

兴证期货·研发中心

2019 年 3 月 11 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 1.09%，报 56.04 美元/桶，本周涨 0.43%。布伦特收跌 0.74%，报 65.81 美元/桶，周涨 1.14%。上期所 SC1904 夜盘收跌 1.41%，报 434 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC 减产仍为油市提供底部支撑，美国原油产量也有下降的可能，但俄罗斯原油产量创历史新高，抵消了供给端的利好。需求方面，全球经济放缓，尤其欧洲下调经济预期，美国经济数据波动，均对原油需求前景及中长期油价形成打压。但沙特认为中美原油需求依然强劲，尤其是中国需求不断突破记录，将推动全球石油需求健康发展。油市目前处于多空交织的状态。预计短期油价以震荡走势为主，地缘危机或提供短暂的上行动力，但中长期油价依旧承压，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.标普全球普氏能源咨询(S&P Global Platts)对行业官员、分析师和航运数据的调查发现，沙特阿拉伯持续的产量纪律以及委内瑞拉在美国制裁下的挣扎导致欧佩克 2 月份的原油产量略低于日产 3080 万桶。在该协议下拥有配额的 11 个成员国，在 2 月份完成了承诺削减量的 79%，仍比集体上限高出 17 万桶/天。根据普氏能源资讯的计算，这比 1 月份的 76%略有改善，尼日利亚和伊拉克的石油产量远远超过了它们的上限。欧佩克/非欧佩克联盟的一个六个国家监测委员会将于 3 月 18 日在阿塞拜疆召开会议，讨论市场状况并评估是否符合该协议。该委员会由沙特阿拉伯和俄罗斯共同主持。
- 2.沙特工业部消息人士：沙特 2 月份原油产量为 1013.6 万桶/日，原油供应量为 1001.4 万桶/日。
- 3.沙特能源部长法利赫周日表示，中美石油需求强劲，中国需求更是不断突破纪录，推动全球石油需求健康发展，因此四月份调整欧佩克+的石油产出政策为时尚早，可以留待 6 月份再适时调整；预计 2019 年中国原油需求将突破 1100 万桶/日，全球原油需求增速将为 150 万桶/日。
- 4.联合石油数据库 JODI：俄罗斯石油产量增至 1070 万桶/日，创历史新高。
- 5.美国能源信息署（EIA）：美国去年 12 月原油出口量升至 251.1 万桶/日，去年 11 月为 232.6 万桶/日。美国去年 12 月石油产量下滑 5.6 万桶/日至 1184.9 万桶/日。美国去年 12 月自欧佩克进口的原油创新历史新低。
- 6.美国至 3 月 8 日当周石油钻井总数 834 口，预期 840 口，前值 843 口。
- 7.美国 2 月非农就业人口新增 2 万，预期 18.1 万，前值 30.4 万。2 月美国就业人数创近 17 个月新低，支持未来美联储加息步伐放缓甚至停止加息的预期。这主要是由于建筑业和其他领域的就业数据低迷，这一数值可能引发市场对经济活动大幅放缓的担忧。尽管这数字创下 2017 年 9 月以来新低，但报告的其他数据大部分都表现强劲，尤其失业率在 2019 年重回“3”字头。
- 8.CFTC 能源持仓周报：3 月 5 日当周，投机者所持 NYMEX WTI 原油期货和期权净多头头寸增加 20,238 手合约，至 151,560 手合约；至 1 月 8 日当周，以 81,512 手合约创 2016 年 1 月份以来最低位；2018 年 1 月 23 日当周，以 496,111 手合约创 2006 年 6 月份有数据记录以来的净多头历史最高位。投机者所持 NYMEX 和伦敦 ICE 原油期货和期权投机性净多头头寸增加 21,416 手合约，至 155,426 手合约；2018 年 1 月 23 日当周，以 549,602 手合约创 2009 年有数据记录以来的净多头历史最高。
- 9.洲际交易所（ICE）持仓周报：至 3 月 3 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸减少 3508 手合约，至 287828 手合约；2018 年 12 月 4 日当周，以 136466 手合约创最近三年净多头最低位，而同年 4 月 10 日当周，则以 632454 手合约录得 2011 年 1 月份有数据记录以来的净多头历史高位。
- 10.巴西 1 月份的石油产量较上月有所下降，原因是两个生产平台因维护原

因停产。ANP 称，Buzios 油田的 P-74 和 Sapinhua 油田的 FPSO Cidade So Paulo 这两个海上生产平台今年 1 月关闭进行检修，石油产量较 2018 年 1 月增长 0.6%。巴西国家石油署(ANP)周四表示，1 月份石油日产量下降 2.2%，至 260 万桶。今年 1 月份巴西盐下油田的日产量较去年 12 月下降 2.7%，至 180 万桶。巴西贸易部数据显示，2 月巴西原油出口较前一个月下降 8.2%，较前一年上升 44%，至 131 万桶/日。

11.利比亚 El Sharara 油田工程师：El Sharara 油田目前石油产出为 18 万桶/日。

12.海关总署：中国 1-2 月原油进口同比增长 12.4%至 8182 万吨，成品油进口同比增加 4.4%至 572 万吨。

13.挪威能源咨询公司 Rystad Energy 预测，美国原油产量的激增可能使该国油气出口量在今年年底前超过沙特。继去年增加 200 万桶/日后，美国今年原油产量又增加了 100 万桶/日，尽管独立能源公司正在削减资本支出。Rystad 表示，供应增长和出口能力的扩大将使美国的油气出口量到年底达到 950 万桶左右，与沙特持平甚至超过沙特。

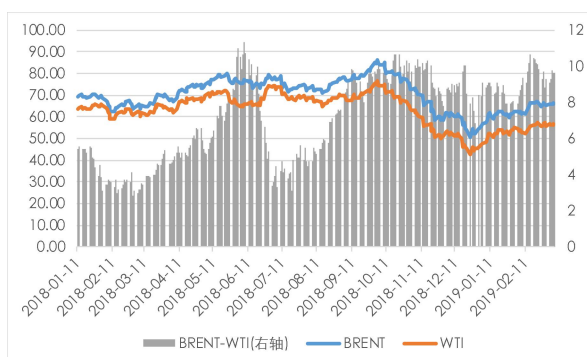
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	63.75	-1.12	-1.73
Cushing	56.07	-0.59	-1.04
OMAN	66.58	0.00	0.00
DUBAI	66.74	0.82	1.24
OPEC一揽子	65.57	0.53	0.81

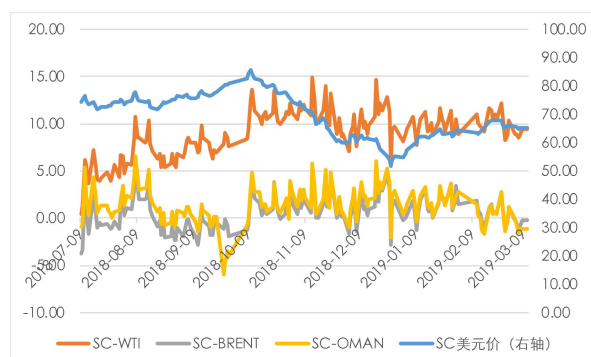
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



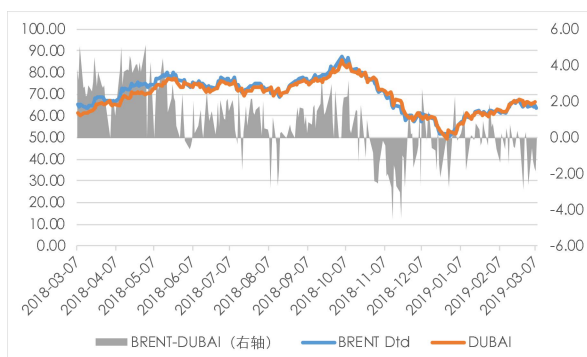
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



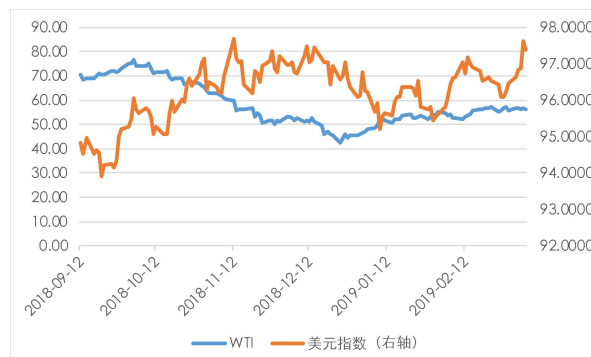
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



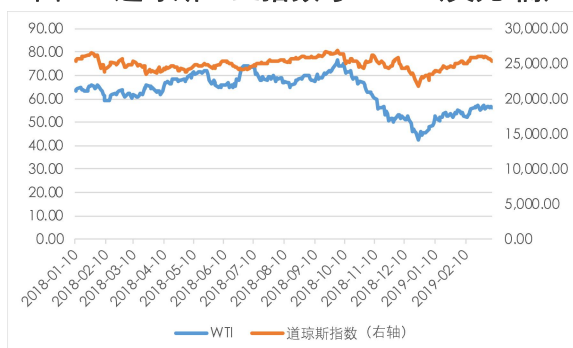
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



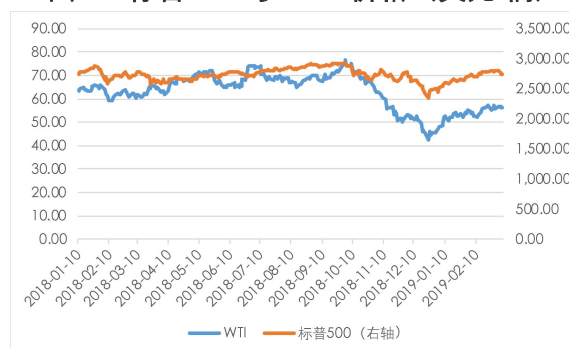
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。