

本周重點

Issued on 17 February 2015

布蘭特和西德州原油價差擴大，投資人可搏價差再度收斂

日報摘要

環球資產表現

上周受惠希臘和歐元區僵局有望取得妥協、烏克蘭政府和叛軍達成停火協議，以及歐元區經濟增長優預期等利多影響，環球風險性資產普遍回升。全球股市普遍造好，亞洲股市全面揚升，日本股市週四創下近八年新高，上綜證則反彈大漲逾 4%；港股表現相對較弱，恒指上半周回測 24,200 點關卡，隨後反彈回升全周微幅收漲。歐洲股市受惠歐元區經濟增長優預期，主要股指反復收高；美國股市表現強勁，標普再創新高，納指則創下兩千年來高點。避險資產中，公債價格表現分化，美國公債利率穀底回升，歐元區公債利率則持續下降。主要貨幣中，美元指數自高點回跌，歐元和英鎊反彈回升，澳幣則受到經濟資料表現疲軟影響走低。原物料價格普遍上漲，原油價格反復向上，布蘭特原油重新站上 60 大關。

期貨投資分析

1. 西德州原油近月期貨 - 區間震盪操作
2. 原油近月期貨 - 投資人可搏布蘭特和西德州原油價差收窄

週末重點新聞

1. 希臘財長表示”即使要到最後一刻”終將與歐盟達協議
2. 美國消費者信心指數自 11 年高點下滑，通膨預期則彈升
3. 美國油井鑽機數量降至 2011 年 8 月以來最低

本周關注重點

4. 2 月 16 日-日本工業生產和第四季 GDP 資料
5. 2 月 17 日-歐元區 ZEW 景氣指數

週報目錄

期貨日報摘要	P.1
期貨投資分析	P.2
週末重點新聞	P.3
未來關注焦點	P.4

環球資產漲跌幅表現

股票市場	收盤	漲跌	漲跌幅%
恒生	24,682.54	3.15	0.01
國企	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
上綜證指數	3,203.83	127.92	4.159
日經 225	17,913.36	408.74	2.34
環球債市表現(漲跌以價格為準)			
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 投級債指數	138.691	-0.525	-0.378
US 高收債指數	152.305	0.633	0.417
環球匯市表現			
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
商品市場表現			
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
農產品指數	929.44	10.17	1.11

期貨投資分析

西德州原油近月期貨 -

重要支撐阻力價位



項目	價位
收盤價	51.69
阻力價 1	54.24
阻力價 2	58
支撐價 1	48
支撐價 2	44
5 日線	51.14
10 日線	50.90
20 日線	48.62
100 日線	66.96
RSI 14	54.7748

資料來源：Bloomberg, 17 February 2015.

策略 1：區間震盪

- ✓ 如同上周研究團隊所預期的，原油價格持續橫盤震盪，並在支撐價位 48 美元有較強勁支撐。
- ✓ 短線內預期在供過於求持續下(第二季達到高峰)，油價仍會在區間震盪，投資人可選擇在 53-54 美元放空，在 48 美元附近低接。待出現明顯突破再調整策略



- 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：布蘭特和西德州原油價差

- ✓ 布蘭特原油和西德州原油過往價差大體維持在 4-10 美元之間。
- ✓ 但隨著 2014 年下半年油價重挫以來，兩者價差逐步收窄，在一月中更一度降低至 0.15 美元。
- ✓ 然自一月下旬以來兩者價差迅速回升，更在上週五達到 8.74 美元。研究團隊認為未來價差突破 10 美元的機率不大，反而是再度收斂回 5 美元以下機率較高，投資人可作多西德州原油並放空布蘭特原油(兩者價差 8-10 美元間時)，等待價差收窄。

週末新聞精粹

政策新聞

1. 烏克蘭政府稱叛軍仍零星炮擊，然停火協議總體獲得遵守

烏克蘭軍方周日表示，親俄叛軍在停火協議生效後仍對政府軍陣地進行零星炮擊，但僅限於局部區域，停火協定總體上仍獲得遵守。

2. 希臘財長表示，”即使要到最後一刻”希臘終將與歐盟達成協議

希臘財政部長瓦魯法基斯週六採訪時，在被問到若週一在歐元區集團會議上不能達成協議將出現何種情況時，表示其認為即使要到最終一刻，希臘仍將與歐盟債權方就脫離國際救助達成協議；並表示雙方已就許多議題達成一致，然私有化和勞工問題仍是主要僵局。

經濟新聞

1. 美國消費者信心指數自 11 年高點下滑，通膨預期則彈升

美國週五公佈密西根大學消費者信心指數調查，消費者 2 月信心指數自 1 月份的 11 年新高 98.1 下降至三個月低點 93.6，表現差於分析師預估的 98.5。而對一年通膨預期則自 2.5% 上升至 2.8%。

2. 美國 1 月進口物價指數降低 2.8%

受到原油價格走低影響，1 月份美國進口物價指數下降 2.8%，分析師則平均預估下降 3.5%；扣除能源部分則降低 0.7%。

3. 美國油井鑽機數量降至 2011 年 8 月以來最低

根據週五公佈的調查顯示，2 月 9 日當周美國油井鑽機數量連續十周下降，減少 84 個至 1,056 個，不但是 1984 年以來單周第二大減幅，更創下 2011 年月以來最低數量，顯示原油價格下降已經開始對石油生產企業帶來壓力。然需注意的是，對產量的影響仍有滯後效應，上周美國石油產量仍觸及 1973 年以來新高 920 萬桶。

未來關注重點

財經資料		政策變化	
2015/02/16	日本第四季 GDP 資料 日本工業生產資料	2015/03/05	英國央行利率會議 歐央行利率會議
2015/02/17	歐元區 ZEW 景氣指數 英國失業補助申請變動		
2015/02/18	美國 MBA 貸款申請指數		
2015/02/20	歐元區製造業 PMI 數據		

資料來源：Bloomberg, 17 February 2015.

利益披露聲明

報告作者為香港證監會持牌人士，分析員本人或其有聯繫者並未擔任本研究報告所評論的上市法團高級管理人員，也未持有其股份及任何財務權益。創僑期貨有限公司及其所屬關聯機構並未持有報告評論之上市法團須做出披露的財務權益（包括持股），在過去 12 個月內與該上市法團並無投資銀行業務關係，亦無進行與該上市法團有關股份的莊家活動。本公司員工均非該上市法團的雇員。

免責條款

期貨價格有時可能非常波動。期貨價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣期貨未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

本研究報告內容既不代表創僑期貨有限公司的推薦意見，也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易要約。創僑期貨有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其他業務（例如配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票）。創僑期貨不排除其員工有個人投資於本報告內所提及的上市法團。

報告中的資料均來自於公開信息，我們力求準確可靠，但對這些訊息的正確性、公正性及完整性不做任何保證。本報告沒有考慮到客戶特殊的投資目標、財務狀況或需要，並不構成個人投資建議，客戶據此投資，責任自負。客戶在閱讀本研究報告時應考慮報告中的任何意見是否符合其個人特定狀況。本報告並不存在招攬或邀約購買或出售任何期貨的企圖。

本報告僅向創僑期貨的客戶傳送，未經創僑期貨書面授權許可，任何機構和個人均不得引用、轉載以及向協力廠商傳播，否則可能將承擔法律責任。研究報告所載的資料及意見，如有任何更改，本司將不作另行通知。