

兴证期货·研发中心

2019年5月13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

上周油价的主要逻辑是美伊关系紧张提供支撑,但中美贸易摩擦及美国原油供应充足加剧了市场的看空情绪,油价在多空博弈中寻找方向。上周一美国声称正在向中东部署兵力,地缘局势恶化,为市场注入了风险溢价,油价上涨。上周二全球股市普跌及美国原油供应充足导致看空情绪占上风,美油创逾一个月来收盘新低,布油跌逾2%。API原油库存增加的利空被成品油库存减少的利多所抵消,并未对油价产生显著影响。上周三EIA库存意外下降,油价受到提振,但中美贸易摩擦使投资者对全球能源需求前景感到担忧,限制了油价涨幅。上周四中美贸易争端继续发酵,市场情绪浮动,全球股市大跌,外溢影响超过了地缘危机和减产带来的支撑,油价收跌。上周五油价在供给忧虑的利好及贸易争端的利空中震荡,美、布两油小幅收涨。WTI周跌0.37%,布伦特周涨0.01%。

### ● 后市展望及策略建议

当前油价的最大压力来自于全球经济放缓及贸易摩擦带来的忧虑,只是OPEC减产、伊朗及尼日利亚出口量下滑的支撑暂时未使油价进入下行通道,还在多空交织的状态中寻找方向。近期油价波动会增大,尤其是中美贸易争端的新消息会随时对盘面造成影响,特朗普的态度也会使油价风险加剧,宜密切关注此事动态。OPEC可能在未来一段时间内召开减产评估会议,可能导致市场情绪浮动。目前沙特声称将满足6月份收到的所有石油采购申请,这意味着OPEC很可能在6月停止减产协议,因此油价可能在震荡中面临下行风险,仅供参考。

## 1. 行情回顾

期货端，WTI 报 61.71 美元/桶，周跌 0.37%。布伦特报 70.86 美元/桶，周涨 0.01%。现货端，WTI 报 61.70 美元/桶，周跌 0.18%。布伦特报 70.62 美元/桶，周涨 0.34%。

图 1：WTI 期现价格（美元/桶）

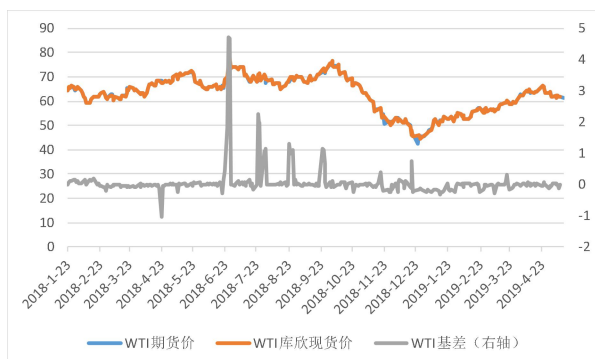
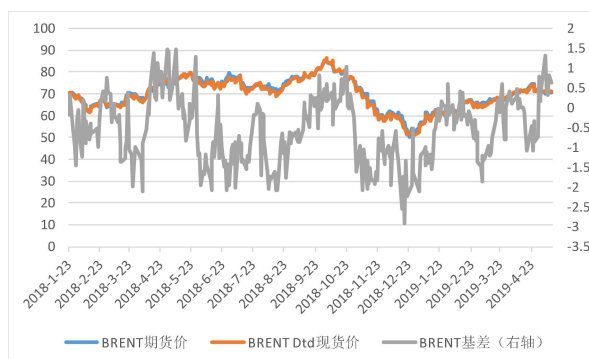


图 2：布伦特期现价格（美元/桶）



数据来源：Reuters，兴证期货研发部

数据来源：Reuters，兴证期货研发部

## 2. 一周市场要闻

### 利多：

- 1.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。
- 2.伊朗总统鲁哈尼：伊朗不会退出伊核协议，将停止部分伊核协议的承诺；给伊核协议缔约方 60 天时间，执行原油和银行领域的承诺。
- 3.利比亚国家石油公司：利比亚的冲突威胁着利比亚的原油产出；利比亚南部和西部面临原油供应短缺。
- 4.海关总署：中国 4 月原油进口 4373.0 万吨，3 月为 3933.9 万吨。赶在 5 月 2 日美国对伊朗制裁豁免到期之前，石油库存增加能降低对当地炼油厂的影响。
- 5.美国统计局：美国 3 月原油出口降至 268.4 万桶/日，2 月为 299 万桶/日。其中，美国 3 月出口到中国原油为 10.3 万桶/日，2 月则为 14.46 万桶/日。
- 6.据路透报道，美国驻中东地区海军指挥官、海军中将 Jim Malloy 宣称，虽然特朗普政府与伊朗关系紧张，但其可能会派遣航母穿越霍尔木兹海峡。
- 7.洲际交易所 (ICE) 持仓周报：至 5 月 7 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸增加 1806 手合约，至 406175 手合约。
- 8.贝克休斯：美国至 5 月 10 日当周石油钻井总数 805 口，预期 805 口，前

值 807 口。

9.5月11日，在大连长兴岛经济区恒力石化产业园内，我国最大的一次性建设的石油炼化项目——恒力2000万吨/年炼化一体化项目正式全面投产，整个项目占地面积达到15平方公里。它也是我国7大石化产业基地中，首个建成投产的重大项目。

10.委内瑞拉驻华盛顿大使馆倡议小组负责人之一梅迪亚·本杰明表示，使馆遇到断水，那里居住着支持合法总统马杜罗的积极分子。

#### 利空：

- 1.美国驻印度大使：美国正在与沙特和阿联酋等国合作，确保原油供应稳定。
- 2.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%。
- 3.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。
- 4.据海湾地区熟悉沙特石油产出/供应计划的消息人士透露，沙特已经收到石油消费国提出的6月份扩大出口的“适度要求”，沙特将满足所有要求。
- 5.利比亚国家石油公司：利比亚目标为在今年年底将原油产量达到140万桶/日。
- 6.根据标准普尔普氏全球能源资讯日前进行的一次调查结果显示，经过4个月的下滑，石油市场大幅收紧，欧佩克4月份的原油总产量较3月份相对稳定，仅上升3万桶/天，升至3026万桶/天。
- 7.CFTC持仓周报：原油投机性净多头减少29767手合约，至494336手合约，表明投资者看多原油的意愿降温。
- 8.乌克兰石油运输公司新闻处表示，该公司已经恢复通过“友谊”管道向欧洲中转石油。
- 9.乌克兰管道运营商Ukrtransnafta：已经恢复连接欧洲的石油管道运输。

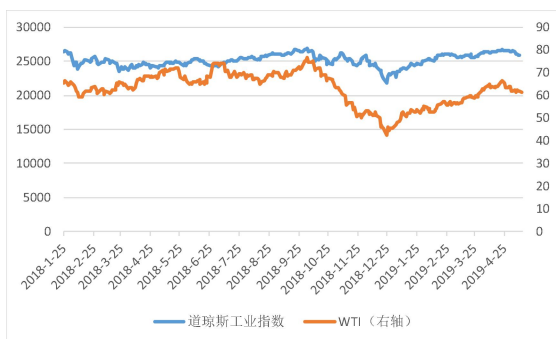
### 3. 宏观及金融因素

上周一美股低开高走,道指跌 0.25%报 26438.48 点,标普 500 跌 0.45%报 2932.47 点。上周二美股大幅收跌,道指跌 1.79%报 25965.09 点,创一月份以来最大单日跌幅,标普 500 跌 1.65%报 2884.05 点。上周三美股尾盘回落,道指涨 0.01%报 25967.33 点,标普 500 跌 0.16%报 2879.42 点。道指盘中一度涨逾 150 点,尾盘跳水回落。上周四美股跌幅收窄,道指跌 0.54%报 25828.36 点,标普 500 跌 0.3%报 2870.72 点,标普 500 连续第四个交易日下滑。上周五美股上演 V 型反转,道指收涨 0.44%,报 25942.37 点,周跌 2.12%;标普 500 指数收涨 0.37%,报 2881.40 点,周跌 2.18%。

上周一美债收益率普跌,市场避险情绪大幅升温。10 年期美债收益率跌 4.4 个基点,报 2.484%。上周二美债收益率继续下跌,市场避险情绪大幅升温,10 年期美债收益率跌 2.4 个基点,报 2.460%。上周三美债收益率普涨,股市暂时企稳,避险需求减少。10 年期美债收益率涨 2.9 个基点,报 2.489%。上周四美债收益率普跌,10 年期美债收益率跌 4 个基点,报 2.449%。上周五美债收益率普涨,10 年期美债收益率涨 2.1 个基点,报 2.470%。

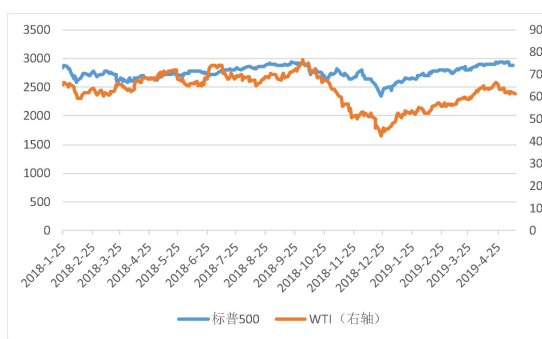
CFTC: 原油投机性净多头减少 29767 手合约,至 494336 手合约,表明投资者看多原油的意愿降温。

图 3: 道琼斯工业指数与 WTI 价格 (美元/桶)



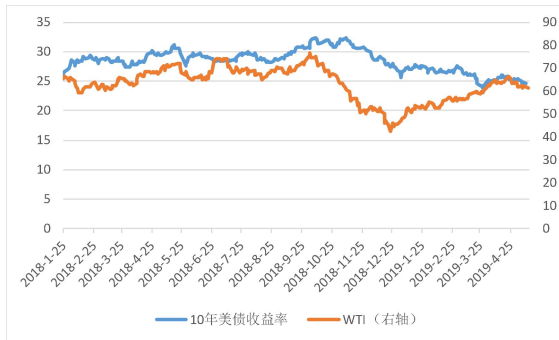
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

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)

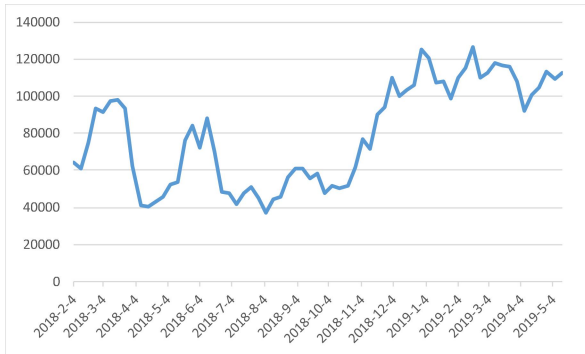


数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 6: CFTC WTI 非商业净持仓量(张)

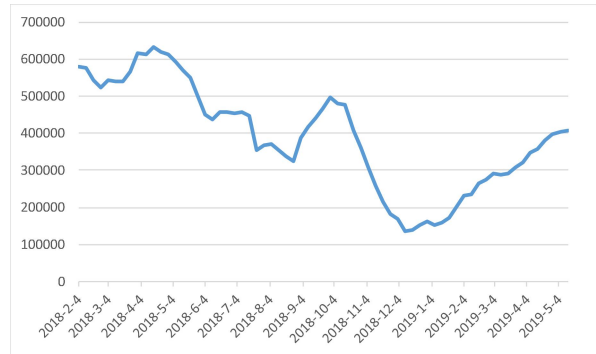


图 7: CFTC ICE 非商业净持仓量(张)



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)



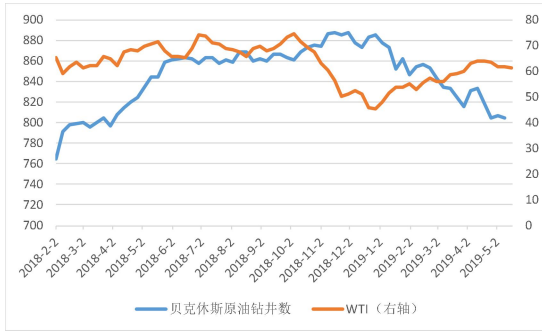
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

## 4. 周度数据图表

美国油服贝克休斯周报: 美国至 5 月 10 日当周石油钻井总数 805 口, 预期 805 口, 前值 807 口。

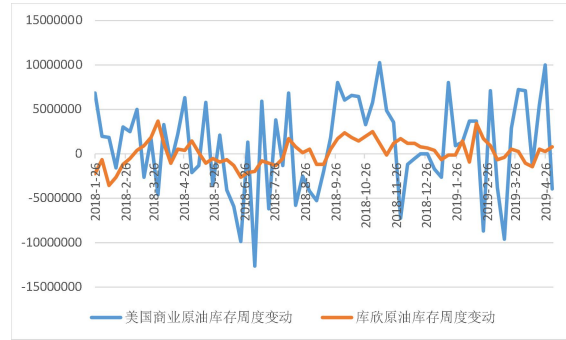
EIA: 5 月 3 日当周, 从沙特进口的石油降至 31.1 万桶/日。EIA 原油库存变动 -396.3 万桶, 预期 190 万桶, 前值 993.4 万桶。EIA 汽油库存变动 -59.6 万桶, 预期 -100 万桶, 前值 91.7 万桶。EIA 精炼油库存变动 -15.9 万桶, 预期 -50 万桶, 前值 -130.7 万桶。EIA 精炼厂设备利用率变化 -0.3%, 预期 0.5%, 前值 -0.9%。EIA 库欣地区原油库存变动 82.1 万桶, 前值 26.5 万桶。

图 9: 贝克休斯原油钻井数 (座) 及 WTI 价格 (美元/桶)



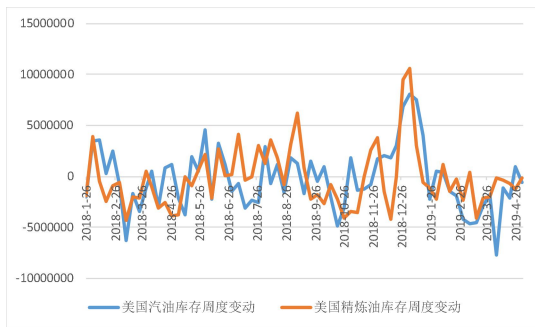
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 10: 美国商业原油及库欣原油库存周度变动 (桶/日)



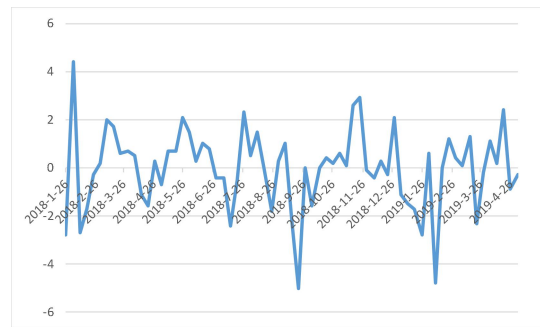
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 11: 美国汽油及精炼油库存 (桶/日)



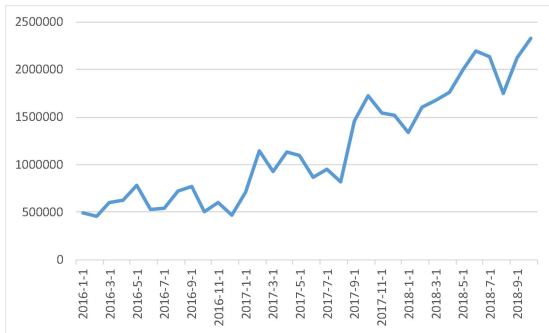
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 12: 美国炼厂需求量 (桶/日)



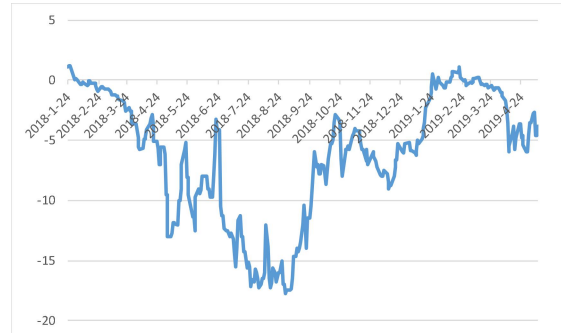
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 13: 美国原油出口量 (桶/日)



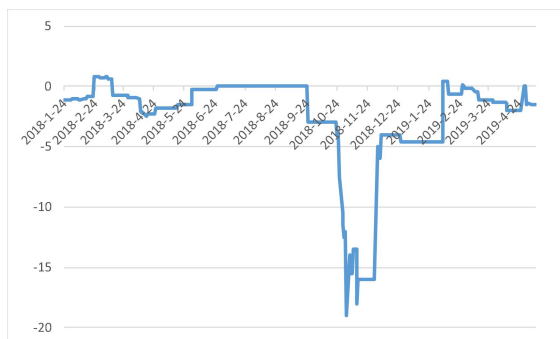
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

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

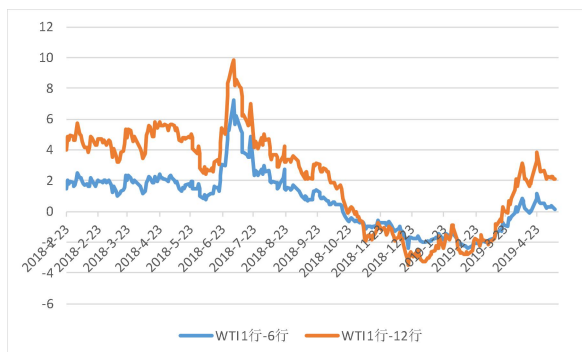
图 15: 巴肯-库欣现货价差 (美元/桶)



数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

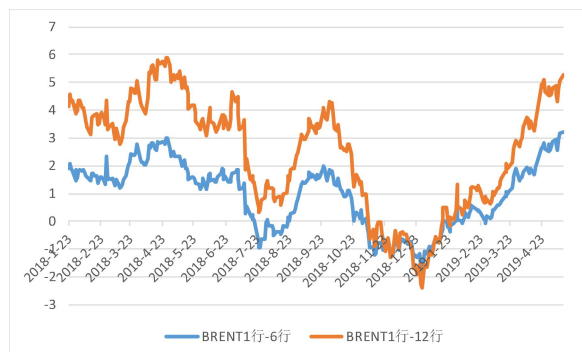
## 5. 跨期价差、裂解价差

图 16: WTI 跨期价差 (美元/桶)



数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

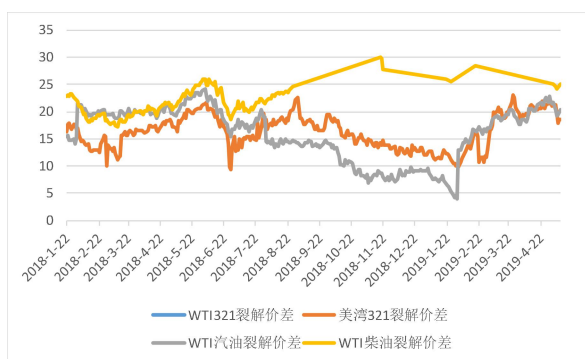
图 17: BRENT 跨期价差 (美元/桶)



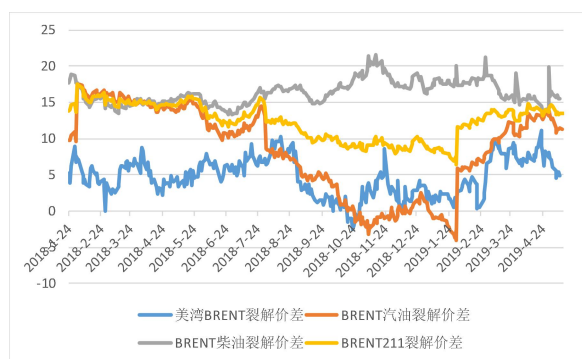
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 18: WTI 321、美湾 321、RBOB 及取暖油裂解价差 (美元/桶)

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



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。