

兴证期货·研发中心

2019 年 4 月 2 日 星期二

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

投资咨询编号: Z0013691

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 收涨 2.71%，报 61.77 美元/桶，创近五个月以来新高。布伦特收涨 2.34%，报 69.16 美元/桶。上期所 SC1905 夜盘收涨 1.81%，报 467.6 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：中美经济数据走强，全球股市普涨，隔夜油价大涨。中美经贸谈判继续，市场预期良好，提振投资者信心。OPEC 减产执行仍然有力，供给端持续好转。但欧元区经济普遍降至历史低值，将限制油价涨幅，尤其是布油承压。目前宏观与基本面多空交织，多头略占上风。预计日内油价震荡偏多，波动可能较大，且布油很可能出现回调，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国 2 月零售销售环比降 0.2%，预期增 0.3%，前值增 0.2%修正为增 0.7%；核心零售销售环比降 0.4%，预期增 0.4%，前值增 0.9%修正为增 1.4%。美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值 52.4，预期 52.5，前值 52.5。美国 2 月营建支出环比升 1%，预期降 0.2%，前值升 1.3%。美国 1 月商业库存环比增 0.8%，预期增 0.5%，前值增 0.6%。美国 3 月 ISM 制造业指数 55.3，预期 54.5，前值 54.2。
- 2.欧元区 3 月制造业 PMI 终值 47.5，创 2013 年 4 月以来最低水平，预期 47.6，初值 47.6。3 月制造业 PMI 产出分项指数终值为 47.2，创下自 2013 年 4 月以来最低。欧元区 3 月 CPI 同比初值 1.4%，预期 1.5%，前值 1.5%；3 月核心 CPI 同比初值 0.8%，预期 0.9%，前值 1%。英国 3 月制造业 PMI 为 55.1，创 2018 年 2 月以来最高，预期 51.2，前值 52。
- 3.路透调查显示，OPEC 今年减产执行率预期 135%，2 月份预期 101%。预计欧佩克 3 月石油产量将减少 28 万桶/日至 3040 万桶/日，为 2015 年以来的最低水平。彭博调查显示，OPEC 原油 3 月产出下降 29.5 万桶/日。预计 3 月沙特石油产出 982 万桶/日；委内瑞拉将跌至 89 万桶/日。据市场消息，俄罗斯 3 月份石油产出较去年 10 月份的 1130 万桶/日减少 10 万桶/日。
- 4.俄罗斯三月没有达成与欧佩克 + 制定的减产目标。
- 5.伊拉克石油部：伊拉克 3 月石油出口均值为 337.7 万桶/日；伊拉克 3 月从南部港口出口的原油量均值为 325.4 万桶/日。
- 6.日本经济产业省：日本 2 月自东南亚进口原油环比下降 43%。
- 7.穆迪：首次给予沙特阿美债券 A1 评级，前景展望稳定；沙特阿美流动性处于及其强劲状态；预计即便沙特阿美 IPO 后，政府仍占据多数份额；沙特阿美 2018 年资本支出为 351 亿美元；沙特阿美 2018 年向沙特政府支付 582 亿美元分红；沙特阿美 2018 年净利润为 1111 亿美元；2018 年沙特阿美原油产量为 1030 万桶/日，大约 38%的原油产量被其下游业务所消耗。
- 8.美银美林：预计 2019 年第二季度布油均价为 74 美元/桶；预计 2019 年布油均价为 70 美元/桶，2020 年为 65 美元/桶；预计 2019 年 WTI 原油均价为 59 美元/桶，2020 年为 60 美元/桶。

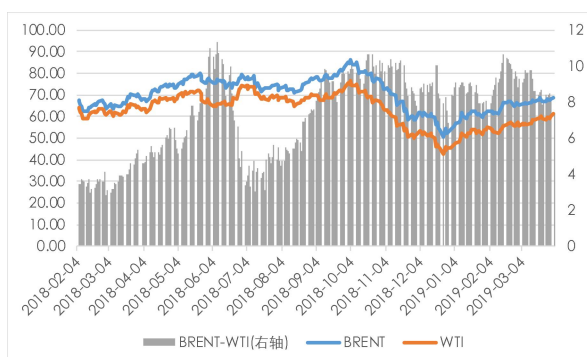
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	69.30	1.12	1.64
Cushing	61.59	1.45	2.41
OMAN	68.38	1.04	1.54
DUBAI	67.25	0.53	0.79
OPEC一揽子	67.23	0.85	1.28

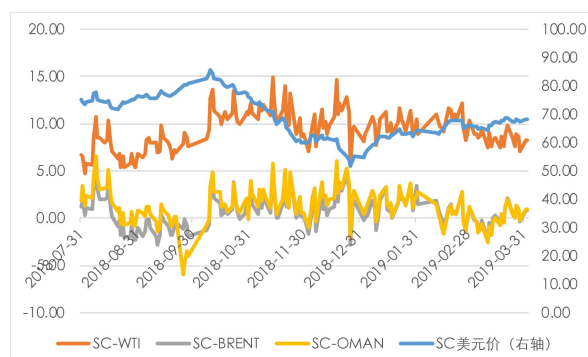
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



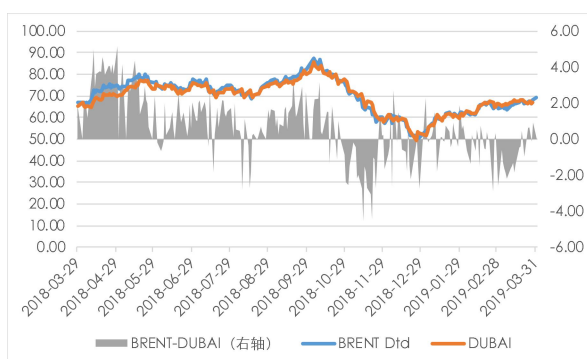
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



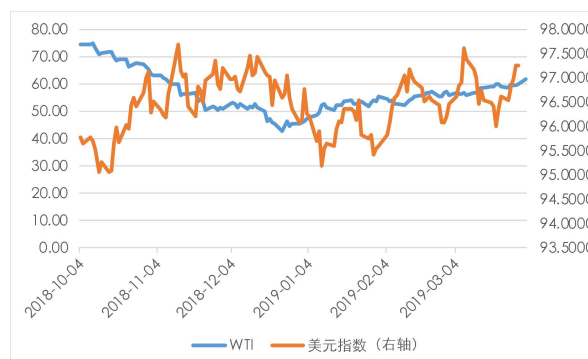
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



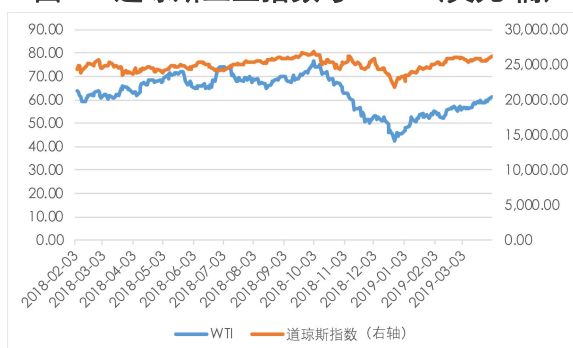
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



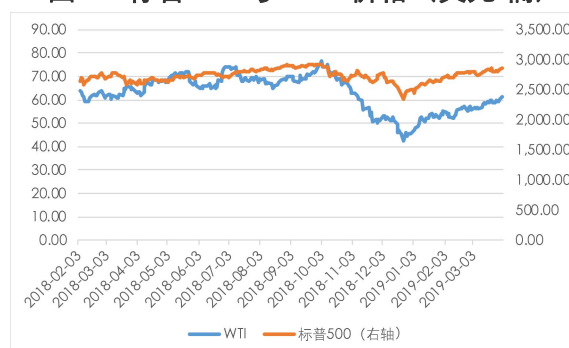
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



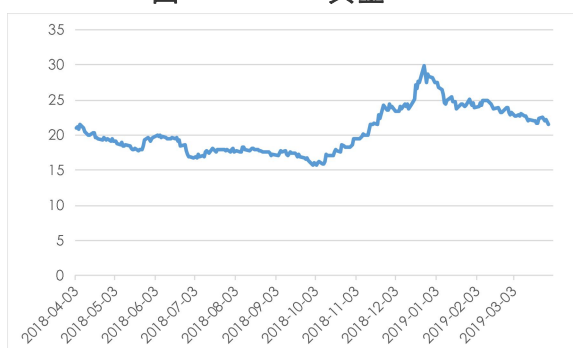
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 标普 500 与 WTI 价格 (美元/桶)



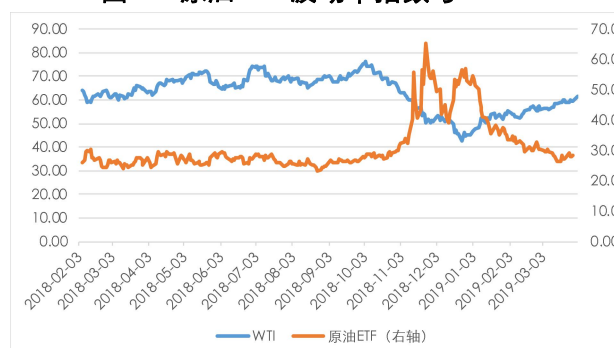
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。