



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 17 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 1.43%，报 64.47 美元/桶，刷新一周新高。布油涨 0.96%，报 71.86 美元/桶。上期所 SC1905 夜盘收涨 0.68%，报 471.5 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：利比亚冲突、伊朗及委内瑞拉出口下滑，加之 API 库存下滑及美股上涨，多重利好推涨隔夜油价。尼日利亚或从 6 月起增产，可能预示着 OPEC+ 减产协议并不会延长期限。但当前油市受地缘危机叠加爆发的影响，短期仍受消息面炒作的热度支持，利多情绪偏占上风。预计日内油价在 EIA 报告公布前震荡偏多，仅供参考。

1. 市场要闻

1. 伊朗至 4 月原油出口量低于 100 万桶/日,较 3 月的 110 万桶/日有所下降。
2. 据路透报道, 利比亚首都的黎波里遭遇严重的炮弹袭击, 至少已有两人丧生。
3. 尼日利亚据悉将自 6 月起增加原油产量约 7.5 万桶。
4. 市场消息: 目前为止, 伊拉克 4 月份从南部港口对外出口原油 325 万桶/日。
5. 美国 4 月 12 日当周 API 原油库存 -310 万桶,预期 +170 万桶,前值 +409 万桶。API 库欣地区原油库存 -160 万桶, 前值 -128 万桶。API 汽油库存 -360 万桶, 前值 -708 万桶。API 精炼油库存 +230 万桶, 前值 -240 万桶。
6. 南苏丹油长: 4 个停产的油田将于 4 月 27 日恢复生产。
7. 阿塞拜疆一季度原油产量同比增加 0.4%。
8. 美国对于委内瑞拉石油工业的制裁已经导致全球中质到重质原油供应明显收紧, 这也导致原油买家们开始寻找委内瑞拉重质原油的替代品。目前看来巴西似乎是委内瑞拉遭到制裁后最大的赢家。数据显示该国在 2019 年一季度对于中国的原油出口出现了明显的增加, 且这一趋势有深化的迹象。IHS Markit 表示, 巴西是除美国以外为数不多的可以在短时间内大幅提高原油产量的非 OPEC 国家。另一个推动巴西原油出口的重要因素是 OPEC 近期大幅减少了中质和重质原油的产量以支撑油价, 因为随着 2020 年限硫措施的出台, 市场对于中质和重质原油的需求将会明显的下降, 因此 OPEC 普遍选择这两种品级的原油作为减产的对象。而加拿大方面近期因输油管道瓶颈的限制, 其原油出口也受到了一定程度的阻碍, 因此加剧了中质和重质原油短缺的状况。IHS Markit 表示, 2018 年中国对于巴西原油的进口占到了巴西原油出口总量的三分之二, 2019 年一季度巴西对于中国的原油出口超过了 50 万桶/日。IHS Markit 的液体散货首席分析师 Fotios Katsoulas 表示, 巴西对于中国的原油出口在 2019 年下半年有加速的迹象。
9. 国务院国资委秘书长彭华岗表示, 一季度, 油电煤运基础供应稳步增长。一季度原油产量和成品油销量同比分别增长 3.4%和 7.4%。
10. 华侨银行经济学家 Howie Lee 称, 利比亚当前局势恶化, 有可能丧失 50 万桶/日的原油产能, 加上美国页岩油产量增速放缓(上月产量增速为 20%, 而此前 6 个月平均增速为 26%), 预计布伦特原油有望涨破 75 美元/桶。但若非全球经济活动显著提升, 认为布油突破 75 美元/桶不会发生在近期。

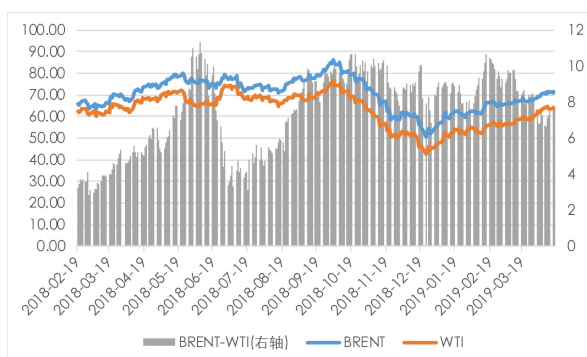
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	71.03	0.09	0.13
Cushing	64.05	0.65	1.03
OMAN	70.79	0.19	0.27
DUBAI	70.42	-0.14	-0.20
OPEC一揽子	70.21	-0.23	-0.33

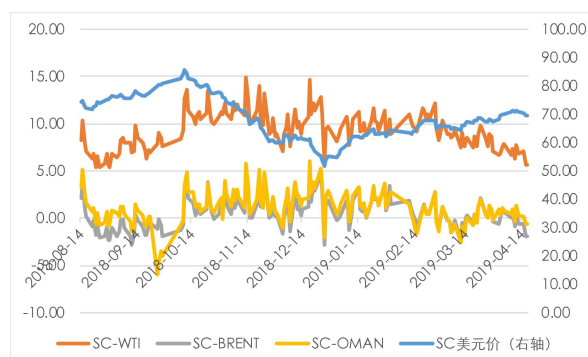
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



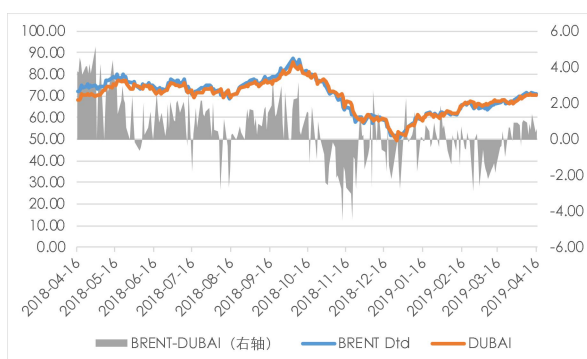
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



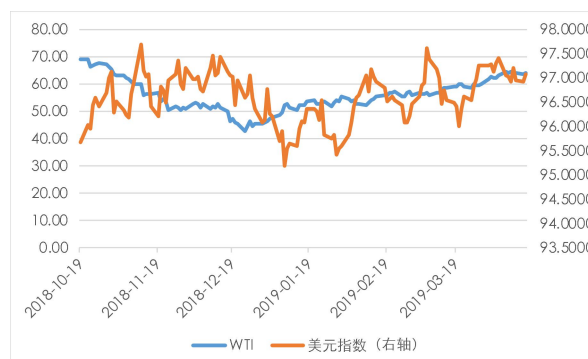
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



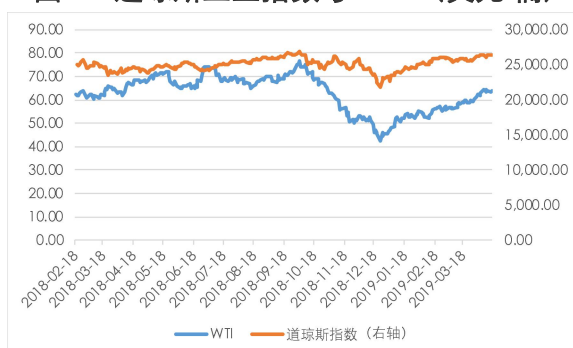
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



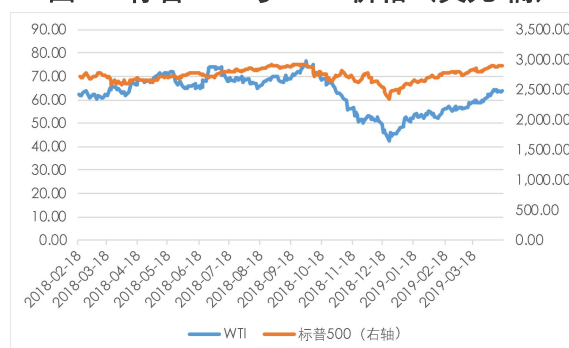
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



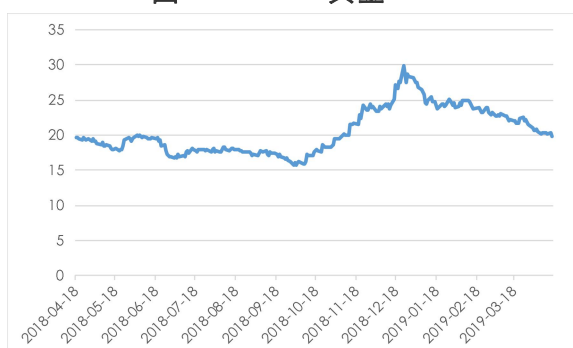
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 标普 500 与 WTI 价格 (美元/桶)



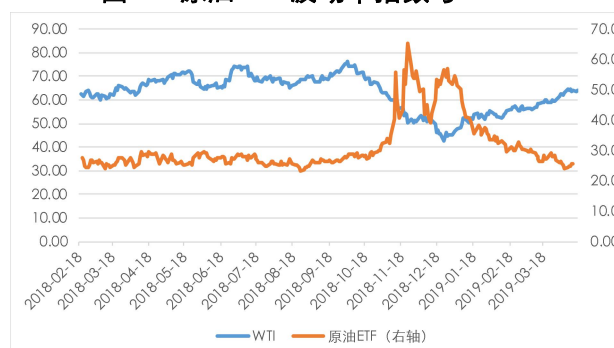
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。