

本周重点

Issued on 16 February 2015

布兰特和西德州原油价差扩大，投资人可搏价差再度收斂

日报摘要

全球资产表现

上周受惠希腊和欧元区僵局有望取得妥协、乌克兰政府和叛军达成停火协议，以及欧元区经济增长超预期等利多影响，全球风险性资产普遍回升。全球股市普遍造好，亚洲股市全面扬升，日本股市周四创下近八年新高，上综证则反弹大涨逾 4%；港股表现相对较弱，恒指上半周回测 24,200 点关卡，随后反弹回升全周微幅收涨。欧洲股市受惠欧元区经济增长超预期，主要股指反复收高；美国股市表现强劲，标普再创新高，纳指则创下两千年来高点。避险资产中，公债价格表现分化，美国公债利率谷底回升，欧元区公债利率则持续下降。主要货币中，美元指数自高点回跌，欧元和英镑反弹回升，澳币则受到经济数据表现疲软影响走低。原物料价格普遍上涨，原油价格反复向上，布兰特原油重新站上 60 大关。

期货投资分析

1. 黄金近月期货 - 上波放空获利了结后可再搏反弹
2. 西德州原油近月期货 - 原油底部已现，短期内料仍将区

周末重点新闻

1. 希腊财长表示 " 即使要到最后一刻 " 终将与欧盟达成协议
2. 美国消费者信心指数自 11 年高点下滑，通膨预期则弹升
3. 美国油井钻机数量降至 2011 年 8 月以来最低

本周关注重点

4. 2 月 16 日-日本工业生产和第四季 GDP 数据
5. 2 月 17 日-欧元思 ZEW 景气指数

周报目录

期货日报摘要	P.1
期货投资分析	P.2
周末重点新闻	P.3
未来关注焦点	P.4

全球资产涨跌幅表现

股票市场	收盘	涨跌	涨跌幅%
恒生	24,682.54	3.15	0.01
国企	11,922.56	225.24	1.93
S&P 500	2,096.99	41.52	2.02
Dow Jones	18,019.35	195.06	1.09
NASDAQ	4,893.84	149.438	3.15
STOXX	377.07	3.76	1.01
上综证指数	3,203.83	127.92	4.159
日经 225	17,913.36	408.74	2.34
全球债市表现(涨跌以价格为准)			
US 10yr	2.0504	0.0937	4.788
Germany 10yr	0.342	-0.033	-8.712
Italy 10yr	1.607	0.028	1.790
US 投级债指数	138.691	-0.525	-0.378
US 高收债指数	152.305	0.633	0.417
全球汇市表现			
EUR/USD	1.1394	0.0078	0.69
GBP/USD	1.5395	0.0152	1
AUD/USD	0.7762	-0.0034	-0.44
CAD/USD	0.8031	0.0043	0.54
USD/JPY	118.75	-0.37	-0.31
USD/CNY	6.2405	-0.0041	-0.07
DX Index	94.201	-0.497	-0.52
商品市场表现			
WTI	52.78	1.09	2.11
Brent	61.52	3.72	6.44
GOLD	1,229.43	-4.49	-0.36
Copper	5,735.00	85	1.5
农产品指数	929.44	10.17	1.11

期货投资分析

西德州原油近月期货 - 原油底部已现，短期内料仍将区间震荡

重要支撑阻力价位



项目	价位
收盘价	51.69
阻力价 1	54.24
阻力价 2	58
支撑价 1	48
支撑价 2	44
5 日线	51.14
10 日线	50.90
20 日线	48.62
100 日线	66.96
RSI 14	54.7748

数据来源: Bloomberg, 16 February 2015.

策略 1: 区间震荡

- ✓ 如同上周研究团队所预期的，原油价格持续横盘震荡，并在支撑价位 48 美元有较强劲支撑。
- ✓ 短线内预期在供过于求持续下(第二季达到高峰)，油价仍会在区间震荡，投资人可选择在 53-54 美元放空，在 48 美元附近低接。待出现明显突破再调整策略



- 西德州原油價格
- 布蘭特原油價格
- 布蘭特和西德州價差

策略 2: 布兰特和西德州原油价差

- ✓ 布兰特原油和西德州原油过往价差大体维持在 4-10 美元之间。
- ✓ 但随着 2014 年下半年油价重挫以来，两者价差逐步收窄，在一月中更一度降低至 0.15 美元。
- ✓ 然自一月下旬以来两者价差迅速回升，更在上周五达到 8.74 美元。研究团队认为未来价差突破 10 美元的机率不大，反而是再度收敛回 5 美元以下机率较高，投资人可作多西德州原油并放空布兰特原油(两者价差 8-10 美元间时)，等待价差收窄。

周末新闻精粹

政策新闻

1. 乌克兰政府称叛军仍零星炮击，然停火协议总体获得遵守

乌克兰军方周日表示，亲俄叛军在停火协议生效后仍对政府军阵地进行零星炮击，但仅限于局部区域，停火协议总体上仍获得遵守。

2. 希腊财长表示，"即使要到最后一刻"希腊终将与欧盟达成协议

希腊财政部长瓦鲁法基思周六采访时，在被问到若周一在欧元区集团会议上不能达成协议将出现何种情况时，表示其认为即使要到最终一刻，希腊仍将与欧盟债权方就脱离国际救助达成协议；并表示双方已就许多议题达成一致，然私有化和劳工问题仍是主要僵局。

经济新闻

1. 美国消费者信心指数自 11 年高点下滑，通胀预期则弹升

美国周五公布密歇根大学消费者信心指数调查，消费者 2 月信心指数自 1 月份的 11 年新高 98.1 下降至三个月低点 93.6，表现差于分析师预估的 98.5。而对一年通胀预期则自 2.5% 上升至 2.8%。

2. 美国 1 月进口物价指数降低 2.8%

受到原油价格走低影响，1 月份美国进口物价指数下降 2.8%，分析师则平均预估下降 3.5%；扣除能源部分则降低 0.7%。

3. 美国油井钻机数量降至 2011 年 8 月以来最低

根据周五公布的调查显示，2 月 9 日当周美国油井钻机数量连续十周下降，减少 84 个至 1,056 个，不但是 1984 年以来单周第二大减幅，更创下 2011 年月以来最低数量，显示原油价格下降已经开始对石油生产企业带来压力。然需注意的是，对产量的影响仍有滞后效应，上周美国石油产量仍触及 1973 年以来新高 920 万桶。

未来关注重点

财经资料		政策变化	
2015/02/16	日本第四季 GDP 数据 日本工业生产数据	2015/03/05	英国央行利率会议 欧央行利率会议
2015/02/17	欧元区 ZEW 景气指数 英国失业补助申请变动		
2015/02/18	美国 MBA 贷款申请指数		
2015/02/20	欧元区制造业 PMI 数据		

数据源: Bloomberg, 16 February 2015.

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士，分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员，也未持有其股份及任何财务权益。创侨期货有限公司及其所属关联机构并未持有报告评论之上市法团须做出披露的财务权益（包括持股），在过去 12 个月内与该上市法团并无投资银行业务关系，亦无进行与该上市法团有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市法团的雇员。

免责条款

期货价格有时可能非常波动。期货价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖期货未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。

本研究报告内容既不代表创侨期货有限公司的推荐意见，也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易要约。创侨期货有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其他业务（例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票）。创侨期货不排除其员工有个人投资于本报告内所提及的上市法团。

报告中的数据均来自于公开信息，我们力求准确可靠，但对这些讯息的正确性、公正性及完整性不做任何保证。本报告没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要，并不构成个人投资建议，客户据此投资，责任自负。客户在阅读本研究报告时应考虑报告中的任何意见是否符合其个人特定状况。本报告并不存在招揽或邀约购买或出售任何期货的企图。

本报告仅向创侨期货的客户传送，未经创侨期货书面授权许可，任何机构和个人均不得引用、转载以及向第三方传播，否则可能将承担法律责任。研究报告所载的资料及意见，如有任何更改，本司将不作另行通知。