



2019-01-05



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.....	3
五、盘面走势.....	4
六、操作建议.....	6

分析师：刘致源
能源化工组



一、行情回顾

原油	上周五	本周五	涨跌+/-	幅度
WTI (美元/桶)	45.12	48.31	3.19	7.1%
Brent (美元/桶)	52.8	57.42	4.62	8.8%
SC (元/桶)	379.1	405.1	26	6.9%

EIA 12.28	原油库存 (万桶)	汽油 (万桶)	馏分油 (万桶)	钻机数
当周增减	0.7	689	952.9	-8

本周美国原油库存保持不变，美国原油产量保持不变，汽油库存大幅增加。

本周三美国苹果公司发布了极为罕见的营收预警导致美股大幅下跌。周五央行实行全面降准，货币政策逐步向维稳方向发展，未来中国经济回暖可期。周五晚美国非农就业数据强劲或使得美股打开上行通道。

中美贸易战的谈判缓和预期未来全球经济重新向上发展，并且原油需求预期或将走强，若美国原油库存能继续减少从而利多油价，后市原油价格有望逐步回升至 60 美元上方。

B-W 价差位于回归线上方，套利操作上可尝试轻仓卖出 Brent 原油并买入 WTI 原油。

重点关注下周一公布的美国 11 月工厂订单，下周四公布的中国 12 月 CPI 和 12 月 PPI，周五公布的美国 12 月 CPI。

二、重点资讯

1、2019 年新年伊始，李克强总理于 1 月 4 日接连考察中国银行、工商银行和建设银行普惠金融部，并在银保监会主持召开座谈会。总理强调，要加大宏观政策逆周期调节的力度，进一步采取减税降费措施，运用好全面降准、定向降准工具，支持民营企业和小微企业融资。（中国政府网）

2、**中国人民银行：**中国人民银行决定，自 2019 年起，将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于 500 万元”调整为“单户授信小于 1000 万元”。这有利于扩大普惠金融定向降准优惠政策的覆盖面，引导金融机构更好地满足小微企业的贷款需求，使更多的小微企业受益。（中国人民银行）

中国人民银行决定于 2019 年 1 月下调金融机构存款准备金率置换部分中期借贷便利。其中，2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。同时，2019 年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。（中国人民银行）

3、**苹果(Apple)**周三晚些时候发布了极为罕见的营收预警。苹果 CEO 库克在周三盘后发布一封致投资者信，库克称：“尽管我们预计主要新兴市场将面临一些挑战，但我们没有预见到经济减速的幅度，尤其是在大中华区”。苹果公司发布盈利预警称，由于新产品供应限制及新兴市场疲软，将下调 2019 财年第一季度（即 2018 自然年第四季度）的营收指引和毛利率预期至 840 亿美元。此前，苹果公司官方给出的营收指引为 890-930 亿美元，华尔街预期中位数为 913 亿美元；下调毛利率至 38%，是指引区间下限。周四美股盘中苹果公司股票继续下跌，日内跌幅一度超过 10%，最终收于 9.96% 的跌幅，报 142.19 美元，创一年半来新低，全天市值缩水逾 746 亿美元。

三、重点数据

1、**EIA**：1 月 4 日美国能源信息署 EIA 公布数据显示，截至 12 月 28 日当周，美国原油库存**增加 0.7 万桶**至 44141.8 万桶。汽油库存增加 689 万桶至 23999.6 万桶。包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加 952.9 万桶至 12943.1 万桶。美国原油净进口量增加 75 万桶/日至 139.2 万桶。

2、12 月 OPEC 原油产量下降 53 万桶/日至 3260 万桶/日。其中沙特减产 42 万桶/日至 1065 万桶/日。伊朗减产 12 万桶/日至 292 万桶/日。

3、美国能源服务公司 Baker Hughes 数据显示截至 1 月 4 日当周，美国活跃钻机数**减少 8 座**至 877 座。

4、2018 年 12 月份，**中国制造业采购经理指数 (PMI)** 为 49.4%，比上月回落 0.6 个百分点，低于临界点，制造业景气度有所减弱。

5、**美国 12 月非农数据**：市场预计非农就业人数将增加 17.7 万人，失业率维持低位 3.7%。周五公布的数据显示，12 月非农报告表现十分强劲。美国 12 月非农就业人口大增 **31.2 万人**，创 10 个月最大增幅。

四、行情分析

我国央行政策表明中国经济逐步向维稳方向发展，美国非农就业数据显示美国经济继续走强，中美贸易战的谈判缓和预期未来全球经济重新向上发展，原油需求预期或将走强，若美国原油库存能继续减少而利多油价，后市原油价格有望逐步回升至 60 美元上方。

从 10 月和 11 月开始，继全球原油价格大幅下跌后，OPEC 产油国沙特也开始减产，12 月份数据显示沙特同比减产 42 万桶/日。

我国公布的 12 月份中国 PMI 为 49.4%，回落 0.6 个百分点，低于临界点，表明我国制造业景气度有所减弱，从供需来讲，PMI 的下滑对原油需求端形成价格呈压。2019 年新年开始，本周中国人民银行继续实施稳健的货币政策，下调金融机构存款准备金率，加大对小微企业、民营企业支持力度，

支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本。可以看到未来我国国家货币政策已经实施，预计未来不久便会发挥效果，可以预期未来中国经济逐步向维稳方向发展。从我国经济政策上可看出未来经济回暖对原油价格上行起到支撑作用。

而美国经济数据继续显示美国经济仍在强劲中，美国周六公布的 12 月份非农就业数据市场预期增加 17 万人，实际超预期增加 31.2 万人，非农就业数据的利好对美股起到重要的提升作用，尤其是在近日苹果公司公布盈利下滑后的悲观市场上打入了一剂强行针，美国失业率下降经济继续走强坚定了美联储加息的信心，可以预计未来美国投资短期内多点开花，美元保持高位，美股成功反弹，且国债收益率继续上行，10 年期美债收益率上涨 11 个基点至 2.67%。两年期国债收益率也上涨 11 个基点至 2.50%。并且中美贸易战的缓解也对中美两国经济发展起到重要影响，利多原油价格。

五、盘面走势

图 1：道琼斯工业指数日 K 线图



图 2：上证指数日 K 线图



数据来源：文华财经

道指跌破 24000 支撑后一路下跌，至 21700 特朗普喊话成功，道指反弹，苹果发布营收预警，道指再次小幅下跌，但对原油五影响，

上证指数本周 2440 反弹得益于券商板块大力拉升和央行公布的全面降准的利好，可以预期上证 2440 或已是阶段性底部，后市或将逐步走高，未来我国经济也将逐步回暖。



图 3: NYMEX 原油日 K 线图



图 4: Brent 原油日 K 线图



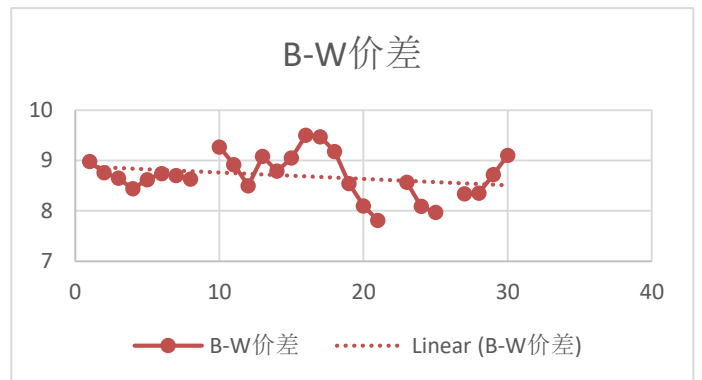
数据来源：文华财经

本周原油价格企稳走高得益于上周特朗普喊话后美国养老基金大量购买美股后形成反弹，原油库存继续减少，原油价格随后止跌拉高，本周美国失业率数据持续表现强劲，经济预期逐步回升，对原油价格形成利多。

图 5: SC 原油日 K 线图



图 6: B-W 价差



数据来源：文华财经

SC 原油价格走势跟随 Brent，SC 原油与 Brent 原油同属于阿曼原油，Brent 原油价格乘以离岸人民币便可得出 SC 原油价格。

Brent-WTI (B-W) 价差处于回归线以上，可尝试做空 Brent 并做多 WTI 的操作。轻仓卖出 Brent 原油并买入 WTI 原油。



图 7：美国原油库存与美油价格关系

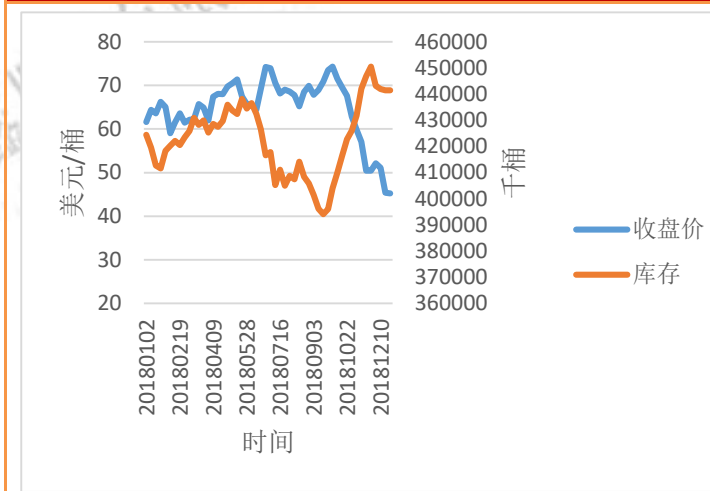


图 8：美元指数与美油价格关系



数据来源：文华财经

美国原油库存反映原油价格十分明显，2018 年 10 月份后，夏季用油高峰结束后，原油库存开始持续积累增加，外加因美国制裁伊朗，使得市场预期原油存在供应缺口后，产油国持续增产使得原油价格冲高回落。

近来伴随美联储持续加息，美元指数持续保持 96 高位，供应基本面影响使得美元对原油价格的影响相对偏弱，影响周期相对偏长。

六、操作建议

我国央行政策表明中国经济逐步向维稳方向发展，美国非农就业数据显示美国经济继续走强，中美贸易战的谈判缓和预期未来全球经济重新向上发展，并且原油需求预期或将走强，若美国原油库存能继续减少从而利多油价，后市原油价格有望逐步回升至 60 美元上方。

套利操作上可尝试轻仓卖出 Brent 原油并买入 WTI 原油。

重点关注下周一公布的美国 11 月工厂订单，下周四公布的中国 12 月 CPI 和 12 月 PPI，周五公布的美国 12 月 CPI。



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>