

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

上周油价偏多运行。上周一 OPEC 将继续减产及沙特将减产至 1000 万桶以下继续助长油价，美、布两油均涨逾 1%。上周二委内瑞拉断电的地缘事件及美国 API 库存超预期减少继续利好油市，两油小幅收涨。上周三 EIA 库存也录得意外降幅，同时美国国内原油产量下降 10 万桶。最大供给增量来源美国的产量下滑提供了有力的利好，美油涨逾 2.5%，布油涨逾 1%。上周四 OPEC 减产及美国产量下滑继续支撑美油小幅收涨，但因欧洲多国下调经济预期，宏观方面使布油承压收跌，两油出现涨跌互现的情况。上周五因有消息称二叠纪的石油开采成本或可降低至 15 美元/桶左右，导致油价收跌，但 OPEC+ 或延长减产协议的预期限制了跌幅。WTI 周涨 4.76%，布伦特周涨 1.76%，均连涨两周。

● 后市展望及策略建议

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。

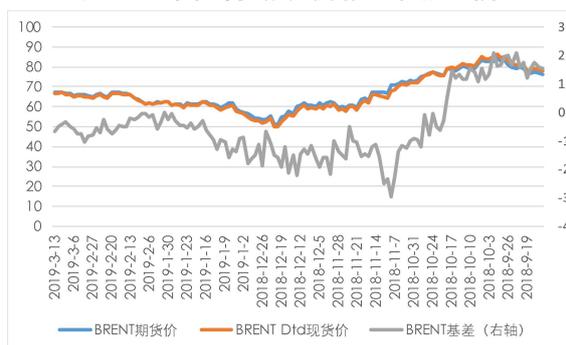
1. 行情回顾

期货端，WTI 周涨 4.76%，报 58.74 美元/桶；布伦特周涨 1.76%，报 66.90 美元/桶，均连涨两周。现货端，WTI 库欣现货价周涨 4.37%，报 58.52 美元/桶，布伦特 Dtd 周跌 4.14%，报 66.39 美元/桶。

图 1：WTI 期现价格（美元/桶）



图 2：布伦特期现价格（美元/桶）



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

2. 一周市场要闻

利多：

1. 欧佩克月报显示，欧佩克 2 月原油产量减少 22.1 万桶/日至 3054.9 万桶/日。欧佩克成员国 2 月份减产执行率 105%，欧佩克 2 月原油产量减少 22.1 万桶/日至 3054.9 万桶/日；，其中降幅最为显著的委内瑞拉，虽然其并没有参加减产，但美国严厉的经济制裁依然令其产量大幅下滑。伊朗 2 月原油产出增加 1.2 万桶/日，至 274.3 万桶/日；伊拉克 2 月原油产出减少 7 万桶/日，至 463.3 万桶/日；沙特 2 月原油产出减少 8.6 万桶/日，至 1008.7 万桶/日。

2. 俄罗斯能源部长诺瓦克和沙特能源大臣法利赫将于周日在阿塞拜疆共和国首都巴库会晤。

3. EIA 报告：上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1200 万桶/日，创 2018 年 12 月 14 日当周（13 周）以来新低。由于墨西哥湾、奈厄布拉勒和阿纳达科页岩远景区的产量预期较低，今明两年美国国内原油日产量预期分别大幅下调了 11 万桶和 17 万桶。

4. 美国国务院官员：对伊朗制裁导致 150 万桶/日的原油不能进入原油市场。美国寻求从 5 月开始将伊朗石油销售减少约 20%至 100 万桶/日以下。在全球原油供过于求之际，美国能够加速推进“让伊朗石油出口降至零”这一计划。

- 5.美国 3 月 8 日当周 EIA 原油库存-386.2 万桶,预期+300 万桶,前值+706.9 万桶。EIA 汽油库存-462.4 万桶,预期-300 万桶,前值-422.7 万桶。EIA 精炼油库存变动 38.3 万桶,预期 -200 万桶,前值 -239.3 万桶。EIA 精炼厂设备利用率变化 0.1%,预期 0.5%,前值 0.4%。
- 6.俄罗斯卢克石油公司:所有俄罗斯油企都准备减产直至 7 月份,但没有讨论下半年(是否减产)。
- 7.据外媒,欧佩克+可能会在 4 月份决定将石油减产协议延长至 2019 年下半年。
- 8.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寸增加 8471 手合约,至 163898 手合约。
- 9.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寸增加 4844 手至 292672 手。
- 10.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。
- 11.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。

利空:

- 1.俄罗斯能源部长诺瓦克将不会参加下周一在巴库举行的欧佩克+部长级监督委员会会议。
- 2.石油输出国组织欧佩克向华尔街银行和大型投资者发出明确信息:如果 NOPEC 议案成为法律,欧佩克就会停止运作,每个成员国都会将产量提高到最高水平,从而导致油价暴跌;若允许美国政府起诉该组织,那么首当其冲的受害者将是页岩油。
- 3.截至 3 月 12 日,俄罗斯原油产出预计在 1130.7 万桶/日。
- 4.墨西哥能源部长 Nahle:墨西哥国家石油公司(PEMEX)今年将启动 160 个新油田。
- 5.委内瑞拉主要石油港恢复运输。
- 6.伊朗油长赞加内:伊朗将推出四个新的超大南帕尔斯气田,产能为 1.1 亿立方米/日。
- 7.利比亚最大油田 El Sharara 油田的一位工程师周日称,该油田的原油日产量预计两周内将恢复至 30 万桶。截至周日,该油田日产量为 18.3 万桶,较周六增加了 0.3 万桶,检修工作仍在进行。

3. 宏观及金融因素

上周一美国进入夏令时首日,美股终结五连跌,道指涨 0.79%报

25650.88 点，标普 500 涨 1.47%报 2783.3 点。上周二美国二大股指涨跌不一，道指跌 0.38%报 25554.66 点，标普 500 涨 0.3%报 2791.52 点。上周三美股收高，道指涨 0.58%报 25702.89 点，标普 500 涨 0.69%报 2810.92 点。上周四美股基本收平，道指涨 0.03%报 25709.94 点，标普 500 跌 0.09%报 2808.48 点。上周五美国二大股指集体收高，道指涨 0.54%报 25848.87 点，标普 500 涨 0.5%报 2822.48 点。上周，道指涨 1.57%，标普 500 指数涨 2.89%。标普 500 指数创 2018 年 11 月以来最大周度涨幅。

上周一美债收益率普涨，10 年期美债收益率涨 1.2 个基点，报 2.646%。上周二美债收益率普跌，10 年期美债收益率跌 4.2 个基点，报 2.604%。上周三美债收益率普涨，10 年期美债收益率涨 2.1 个基点，报 2.625%。上周四长期美债收益率上涨，10 年期美债收益率涨 1 个基点，报 2.635%。上周五美债收益率普跌，10 年期美债收益率跌 4.4 个基点，报 2.593%。

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。

图 3：道琼斯工业指数与 WTI 价格（美元/桶）



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4：标普 500 指数与 WTI 价格（美元/桶）



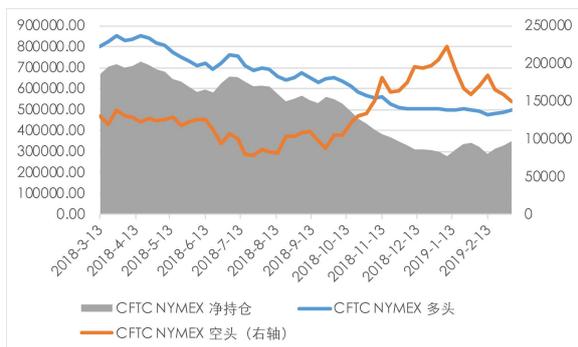
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5：10 年期美债收益率(%)与 WTI 价格(美元/桶)



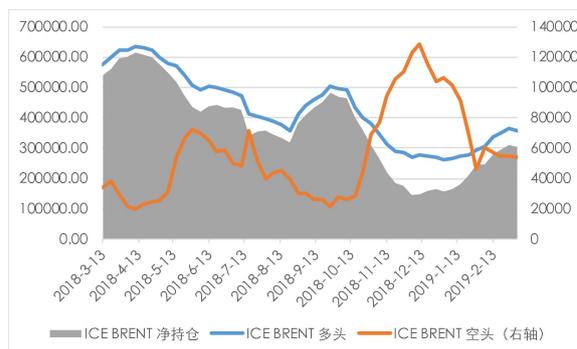
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6: CFTC WTI 非商业多空头及净持仓量 (张)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 7: ICE BRENT 非商业多空头及净持仓量(张)



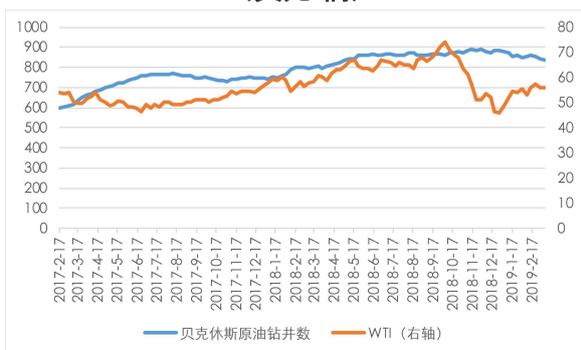
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

4. 周度数据图表

美国油服贝克休斯周报: 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。

EIA 库存: 美国 3 月 8 日当周 EIA 原油库存-386.2 万桶, 预期+300 万桶, 前值+706.9 万桶。EIA 汽油库存-462.4 万桶, 预期-300 万桶, 前值-422.7 万桶。EIA 精炼油库存变动 38.3 万桶, 预期 -200 万桶, 前值 -239.3 万桶。EIA 精炼厂设备利用率变化 0.1%, 预期 0.5%, 前值 0.4%。

图 8: 贝克休斯原油钻井数 (座) 及 WTI 价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 9: 美国商业原油及库欣原油库存 (千桶/日)



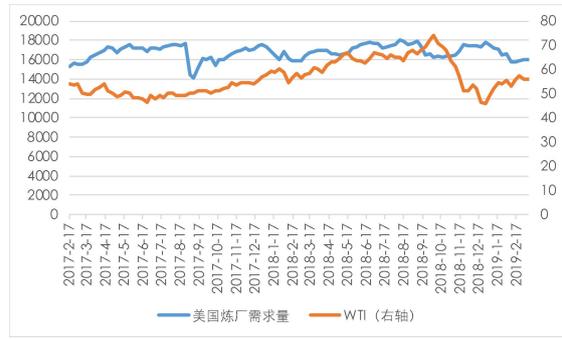
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 10: 美国汽油及精炼油库存 (千桶/日)

图 11: 美国炼厂需求量 (千桶/日) 与 WTI 价格 (美元/桶)



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部



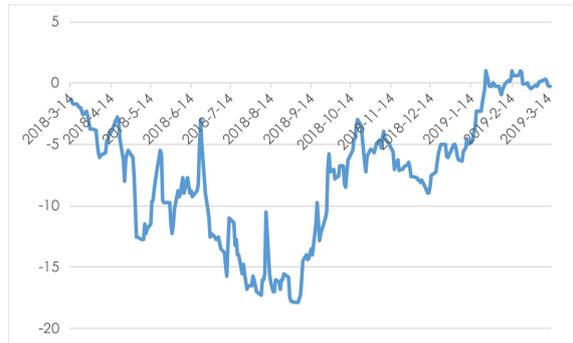
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 12: 美国原油出口量 (千桶/日) 与 WTI (美元/桶)



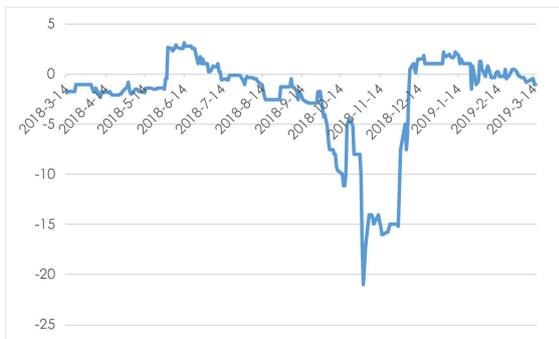
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 13: 米德兰-库欣现货价差 (美元/桶)



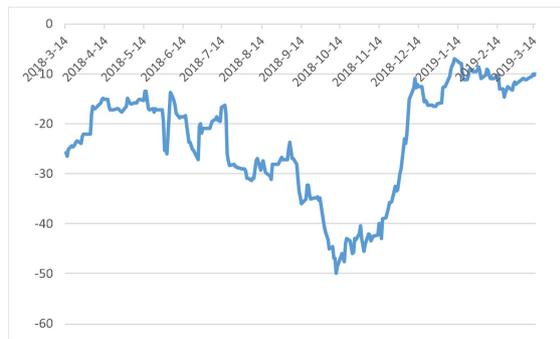
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 14: 巴肯-库欣现货价差 (美元/桶)



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 15: 加拿大 WCS-库欣现货价差 (美元/桶)



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

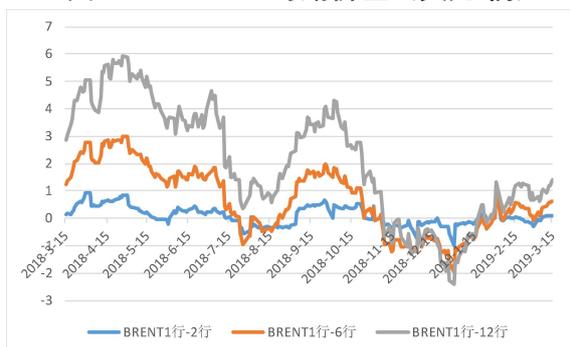
5. 跨期价差、裂解价差

图 16: WTI 跨期价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 17: BRENT 跨期价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 18: WTI 321、取暖油及 RBOB 裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 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。