

兴证期货·研发中心

2019 年 3 月 28 日 星期四

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

隔夜 WTI 收跌 0.9%报 59.40 美元/桶, 结束两连涨, 从近五个月高位回落。布伦特收跌 0.19%, 报 67.30 美元/桶。上期所 SC1904 夜盘收跌 0.68%, 报 455.8 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油: 隔夜 EIA 原油库存意外增加, 叠加美股同时疲软, 油价短线跳水, 但成品油库存利多使跌幅收窄。美债收益率继续倒挂, 加强了宏观对油价的压力。伊拉克南部原油运输重启, 抵消了地缘危机带来的供给忧虑。预计日内油价震荡偏空。此外今明两日中美将开启第八轮经贸谈判, 需关注其进展。仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国 3 月 22 日当周 EIA 原油库存变动 280 万桶,预期-120 万桶,前值-958.9 万桶。EIA 精炼油库存变动 -207.5 万桶, 预期 -100 万桶, 前值 -412.7 万桶。 EIA 精炼厂设备利用率变化 -2.3%, 预期 0.5%, 前值 1.3%。EIA 汽油库存变动 -288.3 万桶, 预期 -300 万桶, 前值 -458.7 万桶。EIA 库欣地区原油库存变动 54.1 万桶, 前值 -46.8 万桶。上周美国国内原油产量维持在 1210 万桶/日不变。
- 2.美国统计局: 美国 1 月原油出口量为 258 万桶/日, 去年 12 月为 251 万桶/日。
- 3.据外媒, 沙特阿美接近完成以 700 亿美元收购沙特基础工业公司股份的交易。沙特阿美和沙特基础工业公司联合声明: 到 2030 年, 沙特阿美计划将炼厂产能从 490 万桶/日提升至 800-1000 万桶/日。沙特阿美将宣布关于大规模持股沙特化学的协议。
- 4.伊拉克石油部官员称, 伊拉克在停止一段时间后将重启南部口岸的原油运输。
- 5.美债收益率倒挂进一步加剧, 美国 3 个月和 10 年期国债收益率倒挂程度扩大至 10 个基点。
- 6.日本石油协会 (PAJ) 数据显示, 截至 3 月 23 日当周, 日本商业原油库存较之前一周下滑 127 万千升, 至 1179 万千升。

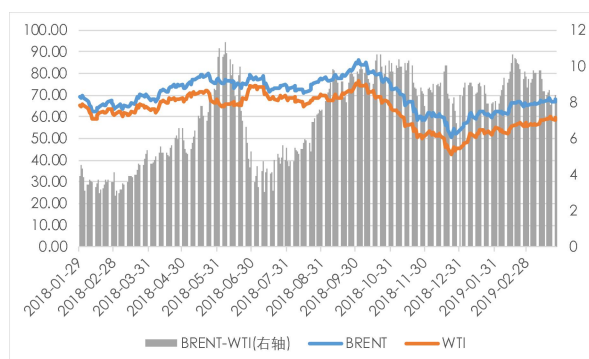
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	67.86	0.75	1.12
Cushing	59.94	1.12	1.90
OMAN	66.61	-1.13	-1.67
DUBAI	66.48	-1.08	-1.60
OPEC一揽子	66.19	-0.48	-0.72

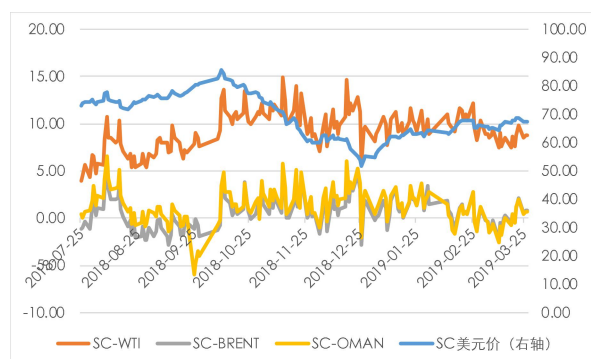
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



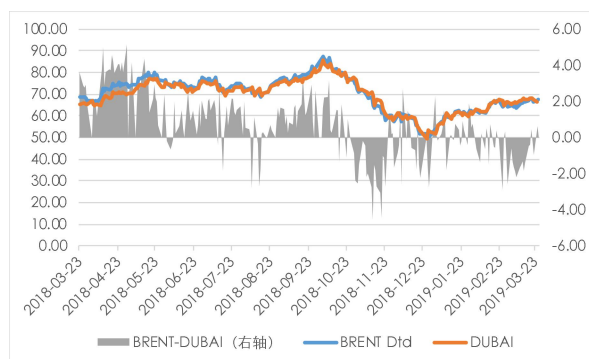
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



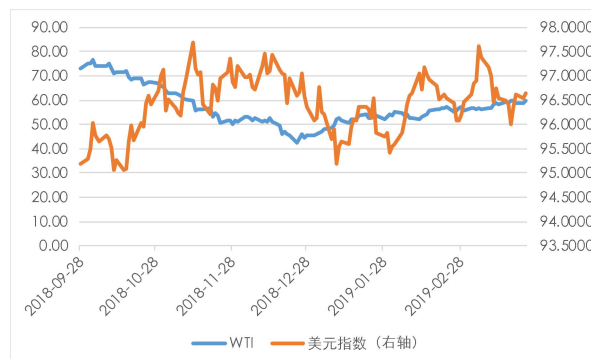
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



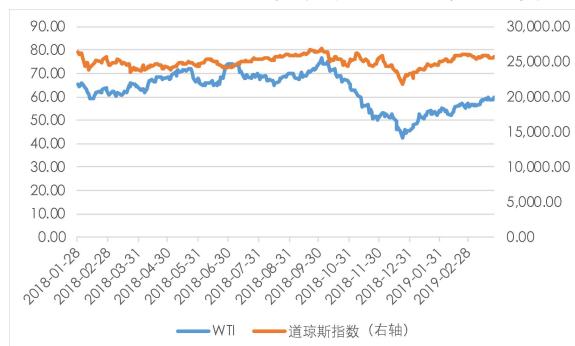
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



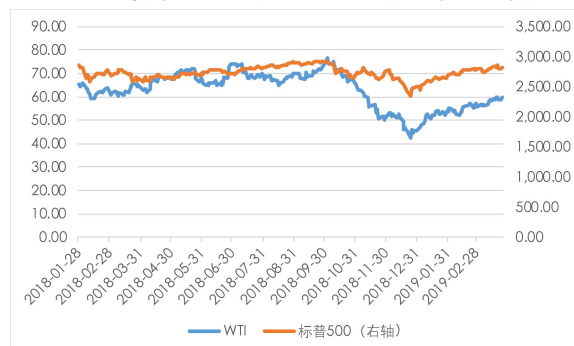
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。