兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·原油

兴证期货.研发产品系列

日内修复

2019 年 3 月 25 日　星期一

兴证期货.研发中心

能化研究团队

林惠

从业资格编号：F0306148

投资咨询编号：Z0012671

刘倡

从业资格编号：F3024149

黄韵之

从业资格编号：F3048897

联系人

黄韵之

021-20370972

huangyz@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

上周五 WTI 收跌 1.68%，报 58.97 美元/桶，连跌两日，上周涨 0.26%。布伦特收跌 1.3%，报 66.79 美元/桶，上周跌 0.37%。上期所 SC1904 夜盘收跌 1.35%，报 454.60 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：目前全球经济预期下行使油价承压扩大，同时 OPEC 减产的支撑在逐渐消退，还需有具体的减产执行情况及 6 月的减产会议提供新的动力。美国原油钻井数连续五周下滑，基本已能确定美油增产速度放缓的趋势，或抵消一定的利空。利比亚及加拿大的逐步复产使地缘危机得到缓解，油价上升动力不足。近期的地缘危机一是委内瑞拉制裁，二是伊朗制裁豁免到期。但特朗普已给予伊拉克延长制裁豁免，使市场普遍预计整体豁免期均将延长，因此伊朗制裁带来的上升动力并不强劲。预计日内油价有技术性反弹的可能，且美油因钻井数下降，涨幅将强于受欧美经济走弱而承压的布油，仅供参考。

1. 市场要闻

1.CFTC：3 月 19 日当周，投机者所持 NYMEX 和伦敦 ICE 原油期货和期权投机性净多头头寸增加 50210 手合约，至 214105 手合约。
2.洲际交易所(ICE)：截至 3 月 19 日当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸增加 15934 手至 308606 手。
3.美国当周石油钻井总数连续五周录得减少。美国至 3 月 22 日当周石油钻井总数 824 口，预期 833 口，前值 833。
4.Citgo 石油公司 3 月 22 日关闭其原油蒸馏部门（CDU）和 West 工厂，从而根据原定计划大修 15.75 万桶/日的得克萨斯州炼厂 Corpus Christi。
5.伊朗油长：伊朗 3 月原油出口下降是因为美国制裁影响了原油出口。
6.印度 2 月原油进口同比下跌 2.9%，至 1711 万吨。
7.由于飓风影响，必和必拓暂停比利牛斯油田生产。
8.美国财政部 3 月 22 日宣布制裁伊朗 14 名个人和 17 个实体。美国财政部当天发表声明称，这些个人和实体均与伊朗防御创新和研究组织有关联。该组织曾向被美国制裁的伊朗国防实体提供支持。美国国务院于 2014 年将该组织列入制裁名单。
9.沙特阿美石油公司与我国企业今日在辽宁盘锦联合成立华锦阿美石油化工有限公司，投资额超过百亿美元。合资三方中国北方工业集团、沙特阿美石油公司、盘锦鑫诚集团公司分别持股 36%、35%和 29%，将共同打造集约化、高端化、差异化的世界级石化产业基地。

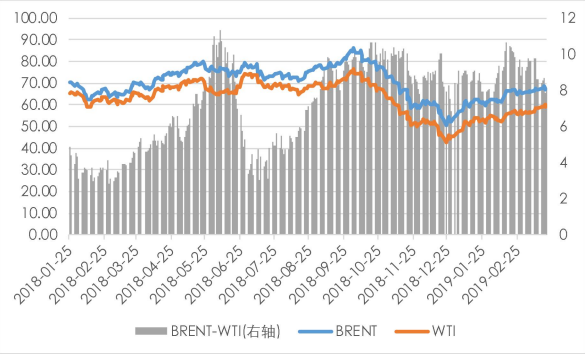
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	66.60	-1.65	-2.42
Cushing	59.04	-0.94	-1.57
OMAN	67.74	-0.63	-0.92
DUBAI	67.56	-0.89	-1.30
OPEC一揽子	67.54	0.29	0.43

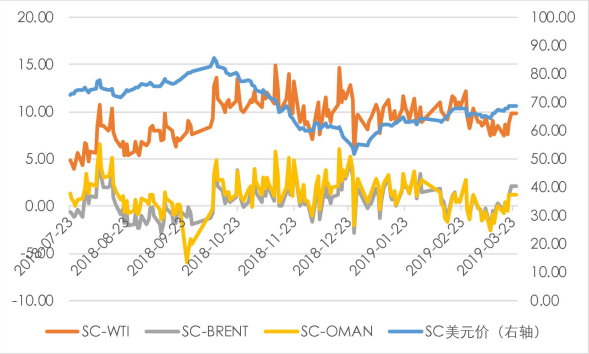
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



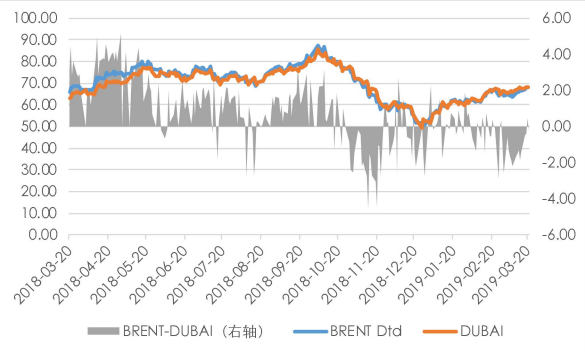
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



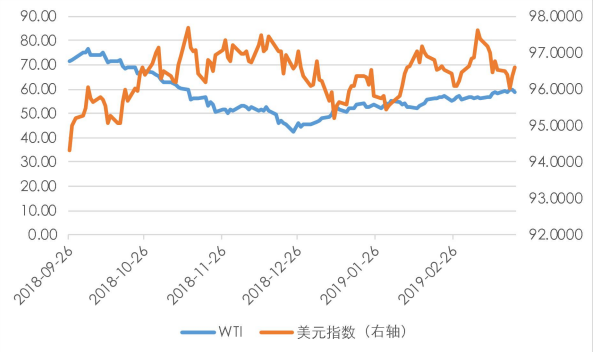
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



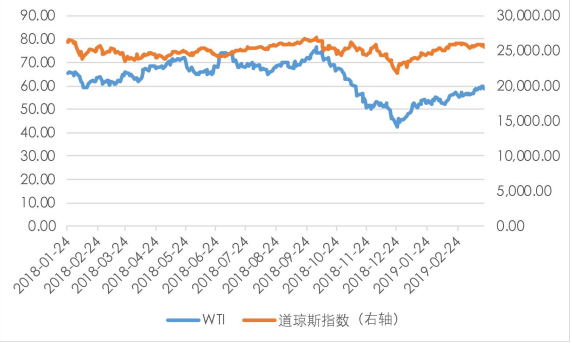
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



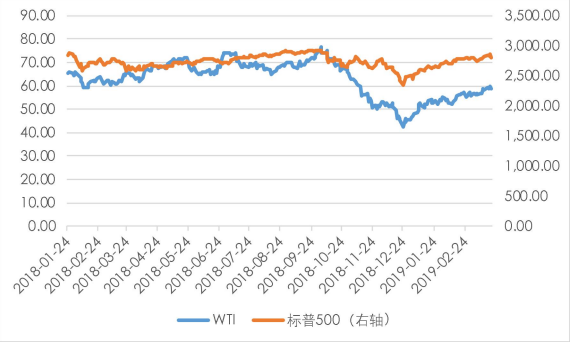
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：标普 500 与 WTI 价格（美元/桶）

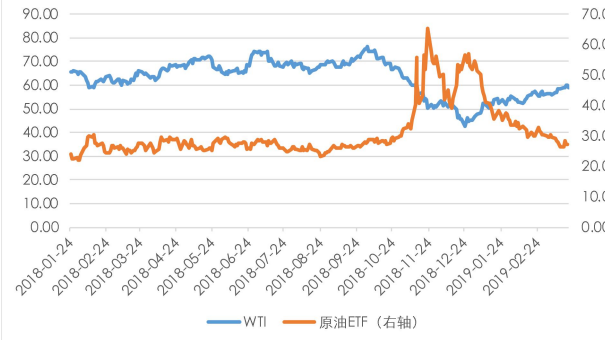


数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 7：Comex 黄金/WTI

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8：原油 ETF 波动率指数与 WTI



数据来源：Wind，兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。