

兴证期货.研发中心

2019 年 4 月 4 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

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 收跌 0.14%，报 62.49 美元/桶，结束连涨四日走势。布伦特原油期货收涨 0.22%，报 69.52 美元/桶。上期所 SC1905 夜盘收跌 0.40%，报 469.4 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：EIA 原油库存意外大增，隔夜油价收跌。欧元区 PMI 好于预期，但美国 PMI 创历史新低，全球宏观仍然动荡。OPEC+减产继续提供底部，利比亚局势动荡提供的上行动力或将抵消 EIA 库存的利空。预计日内油价震荡调整，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德在美国商会的演讲中表示，全球经济正处于“微妙时刻”，但近期不会出现经济衰退。虽然当前仍面临诸多不确定性，预计2019年下半年至2020年经济增长将加速。为了谨慎处理好当前的“微妙时刻”，她重申，需要共同努力减少贸易壁垒，实现全球贸易体系的现代化。此外，她还提及改善国际税收框架，全球合作解决气候变化和腐败等共同挑战。
- 2.欧元区3月服务业PMI终值53.3，预期52.7，前值52.7；3月综合PMI终值51.6，预期51.3，前值51.3。欧元区2月零售销售环比0.4%，预期0.2%，前值1.3%。
- 3.美国3月ISM非制造业PMI为56.1，创2017年8月以来新低，预期58，前值59.7。
- 4.EIA：美国墨西哥湾沿岸原油库存增加870万桶/日，创2017年9月份以来最大单周增幅。EIA原油库存变动723.8万桶，预期-80万桶，前值280万桶。EIA精炼油库存变动-199.8万桶，预期-60万桶，前值-207.5万桶。EIA库欣地区原油库存变动20.1万桶，前值54.1万桶。EIA汽油库存变动-178.1万桶，预期-250万桶，前值-288.3万桶。EIA精炼厂设备利用率变化-0.2%，预期1%，前值-2.3%。
- 5.欧佩克秘书长巴尔金都：基于各种预估，3月欧佩克+减产执行率在90%以上，2月接近90%，1月为83%。毫无疑问，委内瑞拉和伊朗将继续加大全球石油市场的不确定性；尼日利亚油长表示该国在竭尽所能地确保履行减产义务。
- 6.据俄新社：俄罗斯4月份将实现欧佩克+协议的减产承诺。
- 7.据俄罗斯能源部长Novak，俄方将在4月份与OPEC+围绕石油减产水平达成协议。
- 8.利比亚政府下令动员武装力量，以应对东部武装组织Khalifa Haftar派遣增援部队压境首都的黎波里，使得该国局势在不到两周的时间里重新恶化。
- 9.沙特阿美本周即将举行首次标债活动。据悉，沙特阿美在标债路演上选择德国安联首席经济顾问El-Erian为非正式顾问，发债规模预计至少为100亿美元。本周，沙特阿美一直就此会见来自欧洲、亚洲和美国的投资方。沙特阿美向伊拉克提供10亿美元资金。

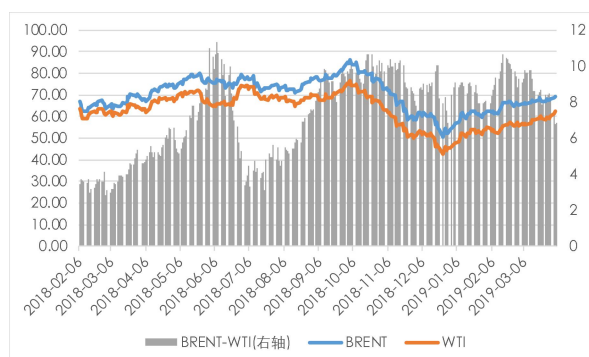
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	69.34	-0.33	-0.47
Cushing	62.46	-0.12	-0.19
OMAN	69.72	0.63	0.91
DUBAI	68.88	0.52	0.76
OPEC一揽子	68.83	0.52	0.76

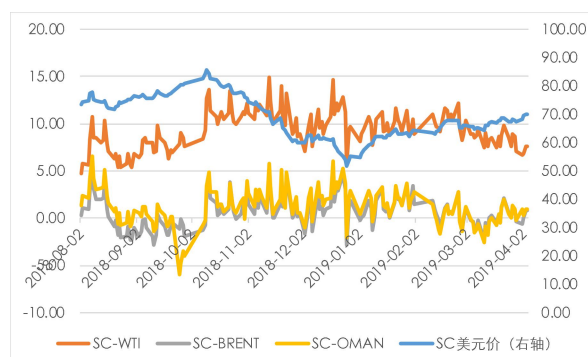
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



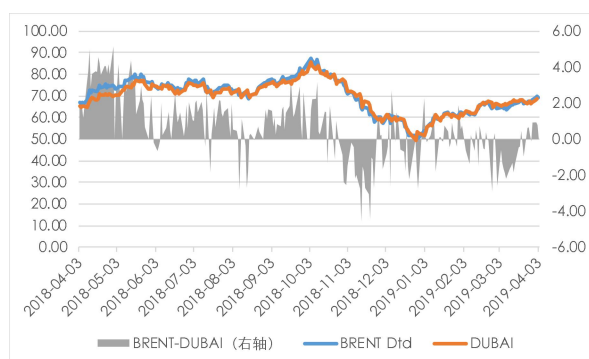
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



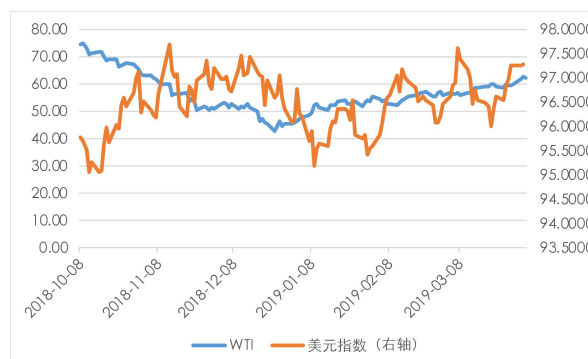
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



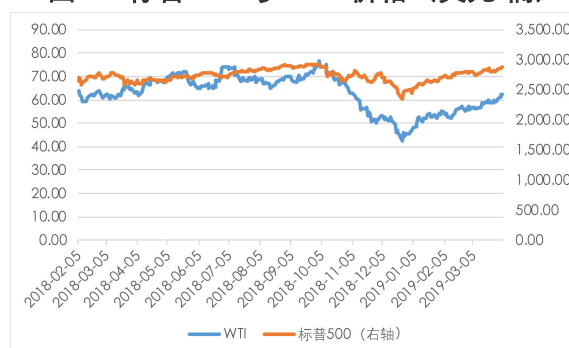
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



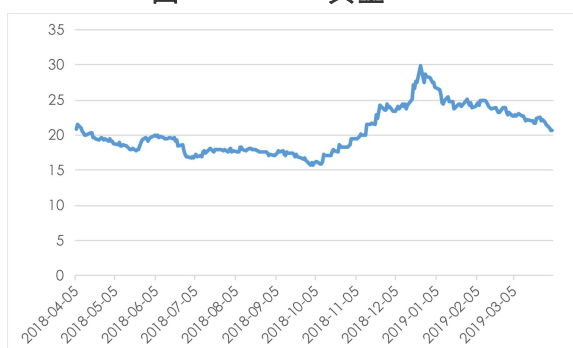
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。