



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究 · 原油

兴证期货·研发产品系列

震荡偏多

兴证期货·研发中心

2019年3月18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 0.29%，报 58.74 美元/桶，周涨 4.76%；布伦特收跌 0.34%，报 66.90 美元/桶，周涨 1.76%，均连涨两周。上期所 SC1904 收跌 0.42%，报 450.3 美元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：市场普遍预期 OPEC 将在 4 月或 6 月的会议上延长减产协议至下半年，因此该预期将继续为短期油价提供底部支撑。美国贝克休斯钻井数已降至 2018 年 4 月以来最低，美国原油产量增速放缓将成为推高美油的动力，但美国近期失业率数据始终不及预期，或预示其经济放缓，应关注美油与美股的日内联动情况。布油或因欧洲宏观预期不佳而涨幅受限，上行有待地缘危机支持。近期美、布两油涨跌互现的情况或出将再度出现，两油价差也会因此收窄。预计短期油价震荡偏多，风险点为宏观经济预期不佳使油价承压，仅供参考。

1. 市场要闻

1. 贝克休斯：美国 3 月 15 日当周石油钻井数 833 口，预期 830 口，前值 834 口。美国石油钻井数降至 2018 年 4 月来最低；美国石油钻井数录得连续四个月减少。
2. 美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至 3 月 12 日当周，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 8471 手合约，至 163898 手合约。
3. 洲际交易所(ICE)：截至 3 月 10 日当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸增加 4844 手至 292672 手。
4. 美国驻委内瑞拉特别代表 Abrams：委内瑞拉原油出口这个月来稳定下降 5 万桶/日。
5. 沙特能源大臣 Al-Falih：对欧佩克+继续履行减产协议持乐观态度。
6. 哈萨克斯坦石油部长：预计 3 月石油产出为 182.0 万桶/日，预计 2019 年上半年日均石油产出低于 180 万桶/日。4 月份将关闭油田，并在 6 月份恢复正常运行。
7. 沙特能源大臣 Al-Falih 表示，对 OPEC+继续履行减产协议持乐观态度。OPEC+部长们承诺遵守减产计划。发电和海水淡化厂运营商 Acwa Power 就可再生能源合作与阿塞拜疆能源部签订了备忘录。另据报道，OPEC+据称 2 月份对石油减产协议执行率为 89%。中期来看美国石油产出将实现平衡。沙特 4 月原油产出将较 3 月低约 10 万桶/日；预计 3 月石油产出约为 980 万桶/日；预计 3 月石油出口将低于 700 万桶/日。沙特不会无限期地大幅减产来弥补其他产油国。一直在关注伊朗和委内瑞拉的石油产出情况；尽管受伊朗和委内瑞拉的影响，石油库存仍有所增加，部分委内瑞拉石油在市场重定向，油市供应状况良好。我们还远未恢复油市基本面，库存仍在增加。
8. 俄罗斯能源部长诺瓦克：实施制裁的国家是在推销其自己的产品。俄罗斯计划在 3 月底或 4 月初达成减产。欧佩克去年 12 月作出的决定是正确的；油价更加稳定，波动率水平较低。需要在 5 月召开对话来决定欧佩克+对于全球油市的未来举措。
9. 伊拉克油长嘉班：伊拉克 3 月石油出口至少降低 20 万桶/日。与 1 月相比，2 月油价走高，对欧佩克来说是个好迹象；伊拉克本月将深化减产，同意需要维持减产协议直至 6 月。

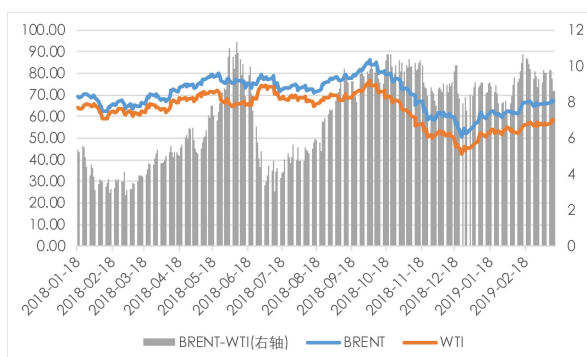
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	66.39	0.06	0.09
Cushing	58.52	-0.09	-0.15
OMAN	68.31	0.82	1.21
DUBAI	68.17	0.69	1.02
OPEC一揽子	67.29	0.69	1.04

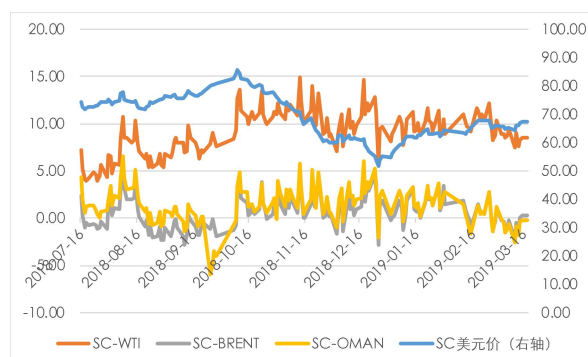
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



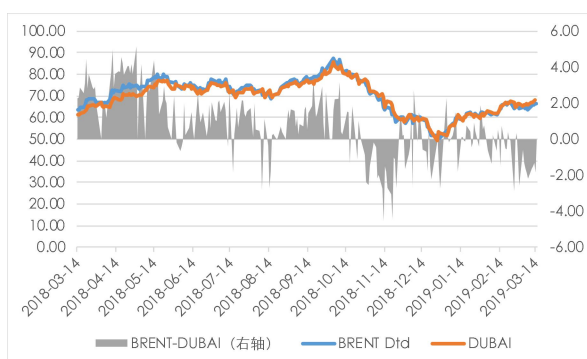
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



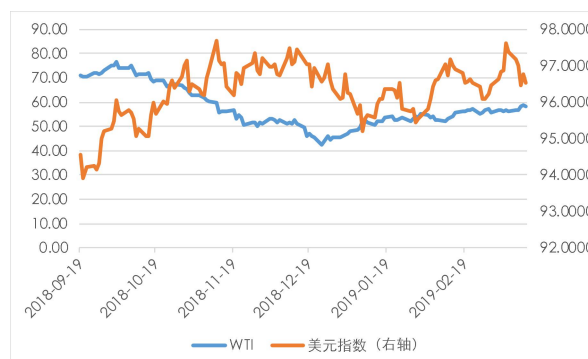
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



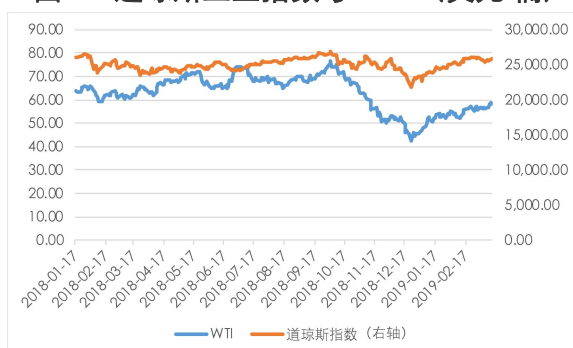
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



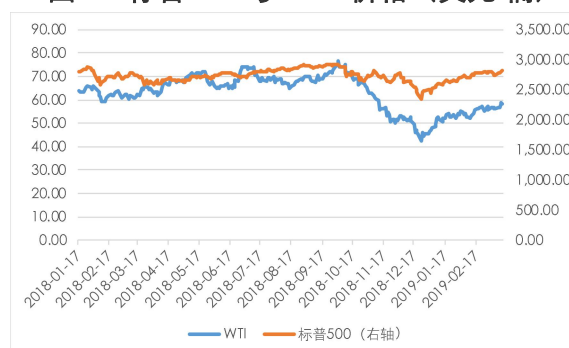
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



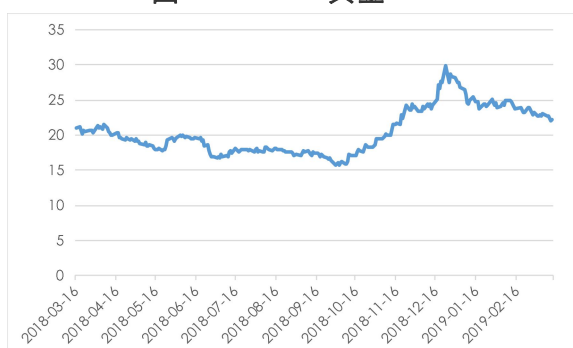
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。