

2019年1月11日

原油早报

发展研究中心油金组

市场信心重振，油价八连涨

020-85591913

yaoxi@gf.com.cn

[信息要闻]

1. 本周四美联储主席鲍威尔在华盛顿经济俱乐部中4次提及“耐心”，其表示鉴于当前通胀数据美联储能在利率问题上保持耐心，若政府关门长时间持续将对经济数据造成影响。今年圣路易斯联储成为票委之一，这意味着主张鸽派的 Bullard 将获得 FOMC 投票权。
2. 由于民主党在边境问题上拒绝妥协，特朗普宣布取消达沃斯之行，这亦侧面显示政府停摆的状态仍将持续。
3. 欧央行12月会议纪要显示，决策官员对是否下调欧元区经济增长预期展开讨论，最终确认下调增长预期，欧元区经济所面临的风险上行。本年度加息预期时间推迟至年末。
4. EIA 数据显示，截至1月4日当周，EIA 原油库存-168万桶，市场预期-174.3万桶，前值+7000桶。库欣地区原油库存+33万桶，前值+64.1万桶。汽油库存+806.6万桶，市场预期+262.9万桶，前值+689万桶。馏分油库存+1061.1万桶，市场预期+123万桶，前值+982.9万桶。炼厂设备利用率变化 -1.1%。
5. 沙特能源部长表示，有信心 OPEC+减产协议一定能够使市场回复平衡，不排除在某个时候呼吁 OPEC+采取进一步行动。

[评论建议]

国际油价持续走高，布油、美油录得八连涨。目前已显著突破40日均线并即将测试60日均线压力位。自上涨行情启动后，两油交投活跃度均明显提升。近期油价与金融资产的相关性显著提高，油价自12月中旬以来与美国三大股指具有高度同向性，因此近期的反弹或得益于美股的止跌回升。而这背后主要是由于美联储再三转鸽的政策风向。从近期鲍威尔的言论来看，美联储对市场的敏感度较之前提升。同时，圣路易斯联储成为今年的票委意味着近期反对加息的地方联储主席 Bullard 获得投票权。欧元区方面，央行释放出推迟加息的信号，或从原定的夏季后延迟至年末，这一现象符合我们的此前预期。未来产业基本面将继续修复，多单继续持有。核心风险方面注意警惕经济下行超预期，慎防美股转跌对油价的拖累。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[相关数据]

美油 CLG9 合约收涨 0.16 美元，涨幅 0.31%，报 52.32 美元。

布油 COG9 合约收跌 0.16 美元，跌幅 0.26%，报 61.18 美元。

INE SC1903 合约夜盘收涨 3.7 元，涨幅 0.88%，报 425.2 元。

图 1：原油价格

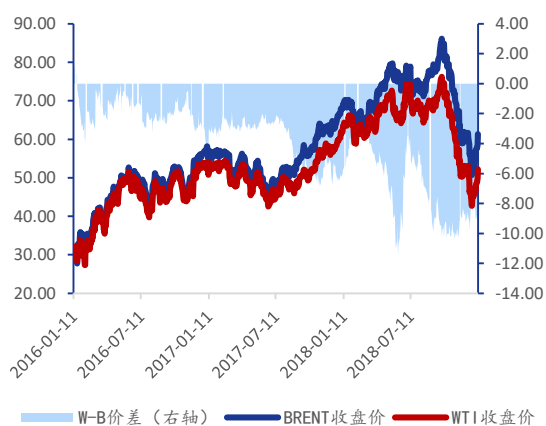


图 2：金油比

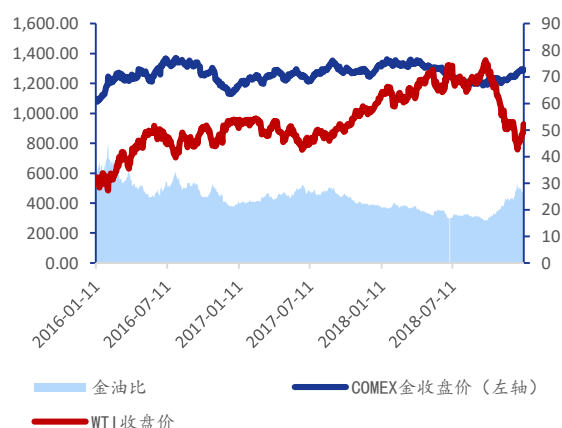


图 3：外汇市场

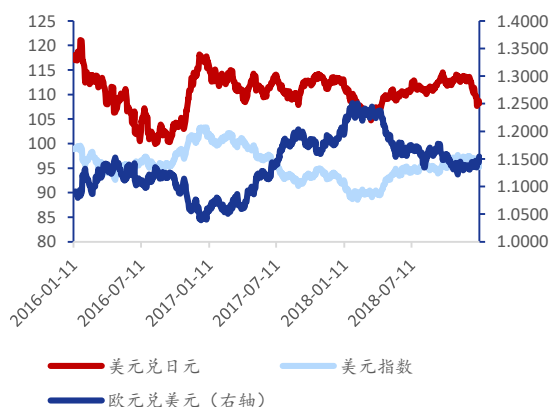
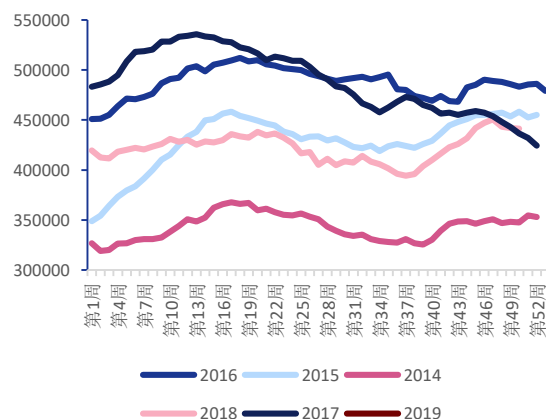


图 4：美国原油库存季节图



本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎！**

图5：原油产量及活跃钻机数

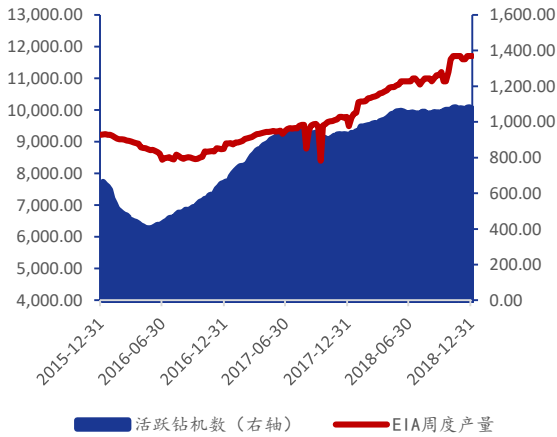
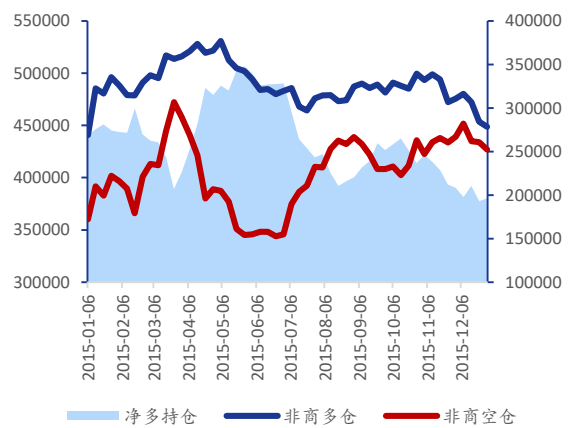


图6：CFTC持仓情况



数据来源：Bloomberg wind 广发期货发展研究中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**