国内市场的石油供应量增长了1.6%，达到4780万吨。2019年1月至2月炼油厂原油初级加工4755.7万吨，增长1.6%。到2019年2月，初级加工量达到2243.8万吨。2019年2月俄罗斯的汽油产量增加了1.7%，达到310万吨，1-2月的增幅为0.1%，达到650万吨。2019年1月至2月，柴油增长3.8%至1300万吨，燃料油下降0.2%，至800万吨。

6.石油巨头加大二叠纪盆地的石油产量开发；雪佛龙近日公布，在2020年底之前，计划在美国德州和新墨西哥州所辖二叠纪盆地的日均油气产量达到60万桶，到2023年末达到90万桶/日，比此前雪佛龙的未来五年预期产量65万桶/日提高了将近40%；埃克森美孚也计划最快五年后在该地区的日产量达100万桶，增幅80%，且表示即使原油跌至35美元，也可获得10%的回报；据悉，在2018年第四季度，埃克森美孚在二叠纪盆地的产量已经同比暴增93%。

- 7.雪佛龙：预计 2019 年的原油需求将非常强劲。
- 8.据 WAM 东京报道，日本能源和自然资源署发布的数据显示，2019 年 1 月，日本从阿联酋进口了 2610.9 万桶原油。日本经济、贸易和工业部下属的该机构表示，这占日本原油进口总量的 25.9%。沙特阿拉伯提供了 4209.2 万桶原油，占总产量的 41.8%。日本 1 月份从俄罗斯和美国进口的原油分别为 443.9 万桶和 406.5 万桶。该机构补充说，当月日本原油进口总量为 1.0753 亿桶。
- 9.日本石油协会（PAJ）数据显示，截至 3 月 2 日当周，日本商业原油库存较之前一周增加 28 万千升，至 1233 万千升。
- 10.沙特阿美高管：预计下半年油价将稳定在 75 美元/桶左右。

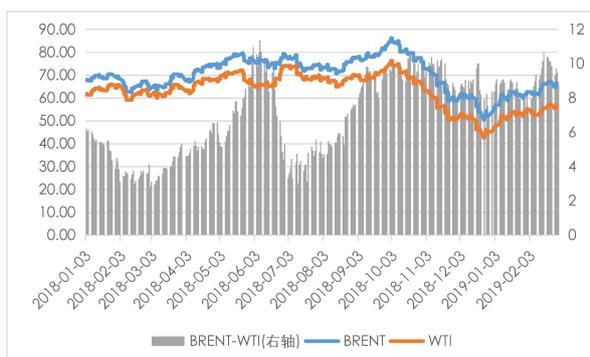
## 2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	64.28	-0.32	-0.50
Cushing	56.22	-0.34	-0.60
OMAN	66.06	0.25	0.38
DUBAI	65.92	0.00	0.00
OPEC一揽子	64.98	0.12	0.19

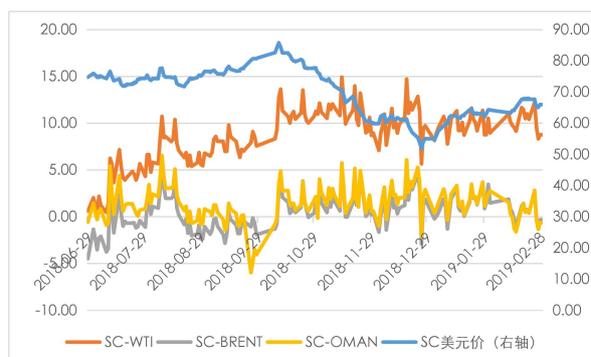
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



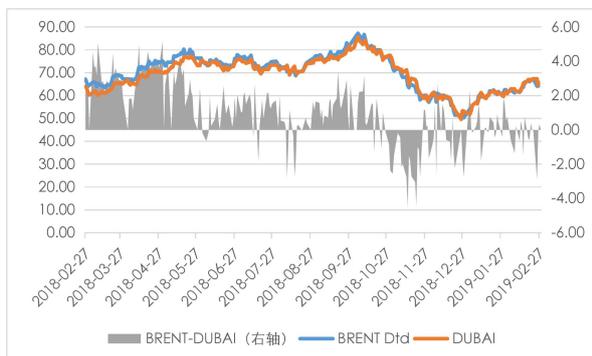
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



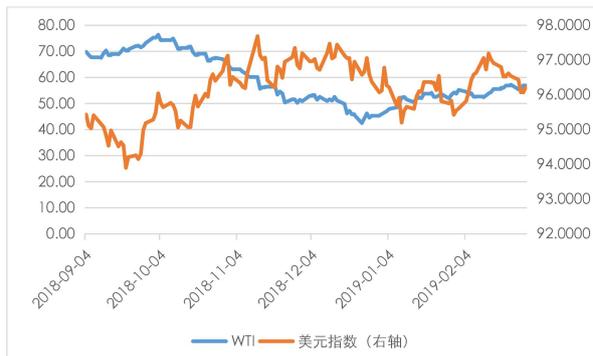
数据来源：Wind，兴证期货研发部

**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)**



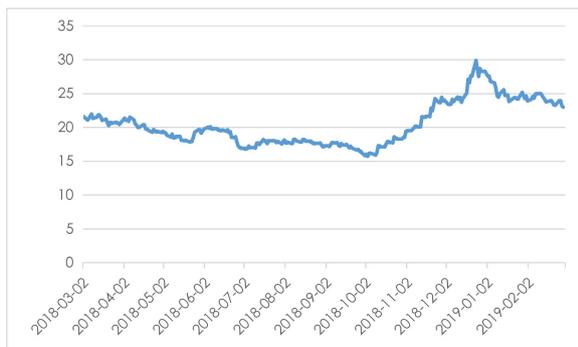
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

**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。