

油价修正跌幅后震荡运行

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

上周一美国声称5月2日起全面取消伊朗制裁豁免,一旦政策落地,势必导致伊朗石油供应大幅减少,油价应声上涨,且布油涨幅大于美油。随后美国也宣称其将与沙特、阿联酋一起保证原油供应,俄罗斯也有增产意愿,增加了市场对OPEC+不会延长减产协议的预期。上周二油价尽管继续走高,但市场已开始消化地缘热度,且API库存累库,油价涨幅开始收窄。上周三EIA库存验证了美国累库的情况,同时美国原油产量回升至纪录高位,进一步缓解了市场的供给忧虑,油价在高位震荡整理。上周四美油因累库问题继续领跌,显示地缘热度基本已被市场所接受,上周前期炒作地缘事件带来的超涨后续动力业已不足,市场开始修正。上周五特朗普发声打压油价,导致油价日内暴跌近4%。上周WTI周跌1.98%,布伦特周跌1.17%。

● 后市展望及策略建议

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。预计本周油价将在修正跌幅后震荡运行,仅供参考。

1. 行情回顾

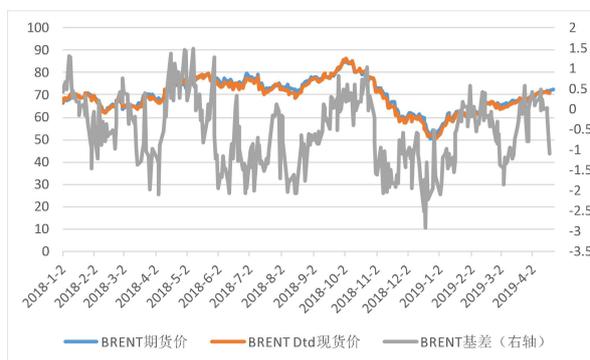
期货端，上周五 WTI 收跌 3.7%，报 62.8 美元/桶，周跌 1.98%；布伦特收跌 3.4%，报 71.13 美元/桶，周跌 1.17%。现货端，WTI 库欣现货价周跌 0.1%，报 63.30 美元/桶，布伦特 Dtd 周涨 0.45%，报 71.35 美元/桶。

图 1：WTI 期现价格（美元/桶）



数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 2：布伦特期现价格（美元/桶）



数据来源：Reuters，兴证期货研发部

2. 一周市场要闻

利多：

1. 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。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
5. 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。

6.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。

7.欧佩克秘书长巴尔金都表示并未与美国总统特朗普通话。

8.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。

利空：

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.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。

3.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。

4.尼日利亚石油部长：OPEC 6 月后可能降低减产量，如果原油市场供应紧俏的话。原油需求放缓令人担忧。

5.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。

6.EIA：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。

7.美国总统特朗普：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。

8.尼日利亚国家石油公司：计划到 2025 年之前将原油产量提升至 400 万桶/日。

9.国际能源署署长比罗尔：预计伊拉克未来 10 年增加产量 120 万桶/日，到 2030 年总体产量将达到 600 万桶/日。

10.据 Petro-Logistics：伊拉克南部众多油港 4 月份前三周出口石油 356 万桶/日，3 月份因为天气恶劣的缘故而降至 325 万桶/日。

3. 宏观及金融因素

上周一美国二大股指涨跌不一，道指跌 0.18%报 26511.05 点，标普 500 涨 0.1%报 2907.97 点。上周二美国二大股指集体大涨，道指涨 0.55%

报 26656.39 点，标普 500 涨 0.88%报 2933.68 点，创收盘纪录新高。上周三美股小幅收跌，道指跌 0.22%报 26597.05 点，标普 500 跌 0.22%报 2927.25 点。上周四美国二大股指收跌，道指跌 0.51%报 26462.08 点，标普 500 跌 0.04%报 2926.17 点。上周五美股小幅收高，道指涨 0.31%报 26543.33 点，标普 500 涨 0.47%报 2939.88 点。道指周跌 0.06%，标普 500 指数周涨 1.2%。

上周一美债收益率多数上涨，10 年期美债收益率涨 3 个基点，报 2.594%。上周二美债收益率普跌，10 年期美债收益率跌 2.4 个基点，报 2.570%。上周三美债收益率普跌，10 年期美债收益率跌 1.5 个基点，报 2.518%。上周四美债收益率普涨，10 年期美债收益率涨 1.7 个基点，报 2.539%。上周五美债收益率普跌，10 年期美债收益率跌 3.8 个基点，报 2.501%。

CFTC：截止至 4 月 17 日至 4 月 23 日当周：原油投机性净多头增加 32101 手合约，至 547359 手合约，表明投资者看多原油的意愿升温。

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）



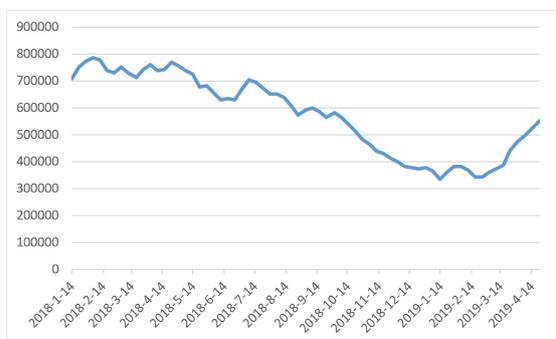
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 5：10 年期美债收益率(%)与 WTI 价格(美元/桶)



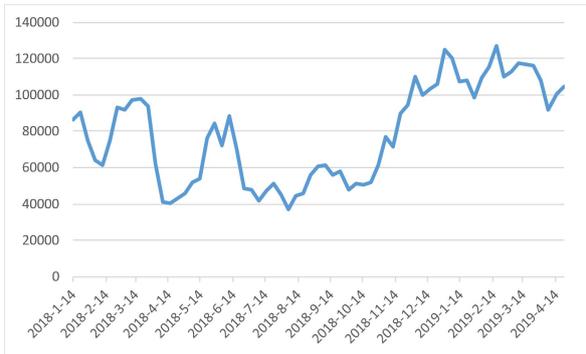
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 6：CFTC WTI 非商业净持仓量（张）



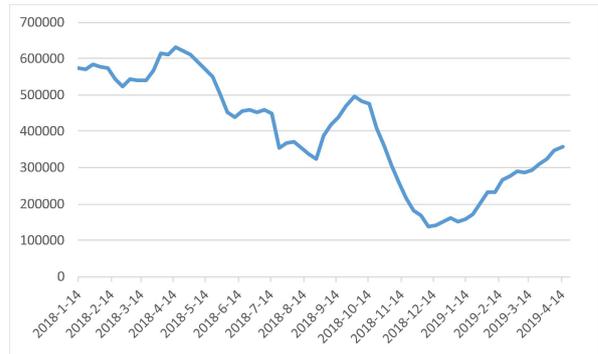
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

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。

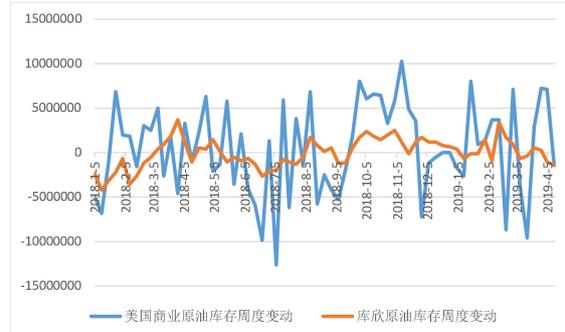
EIA: 美国 4 月 19 日当周 EIA 原油库存 +548 万桶, 预期 +100 万桶, 前值 -139.6 万桶, 创 2017 年 10 月以来新高。EIA 库欣地区原油库存 +46.3 万桶, 前值 -154.3 万桶。EIA 汽油库存 -212.9 万桶, 预期 -182.2 万桶, 前值 -117.4 万桶。EIA 精炼油库存 -66.2 万桶, 预期 -90 万桶, 前值 -36.2 万桶。EIA 精炼厂设备利用率 +2.4%, 预期 +0.8%, 前值 +0.2%。

图 9: 贝克休斯原油钻井数 (座) 及 WTI 价格 (美元/桶)



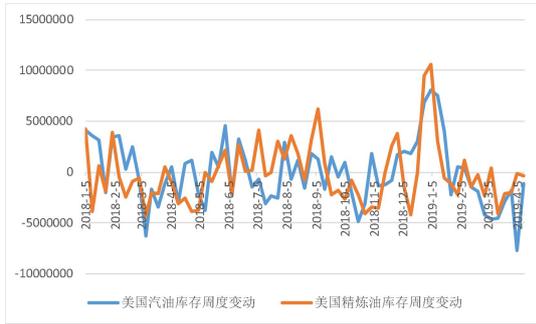
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

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)



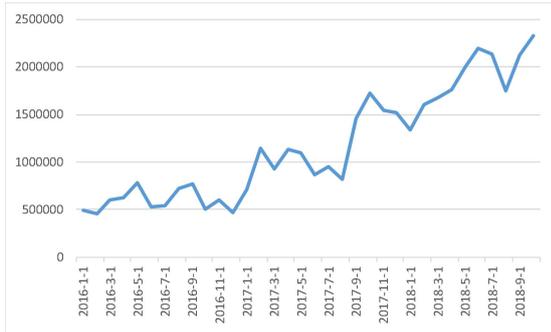
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 12: 美国炼厂需求量 (桶/日)



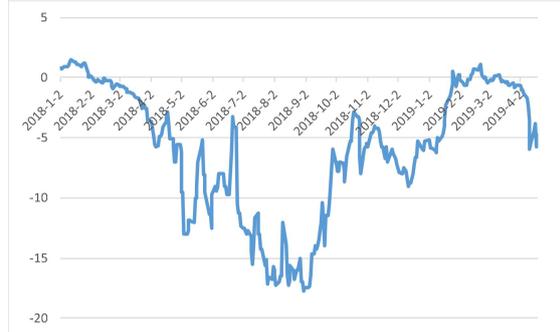
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 13: 美国原油出口量 (桶/日)



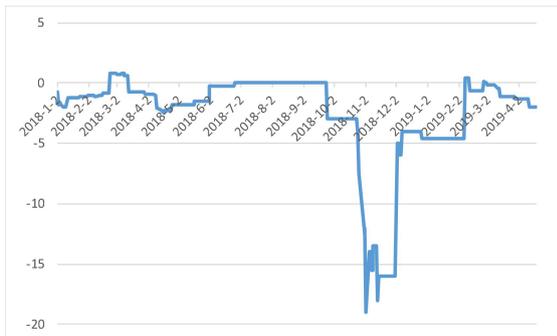
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

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

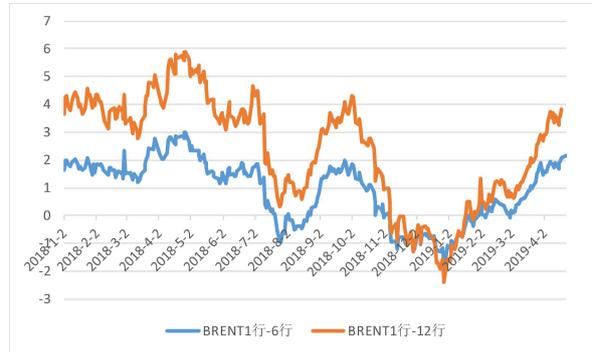
5. 跨期价差、裂解价差

图 16: WTI 跨期价差 (美元/桶)



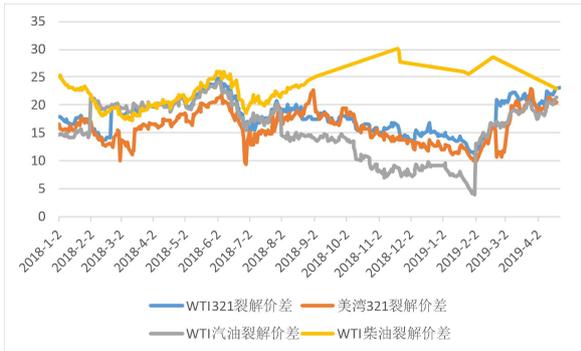
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

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。