



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

震荡调整

兴证期货·研发中心

2019 年 4 月 24 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 0.96%，报 66.18 美元/桶，布伦特收涨 0.46%，报 73.73 美元/桶，纷纷继续创六个月以来新高。上期所 SC1906 夜盘收涨 1.11%，报 499 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：伊朗制裁豁免被取消的地缘危机继续主导油市，隔夜油价续创六个月以来新高。沙特已表态将尽快提升产量以弥补供给缺口，多个豁免国也表示将通过进口其他国家的原油来弥补伊朗停止出口带来的损失，市场对制裁豁免结束后的供给担忧有所好转，加之欧美短期经济数据有所浮动，API 库存意外大增，或冲淡地缘危机带来的短期热度。预计日内油价震荡调整，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国 4 月 19 日当周 API 原油库存+686 万桶，分析师预期+130 万桶，前值-310 万桶。API 库欣地区原油库存-38.9 万桶，前值-160 万桶。API 汽油库存+220 万桶，前值-360 万桶。API 精炼油库存-86.5 万桶，前值+230 万桶。
- 2.美国国务院：美国想要确保在霍尔木兹海峡和曼德海峡自由运输能源和自由行驶。美国呼吁伊朗和所有国家尊重在霍尔木兹海峡和曼德海峡自由运输能源。
- 3.伊朗油长赞加内：美国将伊朗原油出口降至零的企图不会得逞；美国将原油政治化，把原油作为武器来使用，这是一个大错。
- 4.沙特对美国宣布取消对伊朗原油豁免的决定表示欢迎。计划对美国对伊朗石油采取的行动做出谨慎回应。沙特原油产出在未来两个月将升至略高于 1000 万桶/日。
- 5.沙特王储：强调对维持石油市场稳定的承诺；在美国就对伊朗制裁豁免作出决定后，对油市动向保持密切关注。
- 6.据俄罗斯能源部 CDU-TEK 统计，俄罗斯 4 月份截至 22 日的石油产出降至 1124 万桶/日，即 4 月份迄今总产量为 3374.8 万吨。4 月份迄今，俄罗斯石油产出较 2018 年 10 月份 1141.8 万桶/日的产量下降了 17.4 万桶/日。
- 7.中国 3 月汽油出口 169 万吨，同比降 0.6%；柴油出口 271 万吨，同比增 14.2%。
- 8.在被特朗普政府制裁之后，委内瑞拉国家石油公司（PDVSA）将从俄罗斯国家石油公司（ROSNEFT）获得第四批次重石脑油。
- 9.土耳其外长：反对美国对伊朗的制裁。
- 10.国际能源署（IEA）：继续监控全球油市状况，预计供应将保持充足；预计全球闲置原油产能为 330 万桶/日。
- 11.新浪报道，4 月 23 日，国际能源署在北京发布《石油市场报告 2019》称，到 2024 年，中国和印度的石油消费增量将占全球 710 万桶/日增量的 44%，石油需求增长持续从发达经济体和交通运输燃料转向亚洲和石化产品。
- 12.中国外交部回应“美国不再给予伊朗原油买家制裁豁免”：中方坚决反对美方实施单边制裁和所谓的“长臂管辖”，正常的能源合作必须得到尊重和保护。
- 13.印度石油部长 Dharmendra Pradhan 周二称，印度将从其他主要产油国获得额外供应，以弥补伊朗石油供应的缺失。
- 14.日本官员：美国终止就对伊原油禁令发出豁免对日本影响有限，无需因此动用国家石油储备。
- 15.韩国贸易、工业和能源部表示，该国将继续与美国协商，尽量降低美国决定终止给某些国家向伊朗采购石油豁免权的冲击。

16.巴克莱银行:预计2019年布伦特原油价格预期70美元/桶面临上行风险;若伊朗原油出口量降至零,那布伦特原油价格预期或再上调5美元/桶。

17.花旗:随着原油市场自去年年底来已经显著紧缩,预计布油在今年二至三季度站上78美元/桶。美国制裁伊朗石油出口,可能会造成伊朗石油出口下降一半、至50-65万桶/日的水平。

18.高盛:重申预计布油二季度将在70-75美元/桶之间波动;美国此次收紧对伊朗原油制裁影响有限;仍预计油价在2020年呈走低趋势,预计对伊朗的制裁会导致伊朗原油产量较此前预期低40-45万桶/日。

19.澳新银行:由于委内瑞拉受到制裁、欧佩克减产以及利比亚冲突加剧,美国停止伊朗制裁豁免的决定可能会加剧目前的原油供应困境。

20.美银美林大宗商品主管Blanch:油市都在关注是否所有伊朗的原油客户都停止采购,目前的油价上涨行情预计会持续,可能在年末达到高点。美银美林的油价目标是82美元/桶。

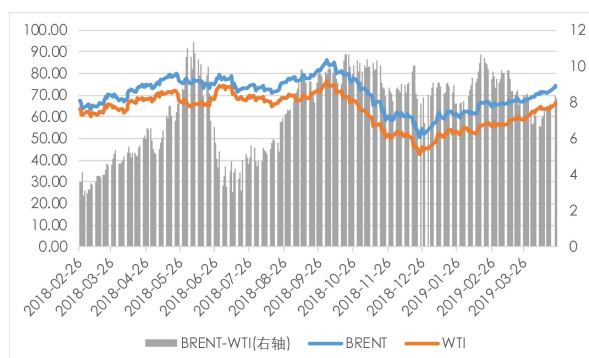
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	73.83	2.79	3.93
Cushing	66.30	0.60	0.91
OMAN	74.00	0.36	0.49
DUBAI	73.89	0.22	0.30
OPEC一揽子	72.44	1.61	2.27

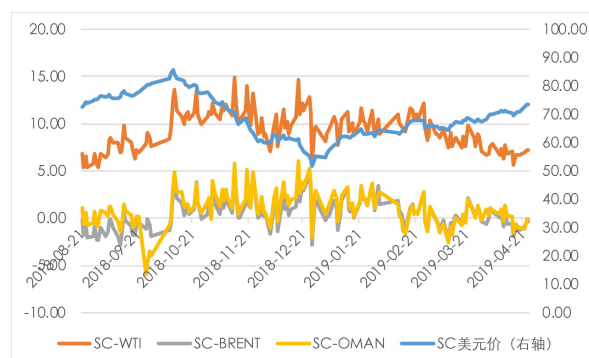
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



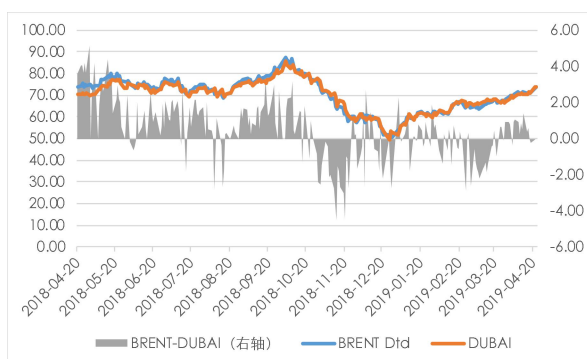
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



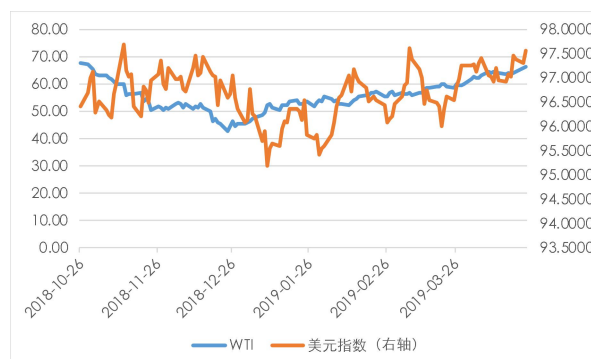
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



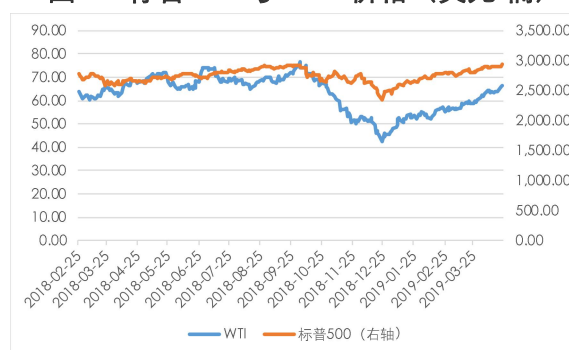
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



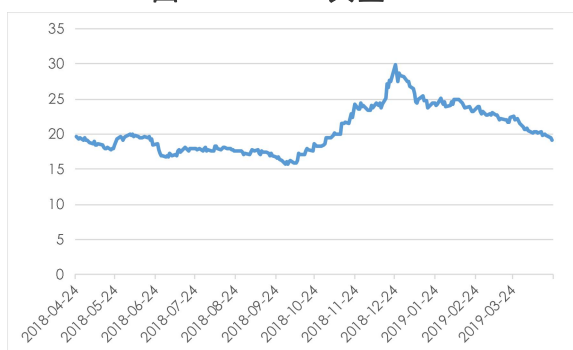
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。