

兴证期货·研发中心

2019 年 4 月 1 日 星期一

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 收涨 1.48%，报 60.18 美元/桶；布伦特收涨 0.67%，报 67.55 美元/桶；上期所 SC1905 夜盘收涨 1.13%，报 457.90 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：贝克休斯钻井数连降 6 周，录得近三年来最大单季降幅，美油增产放松的利好将进一步加强，配合 OPEC 执行减产到 6 月的意愿，供给端将进一步好转。但特朗普许可美、加之间的输油管道建设将有力增强加拿大油砂输出，将限制油价涨幅。CFTC 及 ICE 的持仓周报显示投机者资金仍向看多方面流动，表明市场当前对宏观经济的担忧有所减弱，关注点更多地倾向于减产及地缘事件带来的利多因素。地缘方面，美国有意对伊朗进一步施压，但俄罗斯与委内瑞拉可能展开合作抵消了一定的利多影响。预计日内油价仍有上行空间，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国油服贝克休斯：3月29日当周，美国石油钻井数816口，预期820口，前值824口，连降六周。2019年第一季度，美国石油钻井机录得最近三年最大单季降幅。
- 2.美国能源信息署（EIA）：美国2018年12月原油产量上修11.2万桶/日至1196.1万桶/日；美国2019年1月原油产量下修8万桶/日至1187.1万桶/日；美国1月总体原油需求下降0.9万桶/日。
- 3.美国总统特朗普发布了对Keystone XL输油管道的建设许可。加拿大第二大管道运营商TransCanada的Keystone XL输油管道将运送加拿大油砂至美国。
- 4.CFTC：截止至3月20日至3月26日当周，原油投机性净多头增加33873手合约，至448619手合约。
- 5.洲际交易所（ICE）：截至3月26日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸增加13429手至322035手合约。投机者所持汽油净多头头寸减少8753手至81290手合约。
- 6.俄罗斯能源部长诺瓦克称，将与委内瑞拉石油部长讨论增加委内瑞拉石油供应。正在和伊朗讨论延长OPEC+协议的可能性。将于4月1日与伊朗石油部长讨论油市情况以及全球减产协议问题。尚未讨论延长全球石油减产协议的问题。可能会在5月开始展开这种讨论。目前还没有提议。
- 7.据众多交易员透露，俄罗斯4月份将从波罗的海波罗奈斯克港口出口116.6万吨Ultra超低硫柴油，3月份安排的出口量为143.4万吨。
- 8.巴克莱：原油产量增长不太可能受到疲软的天然气价格的阻碍，因为法规为生产商实现产量目标提供了足够的空间。预计布伦特原油价格在2019年第二季度仍将走高，均价料达到每桶73美元。预计2019年布伦特原油均价为每桶70美元，美国西德克萨斯中质油(WTI)均价预计为每桶62美元。预期2019年全球石油需求将同比增长每日130万桶。由于市场比人们意识到的更具弹性，油价不太可能超过每桶75美元逾四分之一。

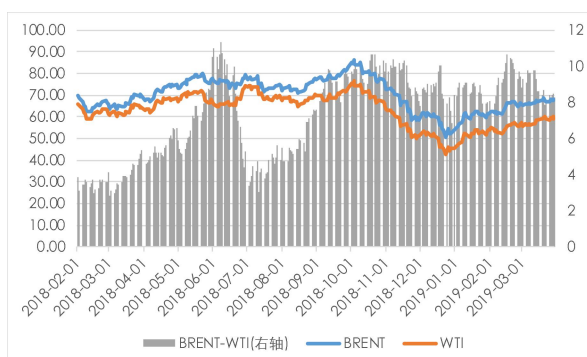
2. 原油相关数据

表1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	68.18	1.59	2.39
Cushing	60.14	0.84	1.42
OMAN	66.83	-0.58	-0.86
DUBAI	66.72	-0.76	-1.13
OPEC一揽子	66.38	-0.77	-1.15

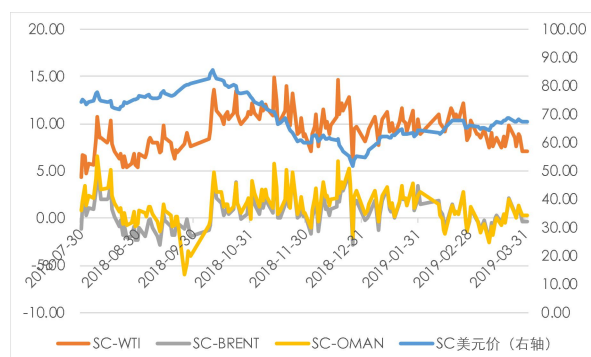
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



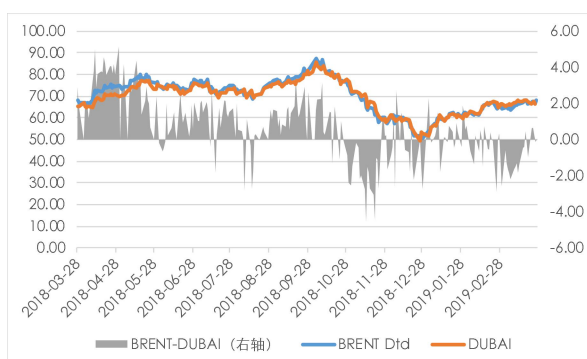
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



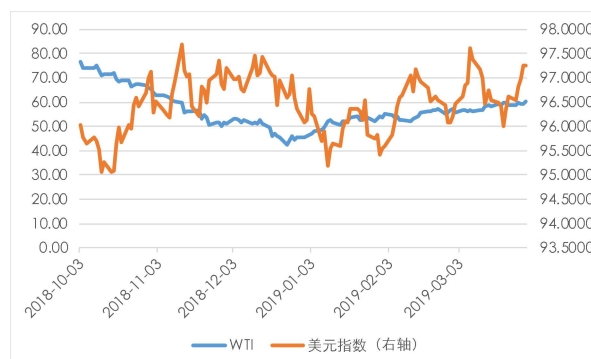
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



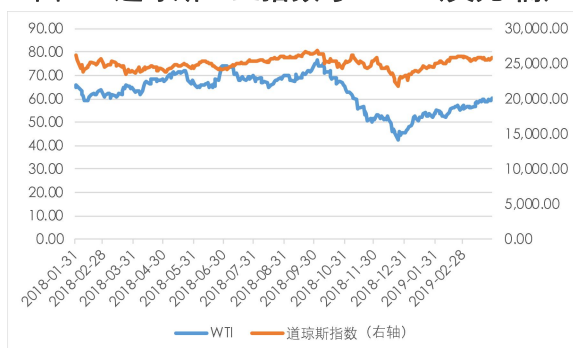
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



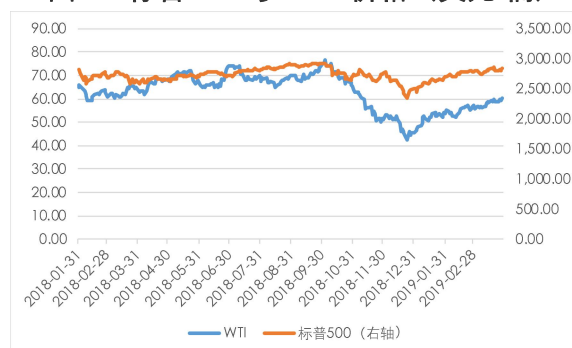
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。