

兴证期货·研发中心

2019年4月12日 星期五

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 1.39%，报 63.71 美元/桶，从五个半月高位回落。布伦特收跌 1.05%，报 70.98 美元/桶。上期所 SC1905 夜盘收跌 0.92%，报 475 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：IEA 报告显示对需求面的担忧情绪，加之俄罗斯似乎有意增产，隔夜油价跌逾 1%。美国 3 月 PPI 录得五个月以来最大涨幅，上周失业率录得 1969 年以来最低水平，均显示美国近期经济走势强劲，或使市场情绪得到一定好转。预计日内油价震荡运行，仅供参考。

1. 市场要闻

1.IEA: OECD 商业原油库存 2 月下滑 2170 万桶至 28.7 亿桶。2019 年全球原油需求增长稳定在 140 万桶/日。非 OPEC 国家原油一季度供应增速“剧烈”放缓。全球精炼产能 3 月下降 250 万桶/日。3 月全球原油供应下降 34 万桶/日, OPEC 产出下降 55 万桶至 3010 万桶/日; 原油减产执行率 153%, 非 OPEC 国家 64%。停电和制裁令委内瑞拉石油产量降至 87 万桶/日。预计 OPEC 2019 年二季度原油产量增加至 3090 万桶/日。

2.俄罗斯能源部长诺瓦克: 如果需要的话能够增加产量; 对伊朗和委内瑞拉的制裁将导致下半年供应不足; 将在 6 月会议上就减产协议作出决定; 拥有多种工具来实现这一行动; 所有选项都将纳入考虑。

3.据路透, 如果油价上涨、供应缺口扩大, OPEC 可能会增产石油。

4.加拿大皇家银行: 预计今年剩余时间布伦特原油均价为 75 美元/桶。

5.瑞银预计 2 季度布伦特原油将稳定在 70—80 美元/桶。

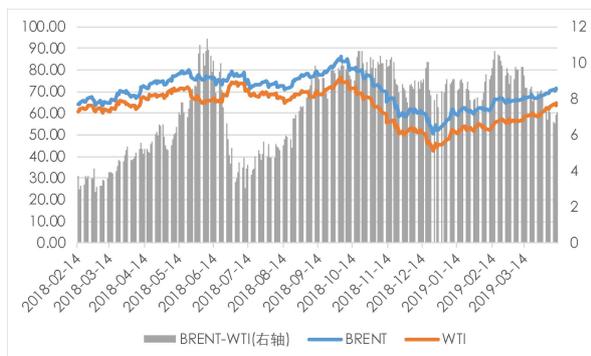
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	71.23	0.21	0.30
Cushing	63.58	-1.03	-1.59
OMAN	70.80	0.48	0.68
DUBAI	70.17	-0.53	-0.75
OPEC一揽子	70.31	-0.04	-0.06

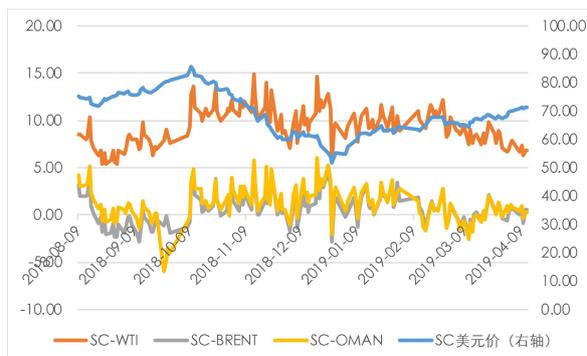
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



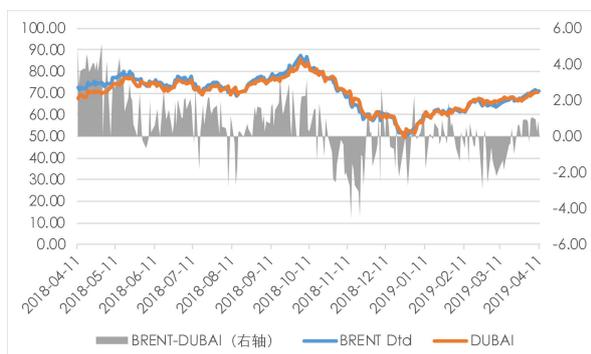
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



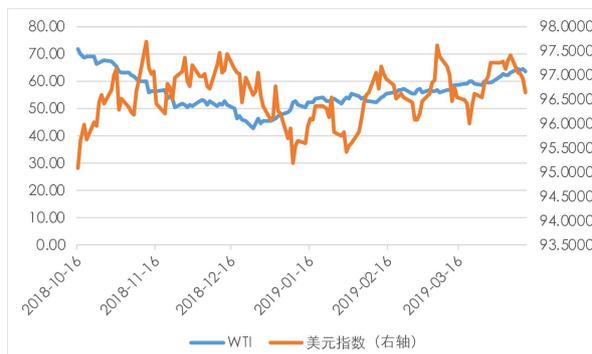
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



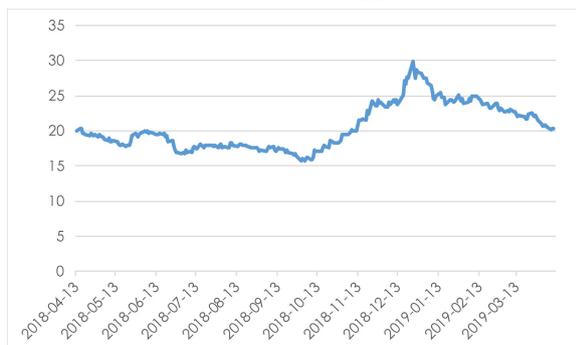
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 标普 500 与 WTI 价格 (美元/桶)



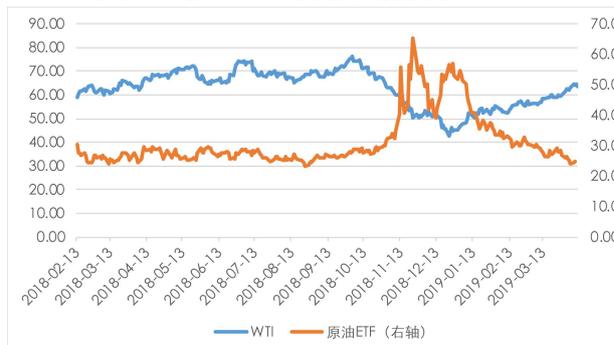
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。