



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 25 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 0.78%，报 65.78 美元/桶，布伦特收跌 0.15%，报 73.78 美元/桶，油价徘徊在六个月高位附近。上期所 SC1906 夜盘收涨 0.48%，报 500.2 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：主要产油国均有增产意愿，同时 EIA 库存升至 2017 年 10 月以来的最高水平，隔夜油价收跌。在 5 月 2 日制裁落地前，伊朗地缘事件仍能对油价起到一定的支撑作用。但全球经济处于下行期，原油需求或继续放缓，因此供不应求的态势或不及预期。另外，OPEC+当前透露的意愿也是偏向结束减产，且沙特、美国、俄罗斯等主要产油国均有余力弥补伊朗带来的供给缺口。故油价上升动力业已不足，待地缘事件热度消退，油价有下行风险。预计日内油价高位震荡，仅供参考。

1. 市场要闻

1. 华尔街日报：全球多个经济体显现出经济增速放缓的迹象，历史表明，每当全球经济增速疲软时，美元往往会走强。
2. 美国4月19日当周EIA原油库存 +548万桶，预期 +100万桶，前值 -139.6万桶，创2017年10月以来新高。EIA库欣地区原油库存 +46.3万桶，前值 -154.3万桶。EIA汽油库存 -212.9万桶，预期 -182.2万桶，前值 -117.4万桶。EIA精炼油库存 -66.2万桶，预期 -90万桶，前值 -36.2万桶。EIA精炼厂设备利用率 +2.4%，预期 +0.8%，前值 +0.2%。
3. 沙特能源大臣法利赫：沙特遵守欧佩克产量限制。沙特将发行更多债券，沙特阿美首次发行的120亿美元债券“只是开始”；尽管有制裁，但原油存储将持续上升；预计实际原油需求将上行，但不会过早提高产量；最可能的情形是，在6月份以后维持某种水平的原油产量管理。
4. 新浪报道，伊朗央行行长称美国力图让伊朗石油出口归零的目标是“妄想”，并承诺制定政策以鼓励出口商把外币投回到伊朗经济中。伊朗外长：美国的制裁会伤害伊朗，但不会改变伊朗的政策。
5. 新浪报道，由于经济危机和美国制裁的影响，全球石油储量最丰富的国家委内瑞拉的石油产量严重下降，已经到了不得不进口石油的地步。数据显示，委内瑞拉3月原油产量跌破100万桶/日，创16年新低。随着电力中断导致油田、管道和港口关闭，石油基础设施瘫痪，国有石油公司PDVSA不得不向另一个欧佩克成员国尼日利亚购买了一船近100万桶原油，这是委内瑞拉自2014年以来首次进口石油。这些原油周二在委内瑞拉港口卸货，可能帮助抵消委内瑞拉国内产量的下降。
6. 尼日利亚石油部长：OPEC 6月后可能降低减产，如果原油市场供应紧俏的话。原油需求放缓令人担忧。
7. 加拿大能源局（NEB）：加拿大2月铁路输送的石油下降60%，至13.1万桶/日。
8. 印尼国家石油公司首次购买美国原油，近60万桶WTI原油正运往该公司的Cilacap炼油厂，预定送达时间为6月份。
9. 日本石油协会：截至4月20日当周，日本商业原油库存减少19万千升至1289万千升；日本汽油库存减少3.1万千升至155万千升；日本煤油库存减少1.5万千升至111万千升；日本石脑油库存增加9.5万千升至145万千升；日本炼厂平均开工率为89.1%，此前一周为88.8%。
10. 第一财经报道，世界银行最新发布的《大宗商品市场展望》预测，2019年原油价格预计平均每桶在64美元，2020年预计每桶65美元，主要是由于全球增长前景弱于预期，以及美国产量高于预期。
11. 摩根士丹利：将三季度布油价格预估从75美元/桶上调至77.5美元/桶；二季度预测从70美元/桶上调至75美元/桶；对布油的长期预测维持在65美元/桶不变；考虑到利比亚和委内瑞拉产量仍可能继续下行，国际油价还

有上涨空间。

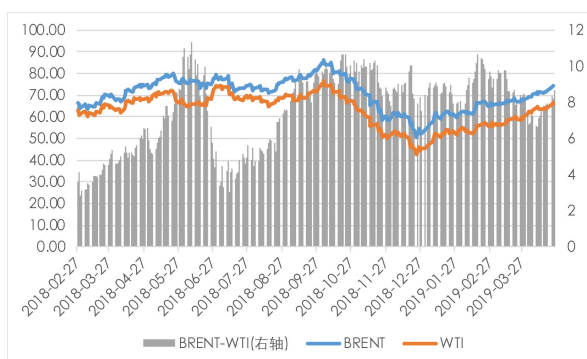
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	73.94	0.11	0.15
Cushing	65.89	-0.41	-0.62
OMAN	73.88	-0.12	-0.16
DUBAI	73.91	0.02	0.03
OPEC一揽子	73.37	0.93	1.28

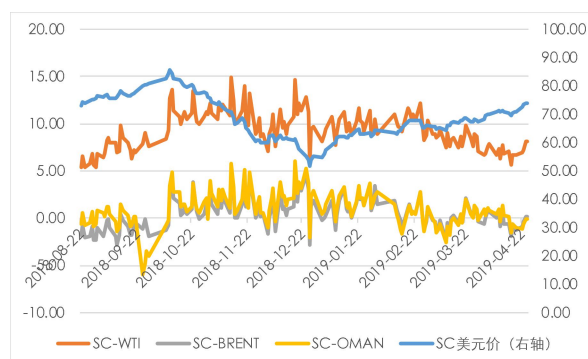
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



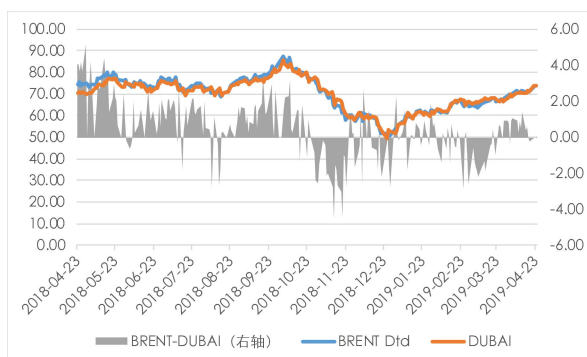
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



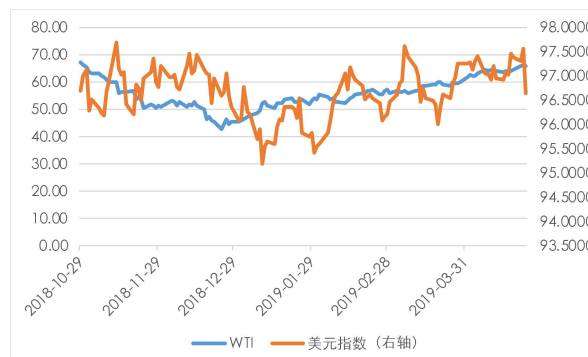
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



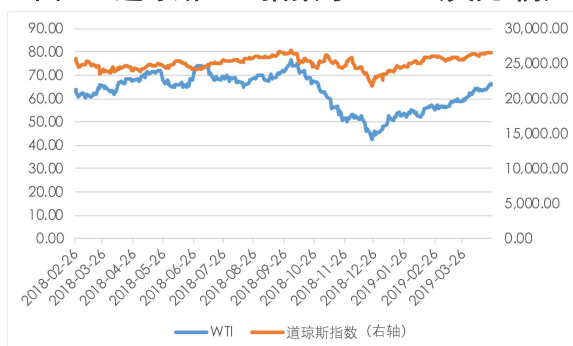
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



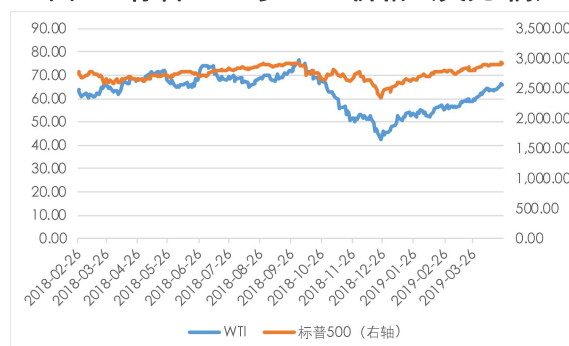
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



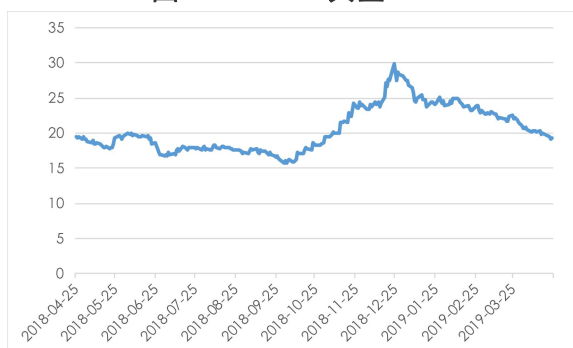
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。