

2019-01-25



## 目 录

一、行情回顾	2
二、重点资讯	2
三、重点数据	3
四、行情分析	4
五、盘面走势	4
六、操作建议	7

能源化工组

分析师：刘致源

从业资格号 F3046118



## 一、行情回顾

2019.01.26 原油	上周五	本周五	涨跌+/-	幅度
WTI (美元/桶)	53.99	53.55	-0.44	-0.8%
Brent (美元/桶)	62.58	61.51	-1.07	-1.7%
SC (元/桶)	437	428.6	-8.4	-1.9%

EIA 公布的上周美国商业原油库存数据

上周变化	原油 (万桶)	汽油 (万桶)	馏分油 (万桶)	钻机数
EIA	797	405	61.7	10

在上周的报告中建议 WTI 原油 50-53 美元高抛低吸，从本周情况看 WTI 本周一继续冲高回落，但本周波动幅度减小。

本周 EIA 公布的美国原油库存增加 797 万桶，汽油库存和馏分油库存继续增加。本周美国钻机数 2019 年首次增加 10 座。从本周原油基本面导致原油价格或将在下周继续呈压，但从技术面上看，不排除原油价格受市场重大事件影响而导致价格发生剧烈波动。

短线采取做多 B-W 价差策略，具体为买入 Brent 并等价值卖出 WTI。中长线策略上可尝试逢高做空 B-W 价差，具体为卖出 Brent 并等价值买入 WTI，并做好止损。

## 二、重点资讯

1、中国商务部新闻发言人高峰 24 日称，有关“中美取消副部级磋商”报道不实，中美双方工作团队一直保持密切联系。围绕刘鹤副总理 30 日起访美进行高级别磋商，双方正在就有关安排进行密切沟通。本轮磋商中，双方将就彼此关注的各种问题深入磋商。

2、本周达沃斯论坛沙特阿美总裁 Amin Nasser 表示，石油需求不会在 10 年内甚至 2040 年见顶，石油需求将继续增长，而沙特是成本最低的生产商，最后一桶石油将来自沙特。

3、当地时间 23 日下午，委内瑞拉总统马杜罗宣布与美国断交，并要求美使馆人员 72 小时内离开委内瑞拉。当天，委内瑞拉反对党派在首都加拉加斯发起大规模游行，反对党领袖、委内瑞拉议会主席瓜伊多宣称为该国“临时总统”，随即美国总统特朗普以及拉美多国领导人表示承认，引发马杜罗

强烈不满，随即作出宣布与美断交的决定。

4、自 12 月 22 日美国政府停摆以来，大约 80 万联邦工作人员被迫休假或欠薪工资，美国政府已经持续关门 35 天，受美国政府关门影响，美国农业部数据推迟发布。美国政府将重新开门三周时间至 2 月 15 日。但如果国会与特朗普未能在三周内达成进一步协议，美国政府可能在 2 月中旬再次陷入停摆。

5、1 月 25 日晚间，中石化发布未经审计的业绩快报，2018 年利润总额 1003 亿元，同比增长 15.88%。另外中石化还发布了联合石化的业绩情况：由于对国际油价走势判断失误，部分套期保值业务的交易策略失当，造成原油套期保值业务期货换损失，2018 年联合石化经营亏损 46.5 亿人民币。

### 三、重点数据

1、截止 1 月 18 日当周，美国商业原油库存**增加 797 万桶**至 44502.5 万桶。汽油库存增加 405 万桶至 25961.5 万桶，馏分油库存增加 61.7 万桶至 14239.2 万桶。上周美国原油净进口量增加 160 万桶/日。

2、人民币兑美元中间价报 **6.7941**，上一交易日中间价 6.7802。上一交易日官方收盘价 6.7945，上日夜盘收报 6.7875。

3、Baker Hughes 报告称 1 月 25 日当周美国活跃石油钻机数增加 10 座至 862 座。

### 四、行情分析

委内瑞拉总统尼古拉斯·马杜罗 1 月 23 日，谴责反对派试图发动“政变”，并且得到美国支持，委内瑞拉宣布与美国断绝外交关系。委内瑞拉反对党议会主席——胡安·瓜伊多，在当日上午一场集会上自封“临时总统”，随即获得美国、巴西、阿根廷等国承认。

委内瑞拉事件起源于 1 月 10 日，委内瑞拉总统马杜罗在 2018 年 5 月的总统大选中以 68.7% 的投票率获选连任，并于 2019 年 1 月 10 日宣誓就职，开始了为期 6 年的第二任期，任期为 2019 至 2025 年。但好景不长，反对党控制的国民议会拒绝承认马杜罗当选总统的合法性，并且要求重新选举，以美国为首的一些美洲国家则指责马杜罗操纵总统大选，并承认委内瑞拉国会议长瓜伊多的临时总统身份。2018 年 8 月马杜罗在一场阅兵活动上遭到无人机的暗杀行动，幸运的是马杜罗躲过了暗杀，对此马杜罗指责美国以及反对派和哥伦比亚前总统组织了此次暗杀，并称美国准备在委内瑞拉发动政变，为此对美国进行了严厉谴责，此事不久后马杜罗便访问了俄罗斯和中国以寻求帮助，俄中两国也对委内瑞拉的要求进行了部分满足以解救该国脆弱的经济。

然而这并不能解救委内瑞拉脆弱的经济，委内瑞拉国家早已陷入瘫痪，其内部乱局受恶性通货膨胀引起的公共管理瘫痪和大规模饥荒危机重创，其年通货膨胀率达到 149900%，每天都有无数平民遭到无辜刺杀。

就在 21 日，委内瑞拉发生军事哗变，因此导致 27 名叛军被逮捕，受此次事件影响，加上近期国内局势紧张，委首都加拉加斯 3 个街区爆发民众抗议活动，受美国支持的反对派也趁机开始异动。如今委内瑞拉政府风雨飘摇，马杜罗断然做出与美国断交的决定，并要求美使馆人员 72 小时内离开。由于委内瑞拉军方支持马杜罗，所以他暂时还没危险。

美国是委内瑞拉最大贸易伙伴，委内瑞拉石油的第一大进口国。委内瑞拉是美国第三大石油供应国。委内瑞拉原油勘探储量为世界第一，但供应量是逐年减少，若委内瑞拉政局持续动荡影响对外原油供应，OPEC 产油国或再次担忧市场供给存在缺口从而逐步增产，伴随市场再次因地缘政治炒高原油价格，可能会再次形成类似 2018 年原油价格冲高回落的情形。

## 五、盘面走势



道指本周自上周站上 24000 后于 24000 上方窄幅震荡，周五高开，盘中最高 24860，当日收阳线。

WTI 本周继上周冲高后，于 55 美元形成压力位，本周于 50-54 美元区间震荡，最高周二 54.51，最低周四 51.86 美元。本周二 WTI 波动较大，突破前高后冲高回落，成交量最高达到 128.8 万手，周三成交量回落至 96.6 万手，周四上涨收阳线伴随成交量回升至 109 万手，但目前原油局势不明朗，建议做好风险控制，警惕任何发生突发事件导致油价发生巨大变化。



图 3: Brent 原油日 K 线图

图 4: SC 原油日 K 线图



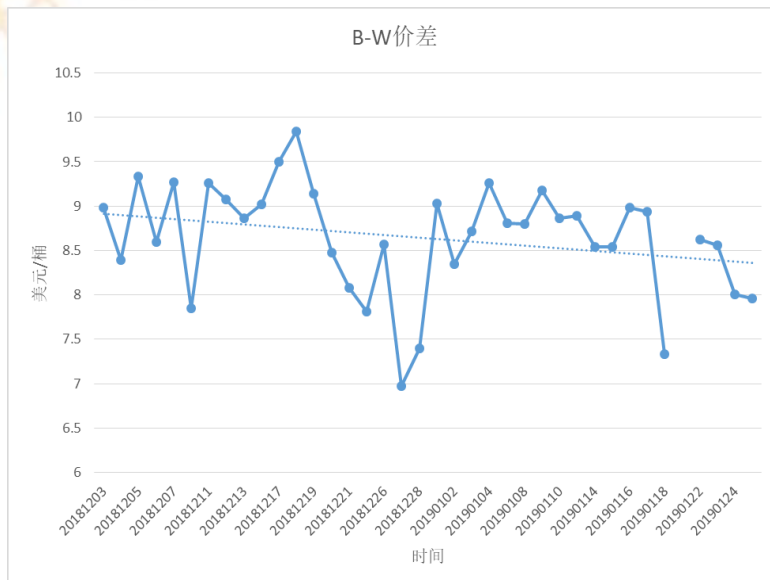
数据来源：文华财经

数据来源：文华财经

本周一 Brent 小幅收涨，成交量大幅下降 51.1 万手至 37.3 万手，表明投资者保持观望状态。周二 Brent 指数下跌伴随成交量回升至 80 万手，周三至周五 Brent 窄幅震荡，伴随成交量逐步减少。

SC 成交量则表现出周一大增至 55.2 万手，周二大减至 36.4 万手。周三至周五则伴随价格波动大小而增减。

## 六、操作建议



最近 B-W 价差呈现出逐步下降趋势，短线采取做多 B-W 价差策略，具体为买入 Brent 并等价值卖出 WTI。中长线策略上可尝试逢高做空 B-W 价差，具体为卖出 Brent 并等价值买入 WTI，并做好止损。



## 免责声明

本研究报告由华鑫期货有限公司撰写，报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性、完整性和时效性，也不保证我公司做出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的内容对任何投资做出任何形式的担保，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，对于本报告中提供信息所导致的任何直接或间接投资盈亏不承担任何责任。

本报告的版权归华鑫期货有限公司所有，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。如引用发布，需注明出处为“华鑫期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。华鑫期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 华鑫期货有限公司总部

地址：上海市宁海东路 200 号申鑫大厦 28 楼

邮编：200021

网址：<http://www.shhxqh.com>