

油价以震荡为主，或有短暂冲高的可能

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

上周油价震荡运行。宏观层面，中、美近期经济数据走强缓解了欧元区经济的利空。基本上，市场担忧OPEC+不会延长减产协议将造成供给过剩与地缘危机造成的供给紧缩相互制约，油市多空交织。上周一俄罗斯及OPEC均表示可能提高产量，以与美国争夺市场份额，形成供给端的利空，但伊朗及委内瑞拉因制裁而产量受损，且利比亚局势继续动荡，使油价跌幅受限。上周二API库存明显利多，加之美股上涨及地缘危机继续发酵，均推涨了油价。但尼日利亚或从6月起增产，增加了市场对OPEC+不延长减产协议的忧虑，布油涨幅明显小于美油。上周三EIA库存降幅不及预期及美国原油出口量创新高均使油价承压，但中国一季度GDP增速稳健，缓解全球市场的不安情绪，使油价跌幅有限。上周四沙特3月原油出口量降至700万桶/日以下，缓解了市场对OPEC+将停止减产的担忧，加之美国短期经济数据走强及美国今年3月的需求较往年同期更为强劲，为油价提供需求端的支撑，油价收涨，但欧元区经济仍不及预期使油价涨幅受限。上周五因耶稣受难日，美、布两油休市。上周WTI涨0.06%，连涨七周，布伦特涨0.64%，连涨四周。

● 后市展望及策略建议

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。预计短期油价以震荡为主，或有短暂冲高的可能，仅供参考。

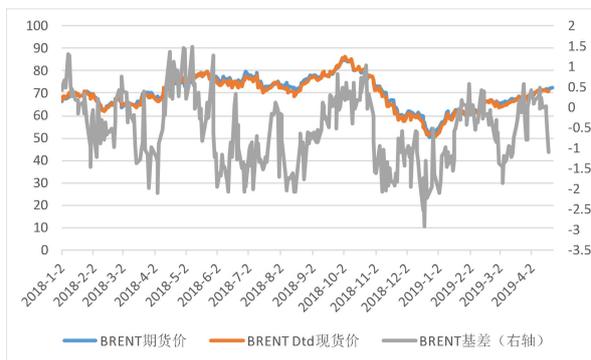
1. 行情回顾

期货端，上周四 WTI 收涨 0.3%，报 64.06 美元/桶，上周涨 0.06%，连涨七周。布伦特收涨 0.54%，报 72.01 美元/桶，上周涨 0.64%，连涨四周。现货端，WTI 库欣现货价周涨 0.66%，报 64.00 美元/桶，布伦特 Dtd 周跌 0.23%，报 71.04 美元/桶。

图 1：WTI 期现价格（美元/桶）



图 2：布伦特期现价格（美元/桶）



数据来源：Reuters，兴证期货研发部

数据来源：Reuters，兴证期货研发部

2. 一周市场要闻

利多：

1. 伊朗自 4 月以来的原油出口量低于 100 万桶/日，较 3 月的 110 万桶/日有所下降。
2. 印度在制裁豁免到期前扩大伊朗原油进口。
3. 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。
4. 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。
5. 利比亚 Waha 油田据悉将于 5 月初削减 12.4 万桶/日的产量，原因是油田维护。
6. 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。
7. 国家统计局：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%。
8. EIA：美国国内原油产量减少 10 万桶至 1210 万桶/日。
9. 美国 3 月零售销售环比 1.6%，预期 1%，前值-0.2%。

- 10.美国 4 月 13 日当周初请失业金人数 19.2 万人，再创 49 年半以来新低，预期 20.5 万人，前值 19.6 万人。
- 11.贝克休斯：美国 4 月 19 日当周石油钻井数 825，预期 831，前值 833。
- 12.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。
- 13.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。
- 14.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。

利空：

- 1.美国能源信息署（EIA）：预计美国 5 月页岩油将增产 8 万桶/日，至 846 万桶/日。
- 2.俄罗斯 4 月份较 2018 年 10 月份减产 15 万桶/日。
- 3.据外媒：沙特称计划在 5 月提振石油产量，回升至 1000 万桶/日上方。
- 4.尼日利亚据悉将自 6 月起增加原油产量约 7.5 万桶。
- 5.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。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。
- 6.欧元区 4 月制造业 PMI 初值 47.8，预期 48，前值 47.5。
- 7.欧洲汽车销量连续 7 个月下滑。

3. 宏观及金融因素

上周一美股小幅收跌，道指跌 0.1%，报 26384.77 点，标普 500 跌 0.06%，报 2905.58 点。上周二美国二大股指收高，苹果和高通就专利纠纷达成和解，道指创逾 6 个月以来新高，道指涨 0.26%，报 26452.66 点，标普 500 涨 0.05%，报 2907.06 点。上周三美股小幅收跌，道指跌 0.01%，报 26449.54 点，标普 500 跌 0.23%，报 2900.45 点。上周四美股小幅收高，道指涨 0.42%，报 26559.54 点，标普 500 涨 0.16%，报 2905.03 点。上周，道指涨 0.56%，标普 500 指数跌 0.08%。

上周一美债收益率普跌，10 年期美债收益率跌 1.1 个基点，报 2.558%。上周二美债收益率普涨，10 年期美债收益率涨 3.6 个基点，报 2.594%。上周三美债收益率多数下跌，10 年期美债收益率涨 0.5 个基点，报 2.599%。上周四美债收益率普跌，10 年期美债收益率跌 3.4 个基点，报 2.564%。

图 3：道琼斯工业指数与 WTI 价格（美元/桶）



数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 4：标普 500 指数与 WTI 价格（美元/桶）



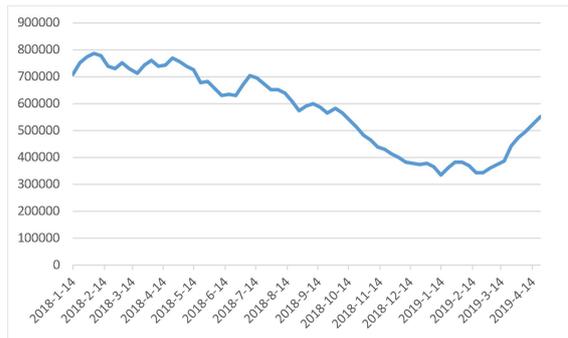
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 5：10 年期美债收益率(%)与 WTI 价格(美元/桶)



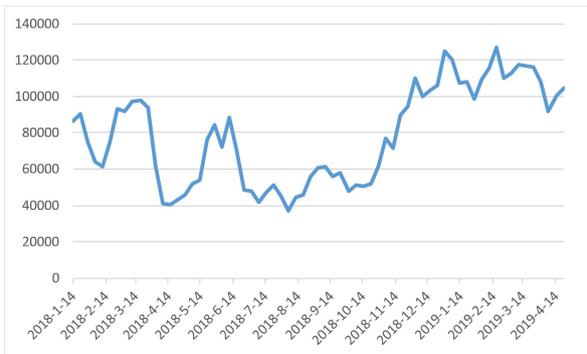
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 6：CFTC WTI 非商业净持仓量（张）



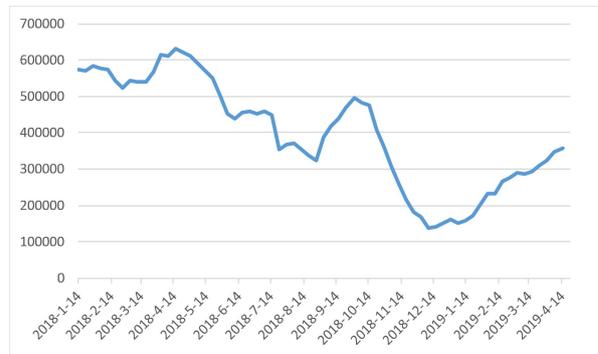
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 7：CFTC ICE 非商业净持仓量（张）



数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 8：ICE BRENT 非商业多空及净持仓量(张)



数据来源：Reuters，兴证期货研发部

4. 周度数据图表

美国油服贝克休斯周报：美国 4 月 19 日当周石油钻井数 825，预期 831，前值 833。

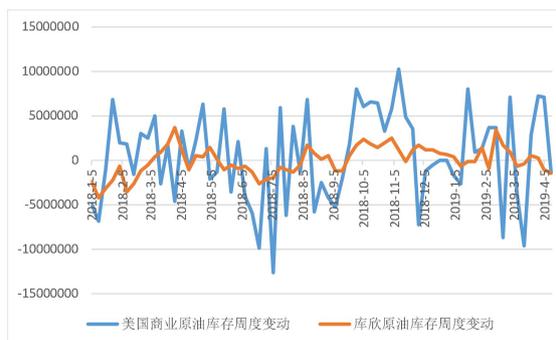
EIA：美国 4 月 12 日当周 EIA 原油库存-139.6 万桶，预期+171.1 万桶，前值+702.9 万桶。库欣原油库存减少 154.3 万桶，创 2018 年 7 月 13 日当周(40 周)以来最大降幅。精炼油库存减少 36.2 万桶，连续 5 周录得下滑，市场预估为减少 84.6 万桶。美国汽油库存减少 117.4 万桶，连续 9 周录得下滑，市场预估为减少 213.3 万桶。美国原油进口减少 60.7 万桶/日至 599.2 万桶/日，美国自委内瑞拉进口原油 7.1 万桶/日；美国原油出口增加 5.2 万桶/日至 240.1 万桶/日，连续 3 周录得下滑后再度录得增长。炼厂产能利用率上升 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。

图 9：贝克休斯原油钻井数（座）及 WTI 价格（美元/桶）



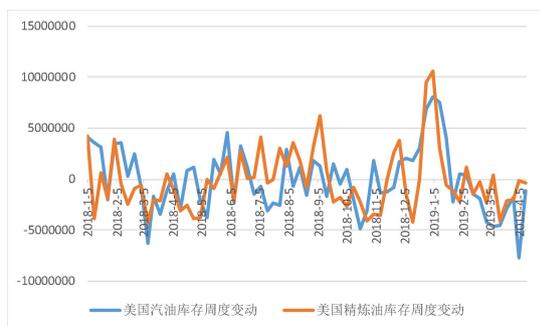
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 10：美国商业原油及库欣原油库存周度变动（桶/日）



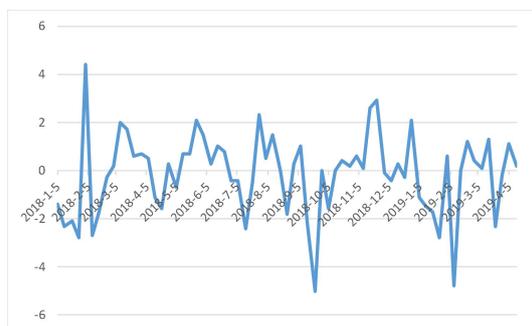
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 11：美国汽油及精炼油库存（桶/日）



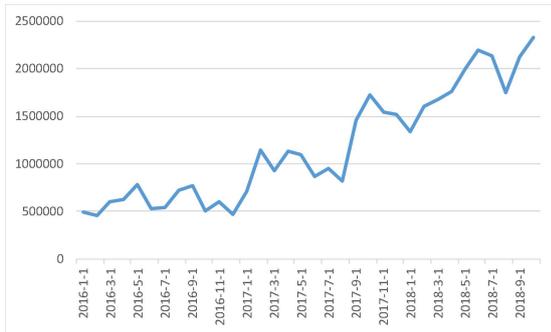
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 12：美国炼厂需求量（桶/日）



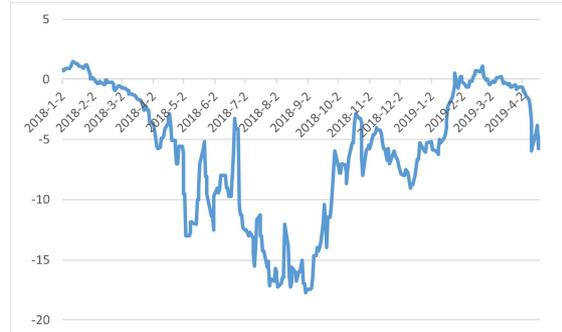
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 13: 美国原油出口量 (桶/日)



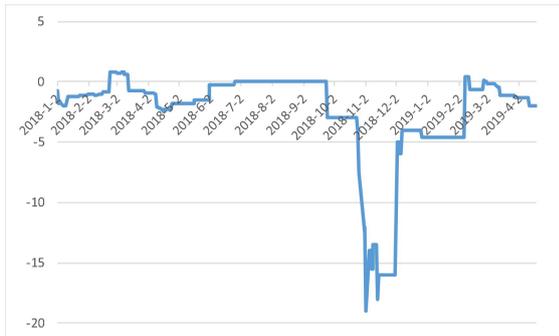
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 14: 米德兰-库欣现货价差 (美元/桶)



数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 15: 巴肯-库欣现货价差 (美元/桶)



数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

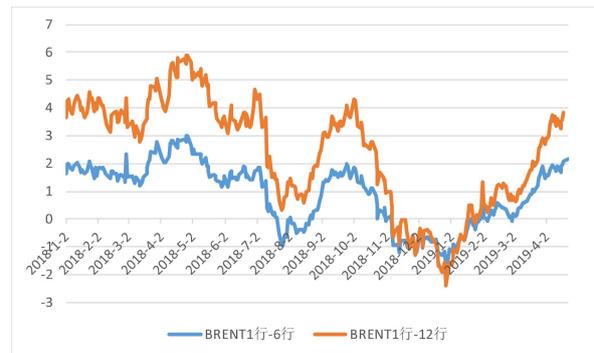
5. 跨期价差、裂解价差

图 16: WTI 跨期价差 (美元/桶)



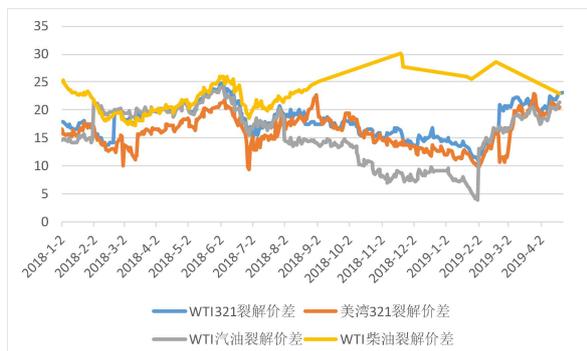
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 17: BRENT 跨期价差 (美元/桶)



数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 18: WTI 321、美湾 321、RBOB 及取暖油裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 19: 美湾 BRENT、BRENT 汽、柴油及 BRENT211 裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Reuters, 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。