

兴证期货·研发中心

2019年4月22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

上周五美、布两油因耶稣受难日和复活节假日休市一日。上期所 SC1905 夜盘收涨 0.74%，报 478.00 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：上周贝克休斯钻井数大降 8 台，仍符合当前美油增速放缓的预期，利比亚油田产量也在下滑，但目前市场对 OPEC+ 不延长减产协议的担忧是供给端最大的压力，且 5 月 OPEC 会议临近，油市或有炒作该利空的情绪出现，因此供给端虽然暂时有利好出现，但未来有承压的隐忧。宏观及需求层面，中、美短期经济数据的利好将继续支持短期油价，但由于中长期宏观承压，仍需谨慎对待宏观层面出现的波动。利比亚、伊朗及委内瑞拉的地缘危机仍提供一定的上行动力，尤其是 5 月伊朗制裁豁免即将到期，市场将会有所浮动。综合来看，油价短期内尚有支撑，但上行动力有所不足。预计日内油价震荡偏多，仅供参考。

1. 市场要闻

1. 华盛顿邮报报道，美国政府准备周一宣布终止对伊朗石油进口的制裁豁免，所有伊朗石油的进口国都必须在短期内停止进口，否则将受到美国的制裁。
2. 贝克休斯：美国 4 月 19 日当周石油钻井数 825，预期 831，前值 833。
3. 美国白宫：特朗普与阿布扎比王储通电话，双方讨论了原油供应与伊朗问题。
4. 沙特能源部顾问：今年油市可能得到很好的平衡；商业库存可能延续今年开启的下降通道。
5. 据新华社，沙特挫败一起恐怖袭击。
6. 俄罗斯能源部长诺瓦克：为了遵循欧佩克+协议，俄罗斯已经削减了原油产量。
7. 据油田工程师，利比亚 El Sharara 油田石油产出下降大约 28.5 万桶/日。
8. 美国商品期货交易委员会 (CFTC)：截至 4 月 16 日当周，投机者将 WTI 原油净多头持仓增加 21027 至 302739 手。
9. EIA：美国炼厂计划在第二季度进行大规模设备维护检修。美国原油本月总产量与年初相比下降了 8.5%。传统上，早春和冬季是美国炼厂重要的设备维护期。但炼厂计划在 2019 年上半年进一步升级设备，以避免秋季和冬季停工，因为他们准备满足即将出台的低硫标准。
10. 英国石油公司因维修而关闭了在阿塞拜疆最大的原油平台。
11. 中国 3 月汽油产量同比增长 3.6%，至 1207 万吨。
12. 惠博普公告称，公司与卢克石油签订伊拉克西古尔纳油田 DAMMAM 分散注水设施 EPC 项目合同，合同金额约 1.81 亿元。

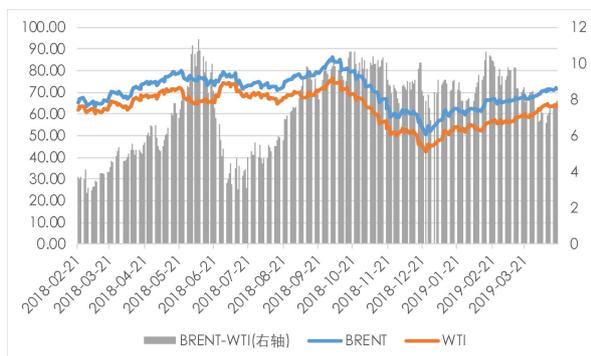
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	71.04	-0.35	-0.49
Cushing	64.00	0.24	0.38
OMAN	71.38	-0.33	-0.46
DUBAI	71.24	-0.17	-0.24
OPEC—揽子	70.81	0.70	1.00

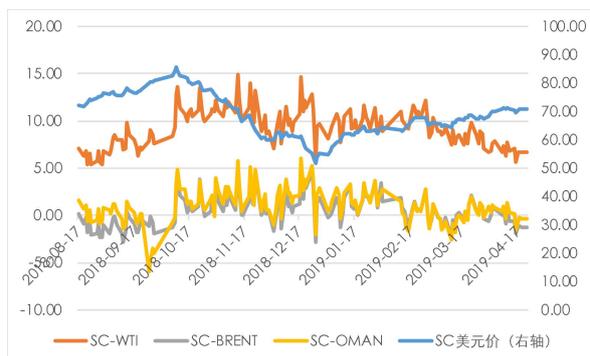
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



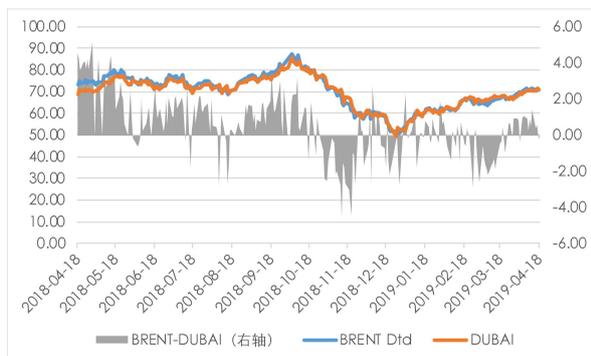
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



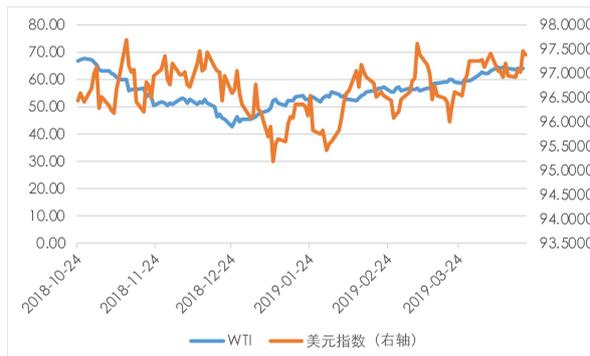
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



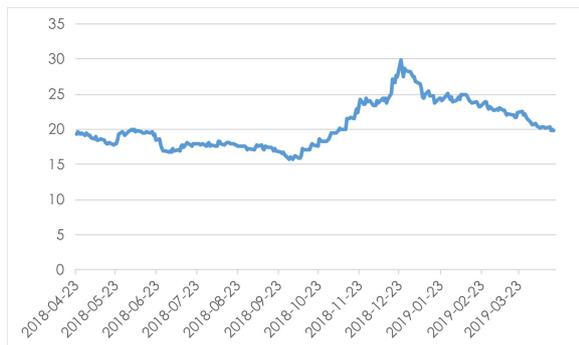
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 标普 500 与 WTI 价格 (美元/桶)



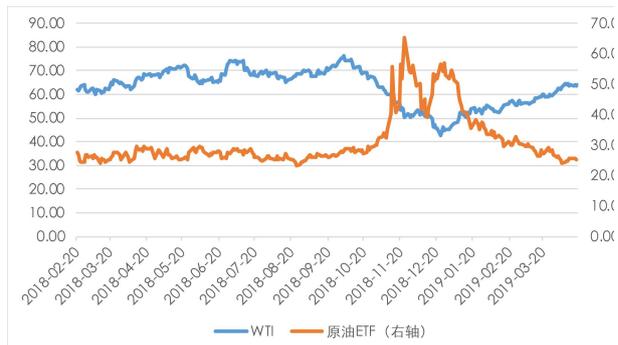
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。