



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

震荡偏多

兴证期货·研发中心

2019 年 4 月 3 日 星期三

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 1.62%，报 62.59 美元/桶，连涨四日，创五个月以来新高。布伦特收涨 0.81%，报 69.57 美元/桶，也创五个月以来新高。上期所 SC1905 夜盘收涨 0.84%，报 470.4 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国可能对伊朗实施进一步制裁，委内瑞拉国内局势恶化导致 OPEC 减产执行率提高，隔夜油价收涨。API 库存报告仍为原油涨，成品油降的格局，属于炼厂检修季的正常情况，同时也表明美国成品油需求尚可，未给油价带来太多影响。油价短期仍受减产及地缘的上升动力支持。不过世贸组织下调全球贸易增速，经济放缓忧虑将使油价涨幅受限。预计日内油价在 EIA 库存报告公布前将震荡偏多，仅供参考。

1. 市场要闻

1. IMF 主席拉加德：自一月以来全球经济动能有所缺失，不认为近期全球经济将陷入衰退，预计 2019 年和 2020 年增长 3.5%，预计 2019 年下半年至 2020 年全球经济增速将部分上升，因为美联储以及其他央行的立场更加耐心。
2. 有文件草案显示，欧盟将在 4 月 11-12 日华盛顿会议期间向 G20 发出警告——贸易关系紧张让全球经济增速面临风险。
3. 世界贸易组织 2 日发布最新一期《全球贸易数据与展望》报告，将今年全球贸易增长预期由此前的 3.7% 大幅下调至 2.6%。世贸组织表示，受贸易摩擦升级和经济不确定性加剧等因素影响，2018 年全球贸易增长 3.0%，远低于预期，而且今明两年全球贸易增长仍将面临巨大压力。
4. 俄罗斯能源部：俄罗斯原油产量下降 22.5 万桶/日，以履行全球协议；与去年 10 月 18 日水平相比，俄罗斯 3 月平均减产 15.3 万桶/日；俄罗斯达到了减产目标。俄罗斯 3 月原油产量为 1129.8 万桶/日，同比上涨 3%，环比下降 0.3%。俄罗斯计划将 4 月原油产量保持在此前协议的水平。
5. 美国国务院伊朗事务特别代表 Brian Hook：美国将很快使伊朗原油购买量降至零。将在适当时候宣布是否延长对伊朗石油进口国的豁免。
6. 美国 3 月 29 日当周 API 原油库存 +300 万桶，分析师预期 +42.5 万桶，前值 +193 万桶。API 库欣地区原油库存 +1.8 万桶，前值 +68.8 万桶。API 汽油库存 -260 万桶，前值 -347 万桶。API 精炼油库存 +18.8 万桶，前值 -428 万桶。
7. 据 EIA 的修订数据，这次产量的下降使得美国整体产量下降 9 万桶/日，标志着自 5 月份以来的首次全国性下降。1 月份的产量为 1187 万桶/日。在 2018 年底原油价格暴跌以及投资者要求减少支出的呼声中，钻探商们在 1 月份限制了钻探。从德克萨斯州西部的二叠纪盆地到墨西哥湾的管道容量不足也限制了生产。马萨诸塞州温彻斯特市战略能源和经济研究部主席 Michael Lynch 说：“人们一直在等待产量的到来——他们可以得到更高的价格。这就是为什么存在大量已进行钻探但尚未完工的井。”今年年初，二叠纪部分地区出现寒潮，导致产量减少，这也可能起到一定作用。
8. 据市场消息，委内瑞拉关键石油港口已经摆脱停电影响，恢复正常运行。
9. 伊拉克石油部周一称，伊拉克 3 月石油出口量为 337.7 万桶/日，低于 2 月的 362 万桶/日，因天气不理想，令原油装运在一段时间内受阻。数据显示，3 月自该国南部 Basra 港口出口原油为 325.4 万桶/日，低于 2 月的 354 万桶/日。伊拉克为 OPEC 组织中产出第二大的原油生产国。一位熟悉情况的官员称，3 月份，出口终端的原油装运不止一次因为天理不理性而停止。出口暂停也导致部分油田在期间被迫关闭产出。其中，3 月 26 日，由于恶劣天气影响，伊拉克停止了在其南部终端的原油装货运作一天。
10. 巴西国家石油局：巴西 2 月份石油产出总量为 248.9 万桶/日，较 1 月份

下滑 5.4%。

11.据韩国各大车企 1 日公布的销售数据，现代、起亚、韩国通用、双龙、雷诺三星等五大整车厂商 3 月份在国内和国外的销量同比出现下滑。五大厂商的国内外总销量为 70.1727 万辆，同比减少 2.5%。其中，国内销量为 13.8288 万辆，同比减少 0.8%；国外销量为 56.3439 万辆，同比减少 3%。

12.贝莱德：预计油价将在第二季度反弹。

13.埃克森美孚可能通过出售尼日利亚资产筹资至多 30 亿美元。

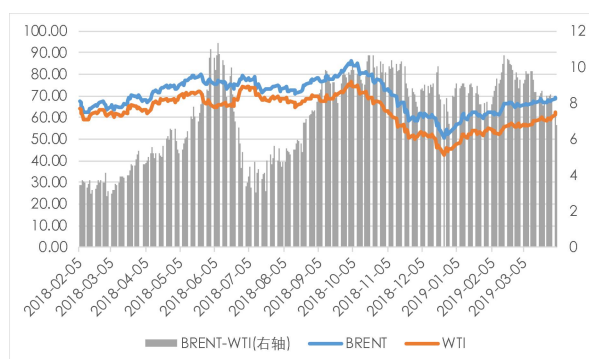
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	69.67	0.37	0.53
Cushing	62.58	0.99	1.61
OMAN	69.09	0.71	1.04
DUBAI	68.88	0.52	0.76
OPEC一揽子	68.31	1.08	1.61

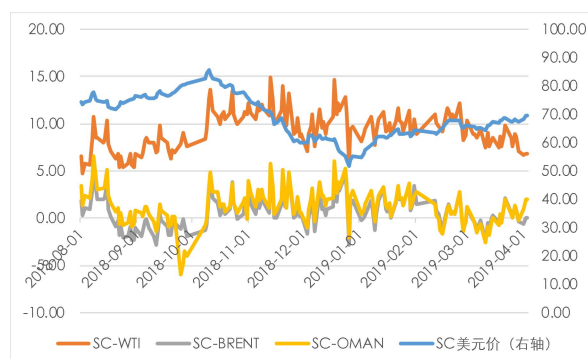
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



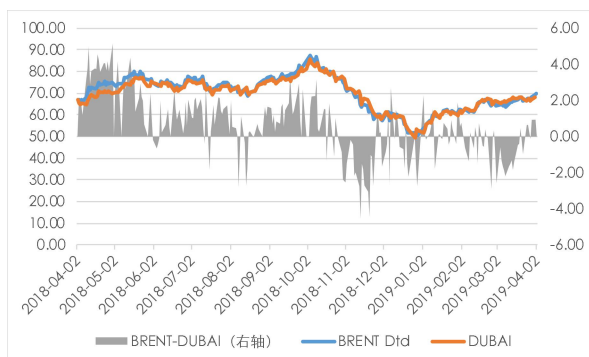
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



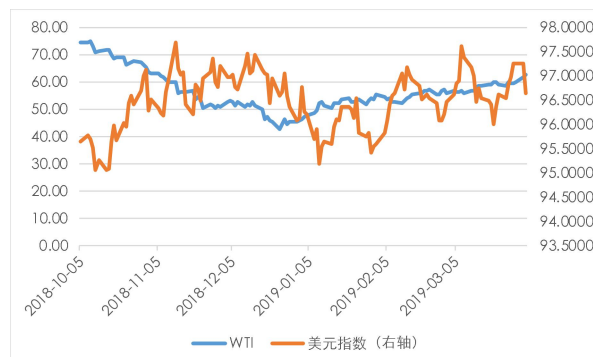
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



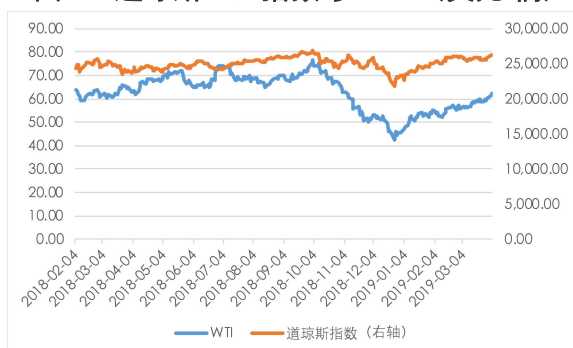
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



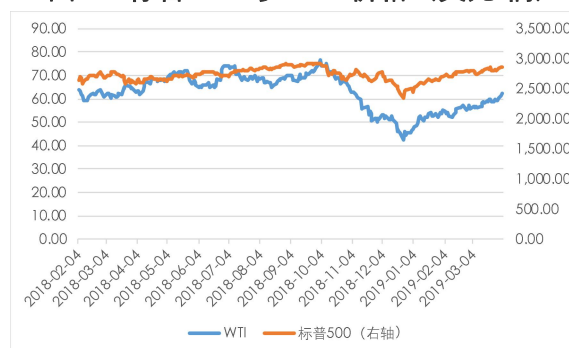
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。