

兴证期货·研发中心

2019年5月8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 收跌 1.3%，报 61.44 美元/桶，创逾一个月来收盘新低。布伦特收跌 2.01%，报 69.81 美元/桶。上期所 SC1906 夜盘收跌 0.83%，报 478.5 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：欧盟经济预期继续下滑，全球股市普跌，隔夜油价大跌。API 数据喜忧参半，原油库存增长的利空被成品油库存降幅的利好所抵消。EIA 继续上调美国原油产量，加之伊朗将采取多种手段回避制裁，欧洲也在试图绕开制裁继续进口伊朗原油，导致市场对美伊关系紧张导致的供给担忧正在消退。预计日内油价在 EIA 周度报告公布前止跌企稳，但涨幅有限，仅供参考。

1. 市场要闻

1. 欧盟委员会警告欧元区风险，将欧元区 2019 年 GDP 增速由 1.3% 下调至 1.2%，2020 年预期由 1.6% 下调至 1.5%；将意大利 2019 年经济增速由 0.2% 下调至 0.1%，为欧盟最低经济增速；将德国 2019 年 GDP 增速预期由 1.1% 下调至 0.5%。

2. API: 美国 5 月 3 日当周 API 原油库存+281 万桶，预期+190 万桶，前值+680 万桶。API 库欣地区原油库存+61.8 万桶，前值+140 万桶。API 汽油库存-283 万桶，前值-110 万桶。API 精炼油库存-83.4 万桶，前值-210 万桶。

3. EIA 短期能源展望报告：预计 2019 年美国原油需求将增加 25 万桶/日，此前为 36 万桶/日；预计 2020 年美国原油需求将增加 28 万桶/日，此前为 25 万桶/日。预计 2019 年美国原油产量为 1245 万桶/日，此前预期为 1239 万桶/日；预计 2020 年美国原油产量为 1338 万桶/日，此前预期为 1310 万桶/日。将 2019 年全球原油需求增速预期下调 2 万桶/日至 138 万桶/日；将 2020 年全球原油需求增速预期下调 8 万桶/日至 153 万桶/日。预计 2019 年布伦特原油价格为 69.64 美元/桶，此前预期为 65.15 美元/桶；预计 2020 年布伦特原油价格为 67.00 美元/桶，此前预期为 62.00 美元/桶。预计 2019 年 WTI 原油价格为 62.79 美元/桶，此前预期为 58.80 美元/桶。预计 2020 年 WTI 原油价格为 63 美元/桶，此前预期为 58.00 美元/桶。

4. 俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯发现在 SAMARA 地区出现原油污染源；俄罗斯原油产量和出口没受到影响；俄罗斯旨在收紧原油行业的技术监管。

5. 伊朗外长扎里夫表示尽管面临美国制裁，伊朗仍将出售石油，伊朗和欧盟正接近达成允许伊朗销售石油的协议。

6. 沙特阿美据悉考虑对挪威国家石油公司在美国页岩油业务进行投资。

7. 高盛分析师称，油价将在油市恢复平衡前短期内反弹。考虑到近期供应风险上扬带来基本面紧张的情况，叠加需求改善的因素，目前的油价仍然偏低。伊朗在制裁事件影响下，出口仍然稳定在 40 万桶/日，预计近期布伦特原油将会进一步回升。在未来几个月后，预计油市供应与需求分歧将消散，全球油市也将迎来平衡局面。

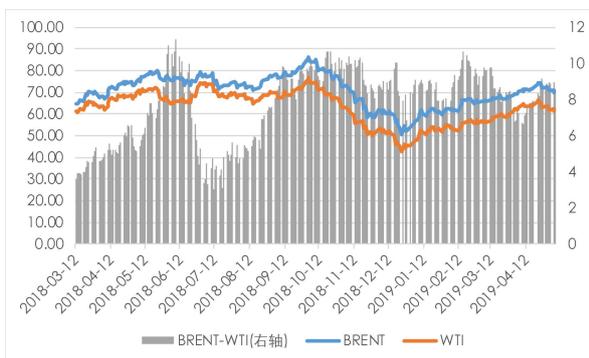
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	70.88	-1.12	-1.56
Cushing	61.40	-0.85	-1.37
OMAN	71.07	1.23	1.76
DUBAI	70.39	1.12	1.62
OPEC一揽子	70.23	-0.38	-0.54

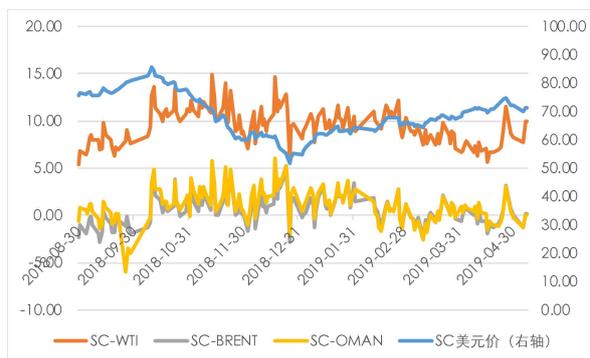
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



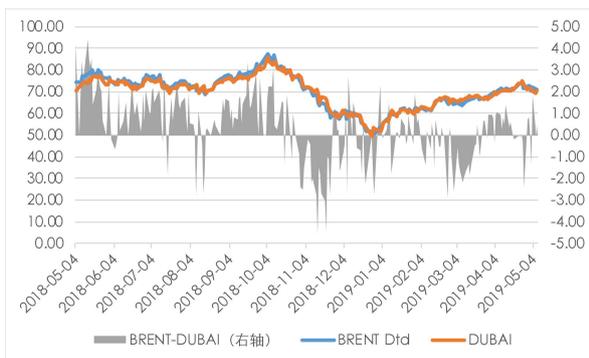
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



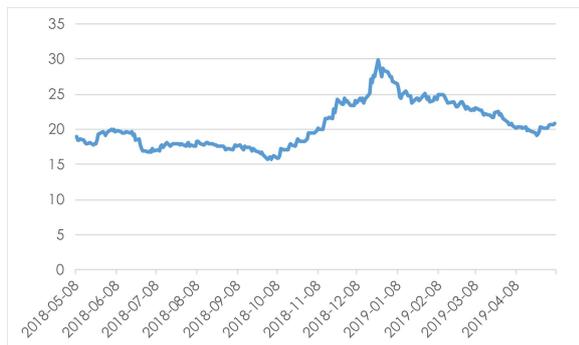
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 标普 500 与 WTI 价格 (美元/桶)



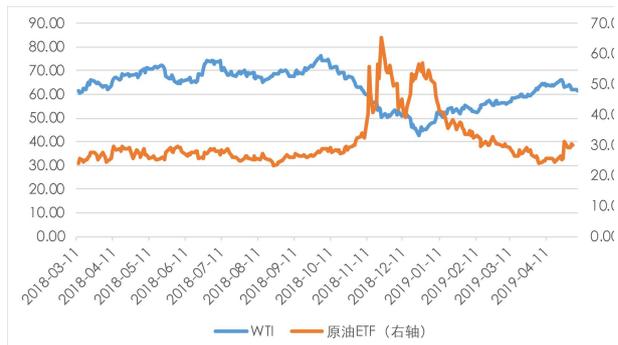
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。