

兴证期货·研发中心

2019年4月29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 WTI 收跌 3.7%，报 62.8 美元/桶，周跌 1.98%；布伦特收跌 3.4%，报 71.13 美元/桶，周跌 1.17%，均结束七连涨。上期所 SC1906 夜盘收跌 3.46%，报 486.20 元/桶。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国一季度经济数据明显好于预期，将从宏观及需求层面提振短期油市的信心。基本上，贝克休斯钻井数大降 20 台，或能抵消美国原油累库及原油产量恢复纪录高位的利空。地缘方面，伊朗豁免到期的热度已在油价中有所反应，主要应关注伊朗在制裁落地后是否会关闭霍尔木兹海峡。此外，委内瑞拉、利比亚等国的危机或能提供新的地缘热度。预计日内油价将修正跌幅，仅供参考。

## 1. 市场要闻

- 1.美国第一季度实际 GDP 初值年化季环比升 3.2%，预期 2.3%，前值 2.2%；个人消费支出（PCE）年化季环比升 1.2%，预期 1%，前值 2.5%；核心个人消费支出（PCE）年化季环比升 1.3%，预期 1.4%，前值 1.8%；GDP 平减指数 0.9，预期 1.2，前值 1.7。
- 2.美国总统特朗普：GDP 远高于预期；我告知欧佩克要降低油价。与沙特阿拉伯及其他国家进行了通话，讨论了增加原油供应量的事宜。
- 3.美国油服贝克休斯：美国石油钻井机连降两周。美国 4 月 26 日当周石油钻井数 805 口，前值 825 口。至 4 月 26 日美国石油钻井平台减少的数量为今年 1 月 18 日当周以来最大。
- 4.欧佩克秘书长巴尔金都表示并未与美国总统特朗普通话。
- 5.俄罗斯总统普京：没有迹象显示沙特等国家会退出 OPEC+协议。沙特也不太可能退出 OPEC+协议。俄罗斯已做好满足中国原油需求的准备，俄罗斯能生产超过 1100 桶/日的原油。俄罗斯可能提高原油产量，有巨大的潜力。对于美国对伊朗的制裁，我不知道原油市场将如何反应。俄罗斯将遵守 OPEC+的协议，直到 7 月的期限。全球原油市场将消化新的 LNG 供应，俄罗斯寻求将 LNG 供应提升至 1 亿吨。
- 6.新华社报道，27 日从中国石油新疆油田公司获悉，今年 1 月获得重大油气勘探突破的高探 1 井已于日前正式投产。至此，高探 1 井由勘探测试井转生产井工作全部完成，为保障国家能源供给夯实资源基础。
- 7.南方能源监管局：加快推进珠三角大型石油储备基地建设。
- 8.洲际交易所（ICE）持仓周报：至 4 月 23 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸增加 16,401 手合约，至 396,266 手合约，投机者所持布伦特汽油净多头头寸增加 10,744 手合约，至 96,345 手合约。
- 9.俄罗斯能源部副部长 Sorokin 置评石油被污染，称：将在最短的未来净化俄罗斯乌涅恰与白俄罗斯 Mozyrsky 炼厂之间的石油输送管线。预计将在石油输送管线波兰段改善输送的石油的质量。一个选项就是，调和受污染石油和干净的石油。
- 10.白俄罗斯国家能源公司官员 Belneftekhim：预计将在最短的未来获得干净的（未被污染的）俄罗斯石油。相关方面下周将继续磋商石油供应问题。
- 11.俄罗斯副总理 Kozak 置评 Druzhba 石油管线问题，称：俄罗斯希望到 4 月 29 日向白俄罗斯输送干净的（没有被污染）能源。俄罗斯希望未来两周内让 Druzhba 的石油输送恢复常态。
- 12.乌克兰官员：自 5 月 3 日开始，俄罗斯将通过德鲁日巴运输干净的（没有被污染的）原油。
- 13.俄罗斯就石油污染问题称：在 Samaratransneft 终端检测到污染源。
- 14.据路透报道，德国和波兰等国担心俄罗斯石油遭到污染，停止从产能达 100 万桶/日的 Druzhba 管线进口俄罗斯石油（在全球原油需求端占比达

1%)，暂停进口的规模大约为 70 万桶/日。而值得一提的是，俄罗斯已经计划 4 月 29 日通过该管线向欧洲市场出口清洁燃料。

15.科威特副油长：科威特致力于达成减产协议下科威特的减产份额；当前油市平衡，74 美元/桶的油价是公平的。

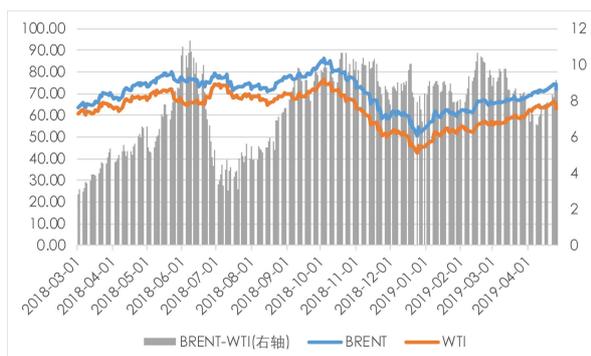
## 2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	71.35	-3.11	-4.18
Cushing	63.30	-1.91	-2.93
OMAN	73.55	-1.07	-1.43
DUBAI	73.73	-1.01	-1.35
OPEC—揽子	74.04	0.61	0.83

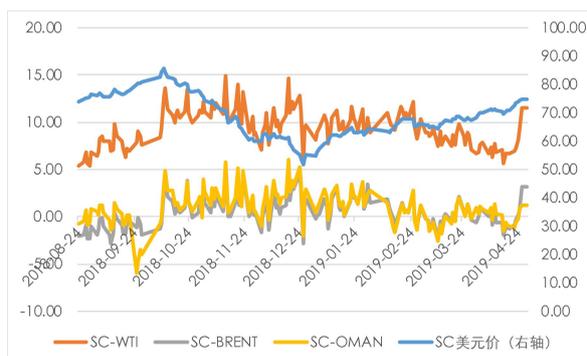
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



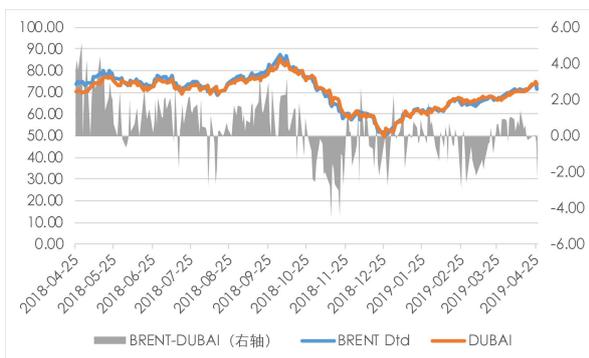
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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)



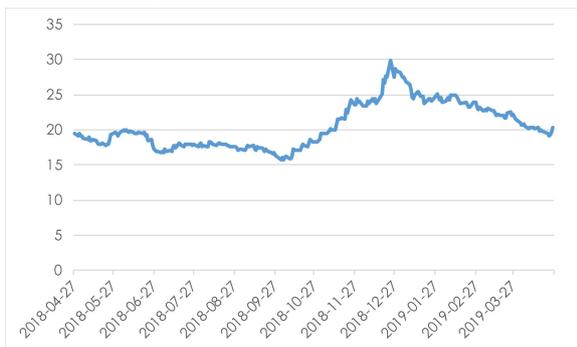
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。