

兴证期货·研发中心

2019年3月19日 星期二

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 收涨 0.78%，报 59.28 美元/桶，继续创四个月以来新高。布伦特收涨 0.28%，报 67.23 美元/桶。上期所 SC1904 夜盘收涨 1.87%，报 456.9 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC 决定将减产执行至今年 6 月，非 OPEC 也同意支持减产，隔夜油价收涨。OPEC+ 的减产行动短期内将继续为油价提供底部支撑，但美国页岩油预期继续增长将限制油价涨幅。此外，应特别关注宏观经济预期的变化对油价的影响。预计短期油价震荡偏多，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.由沙特与俄罗斯等产油国组成的联合监督委员会表示，在今年2月份，欧佩克国家与一些非成员国盟友“一致遵守”减产协议的比例已达近90%，1月份时的这一比例为83%。欧佩克成员国已同意将原油产量在10月份的基础上削减80万桶/日，并坚持到今年6月份。俄罗斯等非欧佩克成员国也同意将产量削减40万桶/日，使总减产量达到120万桶/日。
- 2.沙特能源大臣法利赫：油市现处于供过于求的状态；沙特没有受到来自美国的任何压力。市场基本面在逐步走好，但仍有过剩库存；原油库存水平和原油投资是指导路径的两个指标；投资情况温和复苏；原油行业预计接下来二十年内需要11万亿美元的投资来满足需求增长；其他产油国已经承诺了会完全保证减产执行率；有信心在接下来几周内产油国减产执行率会达到100%甚至更高。
- 3.利比亚油长：原油产出接近130万桶/日。
- 4.伊拉克油长嘉班：仅有国有企业在根据欧佩克与非欧佩克产油国减产协定进行减产。
- 5.委内瑞拉油长克维多：委内瑞拉2月原油产量将保持在143.2万桶/日；继续向俄罗斯石油公司Rosneft供应原油。
- 6.俄罗斯能源部副部长：俄罗斯在按计划完全减产份额。
- 7.欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会据称提议取消4月的欧佩克与非欧佩克产油国会议。
- 8.美国能源信息署（EIA）：预计美国4月份页岩油产出将增长8.5万桶/日，至859万桶/日。
- 9.厄瓜多尔能源部长：到2019年年底，预计厄瓜多尔石油产出将增长3万桶/日，至56万桶/日。

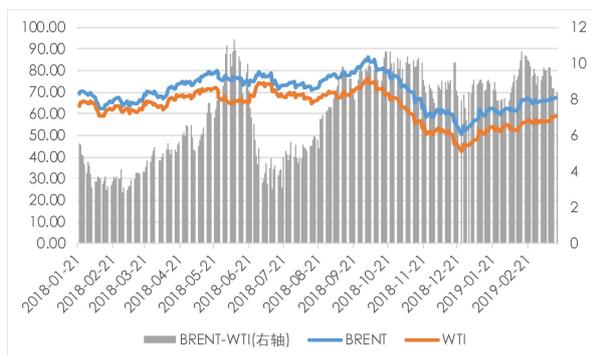
2. 原油相关数据

表1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	66.90	0.51	0.77
Cushing	59.09	0.57	0.97
OMAN	68.00	-0.31	-0.45
DUBAI	67.79	-0.38	-0.56
OPEC一揽子	66.91	-0.38	-0.56

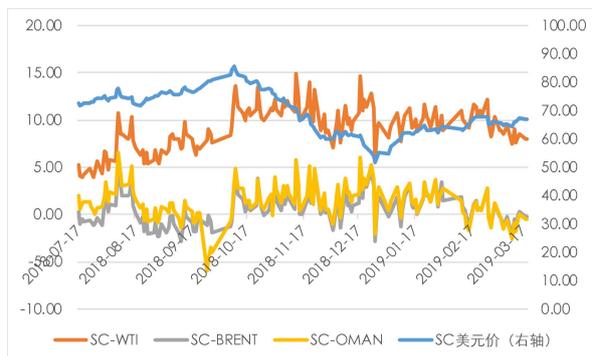
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



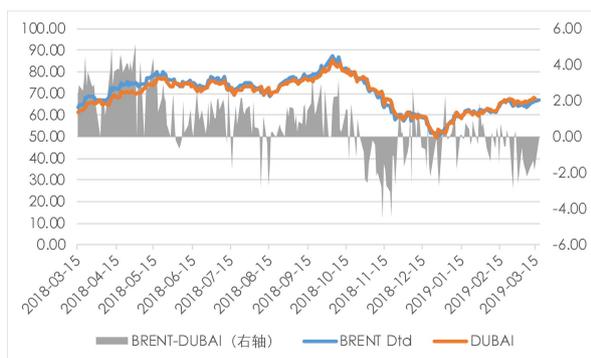
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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）

图 6：标普 500 与 WTI 价格（美元/桶）

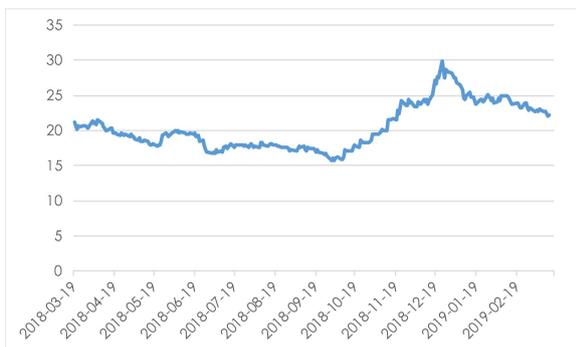


数据来源：Wind，兴证期货研发部



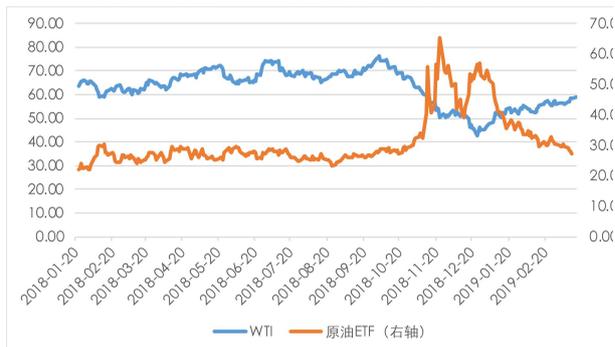
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。