

震荡，或有短线冲高的可能

兴证期货·研发中心

2019 年 4 月 18 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 0.53%，报 63.85 美元/桶。布伦特收跌 0.11%，报 71.64 美元/桶。上期所 SC1905 夜盘收涨 0.30%，报 474.8 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：EIA 库存降幅不及预期及美国原油出口量创新高均使隔夜油价承压。中国一季度 GDP 增速稳健，原油加工量继续增长，委内瑞拉、利比亚及伊朗的地缘危机继续发酵，均为油价提供支撑。目前的利空情绪主要来自于对 OPEC+减产前景的忧虑，尤其是俄罗斯态度摇摆不定引起市场的较大担忧。预计日内油价将延续震荡走势，或有短线冲高的可能。仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.EIA: 美国 4 月 12 日当周 EIA 原油库存-139.6 万桶, 预期+171.1 万桶, 前值+702.9 万桶。库欣原油库存减少 154.3 万桶, 创 2018 年 7 月 13 日当周(40 周)以来最大降幅。精炼油库存减少 36.2 万桶, 连续 5 周录得下滑, 市场预估为减少 84.6 万桶。美国汽油库存减少 117.4 万桶, 连续 9 周录得下滑, 市场预估为减少 213.3 万桶。美国原油进口减少 60.7 万桶/日至 599.2 万桶/日, 美国自委内瑞拉进口原油 7.1 万桶/日; 美国原油出口增加 5.2 万桶/日至 240.1 万桶/日, 连续 3 周录得下滑后再度录得增长。炼厂产能利用率上升 1.3%至 87.7%。美国国内原油产量减少 10 万桶至 1210 万桶/日。美国 2 月原油出口增长至创纪录的 299 万桶/日, 1 月为 257.5 万桶/日, 去年 12 月为 251.1 万桶/日。
- 2.美国页岩油产量近期料续刷历史高位。EIA 最新的数据显示, 预计美国 7 个主要页岩油产区的原油产量将在 838 万桶/日的纪录高位上增加 8 万桶/日, 至 846 万桶/日。其中增速最快的二叠纪预计将增加 4.2 万桶/日, 至 413.6 万桶/日的纪录高位。这意味着仅仅二叠纪的原油产量就已经达到 OPEC 产量第三的水平。EIA 还预测除了阿纳达科地区出现产量下滑外, 包括巴肯油田和鹰福特油田在内的产区都将出现产量的上升。目前 EIA 预计 2019 年美国的原油产量将达到 1240 万桶/日, 2020 年将达到 1310 万桶/日。
- 3.俄罗斯能源部长诺瓦克: 俄罗斯 4 月平均原油产量有所减少, 以遵循欧佩克+协定。俄罗斯 Druzhba 油管只可能因不可抗力而关闭。目前讨论欧佩克+协议的可能选项还为时过早。对欧佩克+协议选项的第一场讨论或于沙特阿拉伯吉达进行。预计于 5 月讨论欧佩克+协定。需要花费时间观察油市情况的发展。欧佩克+协定应当能够帮助平衡油市, 而不是为了让油价达到某个水平。将在 6 月峰会中做出欧佩克+协定的最终决定。
- 4.据路透, 迫于压力, 西班牙石油公司 Repsol 暂停与委内瑞拉国家石油公司 PDVSA 之间的交换协议, 其两艘油轮已在委内瑞拉抛锚数日。
- 5.利比亚国家石油公司主席: 利比亚油田运作受到燃料中断的影响。
- 6.据悉, 沙特阿美正在讨论收购印度信实工业炼油和石化业务的少数股权。沙特阿美计划认购荷兰皇家壳牌的炼厂资产。
- 7.欧洲汽车销量连续 7 个月下滑。
- 8.日本石油协会(PAJ)数据显示, 截至 4 月 13 日当周, 日本商业原油库存较之前一周增加 81 万千升, 至 1291 万千升。
- 9.国家统计局: 中国 1 至 3 月天然原油产量 4735 万吨, 同比增长 0.6%。中国 3 月天然原油产量 1654 万吨, 同比增长 2.1%。中国 3 月原油加工量为 5304 万吨, 同比增长 3.2%。3 月原油加工增速有所放缓, 比 1-2 月份回落 2.9%, 日均加工 171.1 万吨, 比 1-2 月份日均减少 2.6 万吨。1 季度, 原油加工量为 15537 万吨, 同比增长 4.4%。
- 10.国家能源局局长章建华访问厄瓜多尔、阿根廷, 推动双边能源合作。

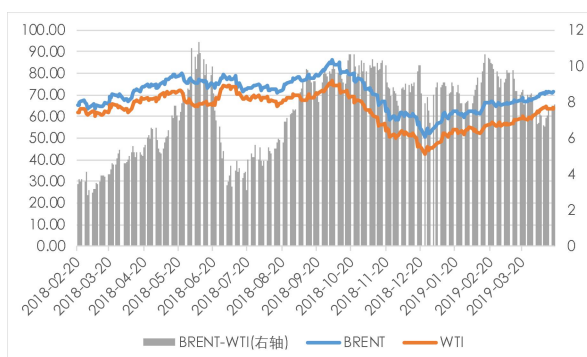
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	71.39	0.36	0.51
Cushing	63.76	-0.29	-0.45
OMAN	71.71	1.22	1.73
DUBAI	71.41	0.99	1.41
OPEC一揽子	70.11	-0.10	-0.14

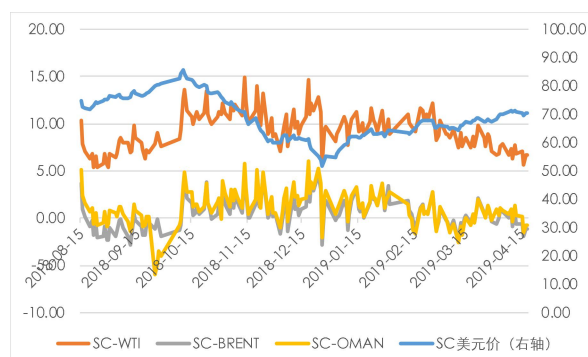
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



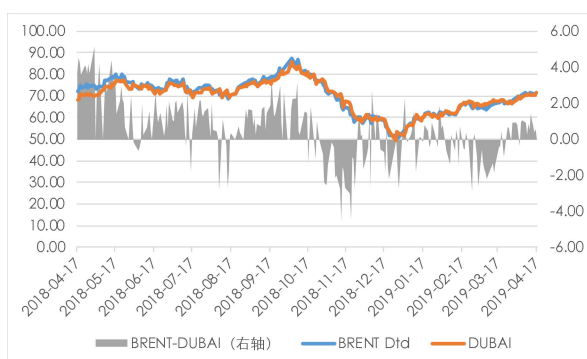
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



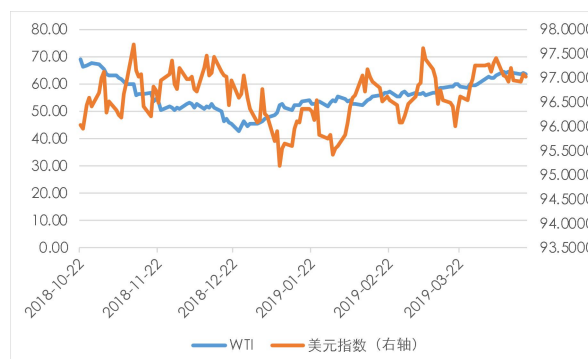
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



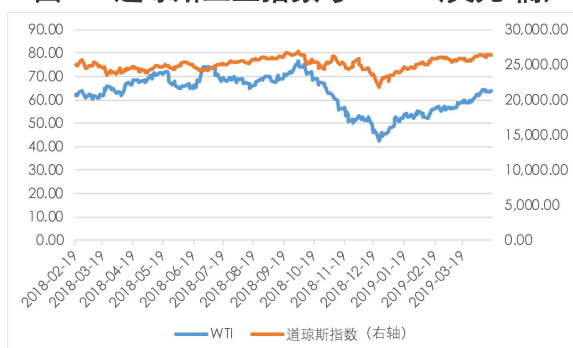
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



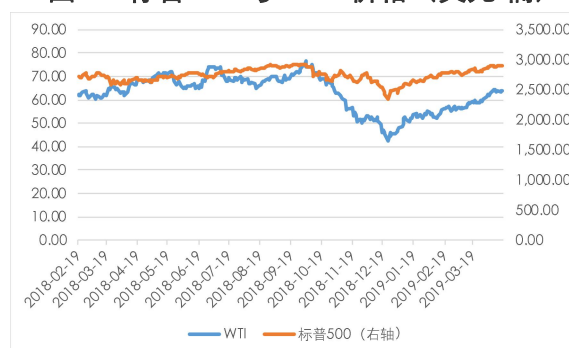
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



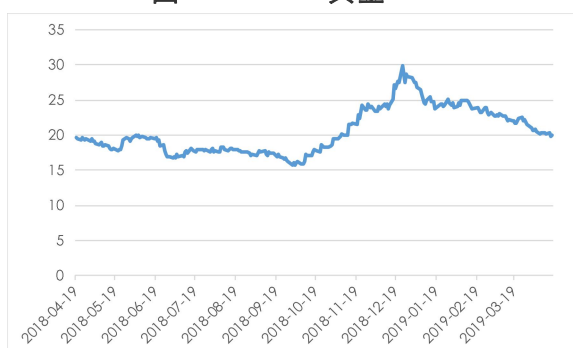
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。