



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

高位震荡

兴证期货·研发中心

2019 年 4 月 23 日 星期二

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 2.51%，报 65.68 美元/桶，布伦特收涨 3.11%，报 73.65 美元/桶，均创六个月以来新高。上期所原油期货主力合约 SC1906 夜盘收涨 1.60%，报 494 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国宣布 5 月 2 日取消伊朗制裁豁免，隔夜油价大涨。为了应对制裁落地后可能导致的供给紧缺，美国、沙特、阿联酋等产油国已决定联合弥补缺口，因此 OPEC+停止减产或近在眼前。此外，全球长期宏观处于下行状态，如制裁热点淡去，制裁落实程度或供给缺口却不及预期，油价很可能在短暂冲高后快速回落。故建议谨慎对待当前油价的暴涨。预计日内油价高位震荡，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国白宫：美国、沙特和阿联酋已经同意采取及时行动，以在伊朗原油退出市场后满足全球原油需求；这一决定的目的是将伊朗的原油出口降至零。
- 2.美国总统特朗普决定不会更新针对伊朗的原定于5月份到期的原油豁免政策。沙特和其他产油国将做的事不仅是弥补原油供应空缺而已。
- 3.美国国务卿蓬佩奥：全球油市供应仍然充足；正同产油国合作以尽量减少对油价的影响；对全球油市保持稳定有自信；沙特、阿联酋将同美国一起保障原油供应合理；美国在5月1日后立即停止对伊朗的所有豁免政策，不会有任何过渡期。
- 4.白宫经济顾问委员会主席哈西特：油市可以承受美国取消对伊朗的制裁豁免。
- 5.美国驻伊朗特使 Hook：是否全面封锁伊朗原油的出口始终取决于油市的状况。
- 6.伊朗官员：美国将伊朗原油出口降至零的企图不会得逞。
- 7.沙特能源大臣法利赫：沙特将与其他产油国合作以确保原油供应充足。
- 8.中东地区原油基准现货迪拜溢价升至逾五年高位，此前美国计划取消针对伊朗的原油豁免政策。
- 9.伊拉克能源部发言人：伊拉克致力于遵守欧佩克与非欧佩克产油国的减产协定；任何增加或减少产量的决定都将由欧佩克共同作出；伊拉克不会就弥补可能的供应短缺作出单边决定。
- 10.伊拉克石油部发言人：下次在吉达召开的欧佩克和非欧佩克产油国部长级联合监控委员会（JMMC）会议将讨论油市状况并作出建议。
- 11.前国际能源署副主席麦克蒙尼格尔：对伊朗施加最大的压力意味着油市要承受最大的压力，尤其是即将进入夏季用油高峰期。
- 12.加拿大皇家银行测算，美国终止进口豁免，将导致伊朗原油出口下降70至80万桶/日。
- 13.华尔街日报：美国决定结束对伊朗石油制裁的豁免后，美国页岩地区的原油生产商或成最大赢家。
- 14.新加坡原油市场研究分析机构 Vanda Insights：若美国确定将不再对向目前进口伊朗石油或凝析油的任何国家提供制裁豁免，布伦特原油可能上破80美元/桶关口。但这一水平不会持续很久，因为美国可能对主要产油商施加压力来填补伊朗的供应缺口（100万桶/日的原油和凝析油），由此油价将回落到70美元/桶区间低端水平并在年内均保持在此水平。
- 15.印度石油公司（IOC）：在结束伊朗石油进口豁免后，公司有充足的替代能源。
- 16.日本内阁官房长官菅义伟：希望与美方进行对话，避免日企因美方取消伊朗原油进口豁免而遭受损失。

17.据证券时报报道，日前，国家能源局局长章建华在北京会见英国石油（BP）集团首席执行官戴德立一行，双方就 BP 扩大在中国的业务发展、与中国企业在“一带一路”沿线国家的合作，以及中国最新能源政策等议题交换意见。

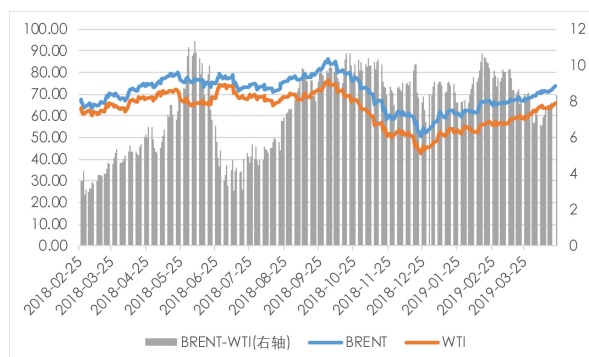
2. 原油相关数据

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	65.70	1.70	2.66
OMAN	73.64	2.26	3.17
DUBAI	73.67	2.43	3.41
OPEC一揽子	70.81	0.70	1.00

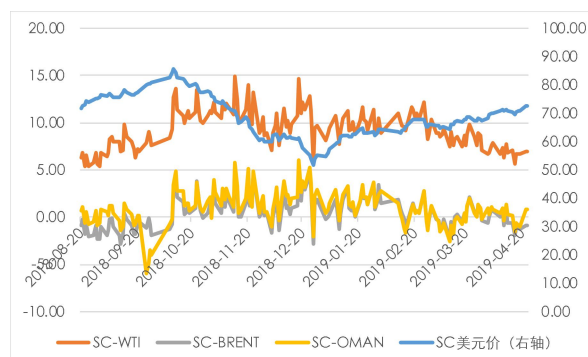
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



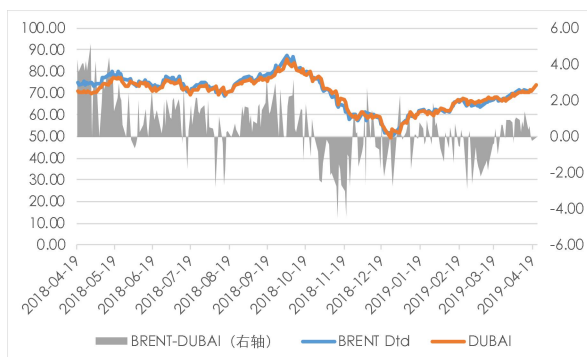
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



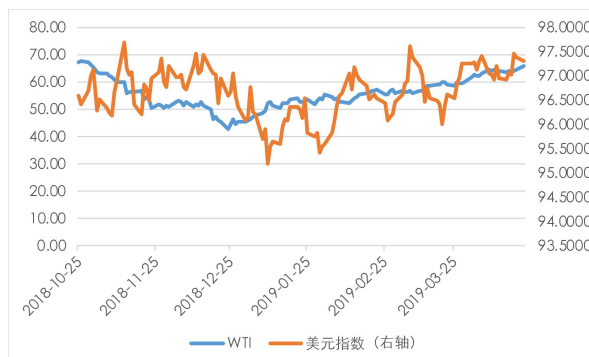
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



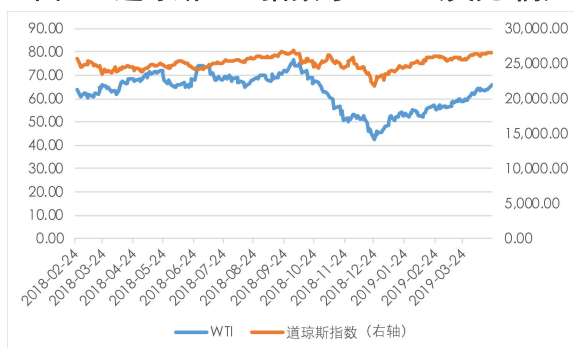
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



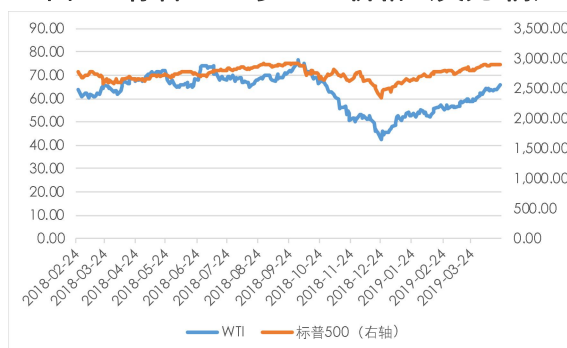
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



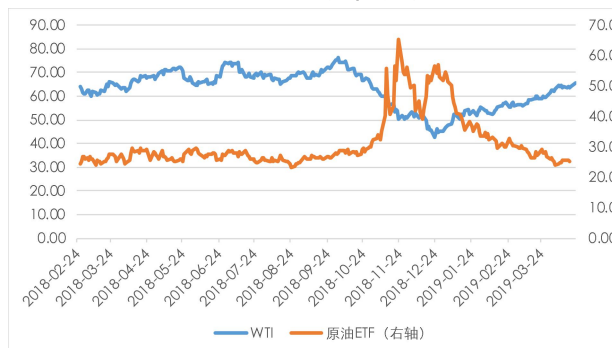
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。