

兴证期货·研发中心

2019年4月15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

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

上周五 WTI 收涨 0.49%，报 63.89 美元/桶，布伦特收涨 1.02%，报 71.55 美元/桶，上期所 SC1905 夜盘收跌 0.27%，报 475.2 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：中、美一季度经济数据均显示利好，暂时冲淡了市场对全球经济增速放缓的担忧，投资者当前对油市的看多情绪仍在增加，但长期的全球宏观经济走弱及中国原油需求或不及预期均将限制油价涨幅。预计油价短期以震荡为主，地缘危机或形成短暂的上升动力，此外需谨防特朗普发声打压油价。仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国油服贝克休斯：美国4月12日当周石油钻井数833，预期835，前值831。美国石油钻井机连增两周。
- 2.CFTC：截至4月4日当周，NYMEX原油期货CFTC总持仓1975009手，较上周增持6498手。持仓结构方面，非商业多头持仓为590312手，周增29760手；空头持仓为108951手，周减2982手。使得投机基金持有的NYMEX原油净多量为481361手，较上周增加32742手，显示原油市场看多情绪上升，且多头氛围仍占主导。
- 3.国际货币基金组织（IMF）预计亚太地区在2019年和2020年的经济增速均为5.4%，对全球经济增长的贡献率超过60%，其中，中国的贡献率超过30%。
- 4.利比亚国家石油公司：新的争斗会减少利比亚石油产量。
- 5.俄罗斯财长西卢安诺夫：如果欧佩克及其盟友停止减产，油价或跌至40美元/桶下方，并在该水平持续最长一年的时间。
- 6.海关总署：今年一季度，欧盟继续保持我国第一大贸易伙伴地位，我国对欧盟进出口总值1.11万亿元人民币，同比增长11.5%，占我外贸总值的15.8%。其中出口6679.6亿元，增长14.4%；进口4406.2亿元，增长7.3%。我国对美国进出口8158.6亿元人民币，同比下降11%，其中出口6224.3亿元，下降3.7%，进口1934.3亿元，下降28.3%。3月当月，我国对美国进出口2913.5亿元人民币，增长0.1%，其中出口2149.9亿元，增长10.6%，进口763.6亿元，下降21%。总体来看，中美经贸摩擦给企业经营也带来了一定的影响，但我们认为总体可控。一季度各月进出口波动较大的有关情况，主要原因就是春节因素的影响。预计二季度我国外贸进出口有望实现温和增长，海关正在开展新一轮跨境贸易便利化专项行动，提效降费增强企业获得感，促进进出口稳中提质。
- 7.海关总署：中国3月原油进口3933.9万吨，2月为3923万吨。中国一季度成品油进口同比增加5.8%至872万吨；原油进口增加8.2%至1.21亿吨；中国一季度原油出口同比减少66.2%至31.6万吨。
- 8.中汽协发布数据显示，3月乘用车产销分别完成209万辆和201.9万辆，比上月分别增长83.3%和65.6%，比上年同期分别下降5%和6.9%，降幅仍大于汽车总体，但是降幅明显收窄。1-3月，乘用车产销分别完成522.7万辆和526.3万辆，产销量同比分别下降12.4%和13.7%，降幅比1-2月分别缩小4.4和3.8个百分点。
- 9.韩国将自5月7日开始，将原油税减税幅度自15%降低至7%；韩国将燃料税减税延长4个月至8月1日。

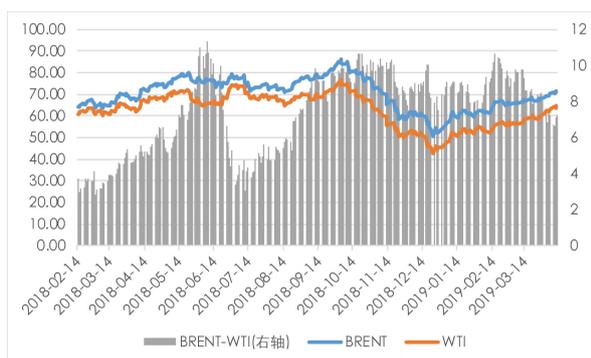
2. 原油相关数据

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	70.74	0.57	0.81
OPEC一揽子	70.41	0.10	0.14

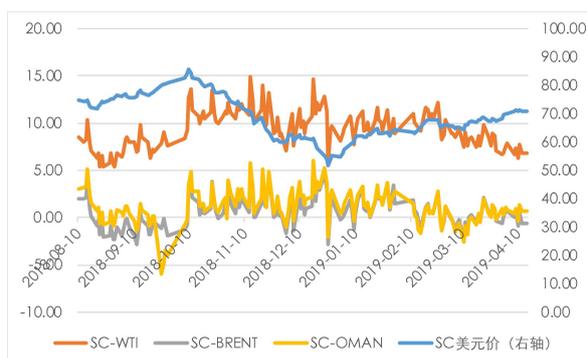
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



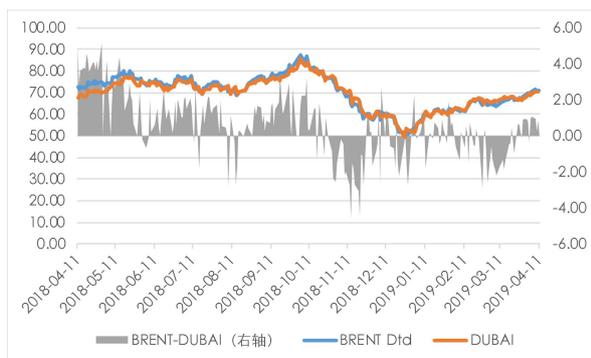
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



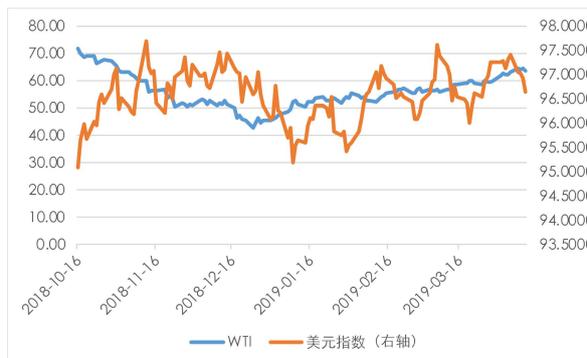
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



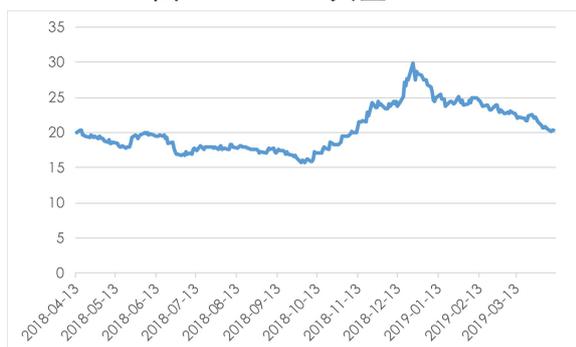
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 标普 500 与 WTI 价格 (美元/桶)



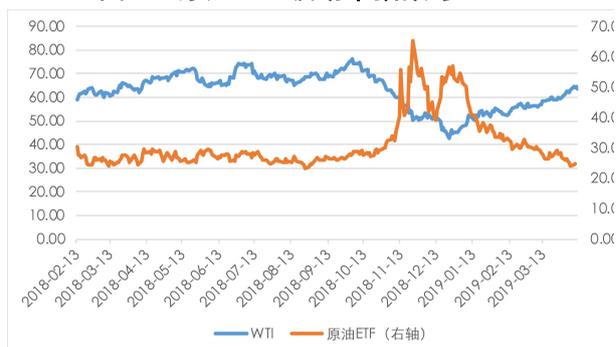
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。