



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

震荡上行，有波动风险

兴证期货·研发中心

2019 年 5 月 20 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 0.30%，报 62.87 美元/桶。布伦特收跌 0.62%，报 72.17 美元/桶。上期所 SC1906 夜盘收跌 0.18%，报 510.8 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：基本上，供给端进一步趋紧：OPEC+4 月减产执行仍处于高位，产量已低于目标水平 44 万桶/日；伊朗在制裁后出口量已跌至 50 万桶/日以下；美国原油钻井数继续下滑。需求端未有明显变化。地缘方面多处危机继续发酵：美国警察闯入委内瑞拉大使馆逮捕 4 人；沙特已邀请海合会和阿盟领导人参加 5 月 30 日在麦加举行的两次峰会；利比亚一处油田周六遭遇袭击，且其油长认为利比亚可能将失去 95% 的原油产能。目前油市的不确定因素在于 OPEC 次级会议的结论及中美贸易谈判的进展。预计日内油价震荡上行，有较大的波动风险，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.沙特能源大臣法利赫：成员国一致同意继续降低原油库存的进程。欧佩克+可能会调整石油减产力度；全球减产协议的高执行率是不可持续的；按计划6月和5月的产量为980万桶/日；在联合部长级监督委员会（JMMC）上讨论的主要选项是在今年下半年延长减产协议，但6月前可能会发生变化；我们更倾向于在今年下半年维持减产目标。5月和6月沙特的原油产量将在970万桶/日-980万桶/日之间。
- 2.俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯将在5月恢复产量。全球原油需求低于预期；经合组织原油库存量为1300万桶，高于五年平均水平；不排除夏季会出现原油供应短缺。联合部长级监督委员会（JMMC）建议继续监控油市，在6月讨论下半年的建议；我们已经同意继续在下半年合作，将在六月会议上作出减产数量的决定；考虑到了供需平衡，也讨论了放松减产的选项。欧佩克+致力于延续在原油方面的合作，如果出现供应不足，我们准备好考虑放松减产。俄罗斯5月减产执行率或略高于100%水平。
- 3.尼日利亚石油部长：沙特并未暗示将恢复1030万桶/日的石油产出水平；俄罗斯在改变原油减产政策上持开放态度，倾向于等待至6月份。
- 4.科威特石油部长：会坚持减产承诺。
- 5.白俄罗斯副总理：俄白就解决供油问题的路线图达成一致。
- 6.据沙特媒体报道，沙特等国家将允许美国部署军队到海湾地区。
- 7.沙特能源大臣法利赫：OPEC在6月末以前不会就限产协议作出决定。OPEC会保持负责任的态度，市场的原油供应有保证。不确定目前出现供应短缺，美国统计数据显示库存出现了显著上升。OPEC在供应上会保持灵活，会做正确的事。产油国需要保证市场朝向均衡方向运行，需要保证库存回归正常水平，但我们也会对一些情况做出反应。
- 8.France24当地时间19日报道，由于地区冲突升级，沙特国王已邀请海合会和阿盟领导人参加5月30日在麦加举行的两次紧急峰会，讨论该地区最近的“侵略及其后果”。沙特外交部表示，沙特不想和伊朗开战，但是会保护自己的利益。
- 9.据美国海军研究协会新闻网（USNI News）报道，在伊朗局势恶化的背景下，美国将包括“亚伯拉罕·林肯”号航空母舰在内的至少7艘军舰集中在波斯湾及其水域。
- 10.扎里夫已于5月17日抵达北京。扎里夫预计将同中方讨论双边关系、地区及国际发展以及“如何全面执行伊核协议”等话题。伊朗驻华大使馆当天发布推特称，在某些国家努力让西亚地区产生不必要的紧张之际，伊朗希望与全天候的朋友保持磋商。
- 11.当地时间16日，身穿防弹衣全副武装的美国警察携带重击锤、切割工具，暴力闯入委内瑞拉驻华盛顿大使馆，逮捕了4名亲马杜罗政府的“反政变人士”。几周来受委内瑞拉政府邀请，一群抗议者占据大使馆，防止

大楼被反对派支持者攻占。目前尚不清楚是否有人员伤亡。逮捕行动发生时，现场一群委内瑞拉反对派支持者在欢呼庆祝。委内瑞拉外交部官员谴责美国当局这一行为，称这明显违反了国际法。

12.据外媒：两名消息人士称欧佩克与非欧佩克产油国 4 月减产执行率为 168%。

13.据外媒：船运跟踪数据显示，在美国取消对伊朗制裁豁免后，伊朗原油出口量跌至 50 万桶/日及以下水平。

14.欧佩克及其盟国将于本周日在沙特吉达讨论潜在的增产，因其在海湾冲突激化的情况下，努力平衡全球原油供应。

15.消息人士：欧佩克成员国对约 70 美元/桶的油价感到满意。

16.国际能源署（IEA）称欧佩克联盟当前石油产量低于目标水平 44 万桶/日。

17.阿联酋能源部长：全球原油库存水平仍在上升，尤其是在美国。OPEC 及其盟友平衡市场的工作尚未完成。减产执行情况非常好，对阿联酋的执行情况感到满意。期待一场效果良好而非时间冗长的联合减产监督委员会（JMMC）会议。

18.南苏丹油长：欧佩克+将维持石油减产。

19.利比亚原油部长：如果国家局势不稳定，将失去 95% 的产能。周六 Zella 的油田附近发生了一起袭击。

20.伊拉克石油部官员：5 月至今，伊拉克南部原油出口已达 350 万桶/日。

21.新浪援引外媒称，埃克森美孚在伊拉克巴士拉的 Qurna 1 油田开始疏散。

22.伊拉克石油部长 Ghadhban：埃克森美孚撤离在伊拉克的外籍员工“让人难以接受，也是不正当的”。该公司这一举动并非出于安全的考虑，而是基于政治方面的理由。已经发函，要求该公司相关员工立即返回 West Qurna 1 油田工作。

23.埃克森美孚员工开始撤离伊拉克巴士拉的西古尔纳一号油田；油田本身生产未受影响。

24.俄罗斯原油日产量降至 1115.6 万桶/日，低于减产协议设定的 1118 万桶/日。

25.美国 5 月 17 日当周石油钻井数 802 口，前值 805 口。

26.美国俄克拉荷马州命令三口石油和天然气废水矿井在地震后关闭。

27.洲际交易所（ICE）持仓周报：至 5 月 14 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸下降 8864 手合约，至 397311 手合约。

28.新浪报道，4 月份欧洲汽车销量连续第 8 个月下降。

29.马来西亚国家石油公司将 6 月出售的巴士拉轻质原油设定为较官方售价升水 0.9 至 1.1 美元/桶。

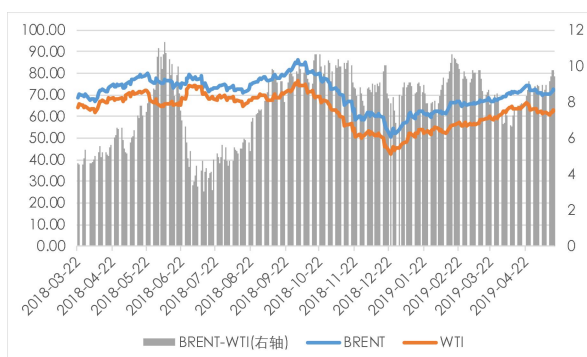
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	74.09	-0.61	-0.82
Cushing	62.76	-0.11	-0.17
OMAN	72.69	1.60	2.25
DUBAI	72.22	1.67	2.37
OPEC一揽子	72.61	1.35	1.89

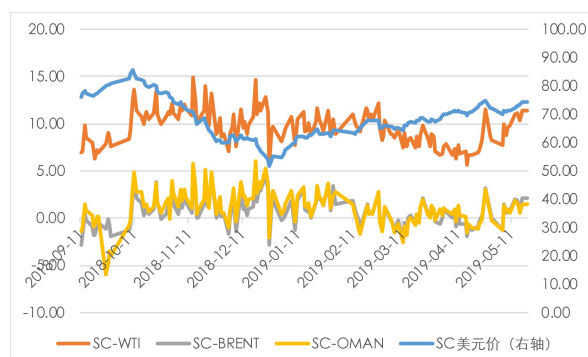
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



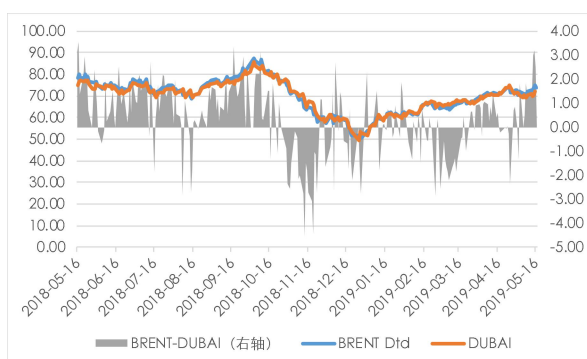
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



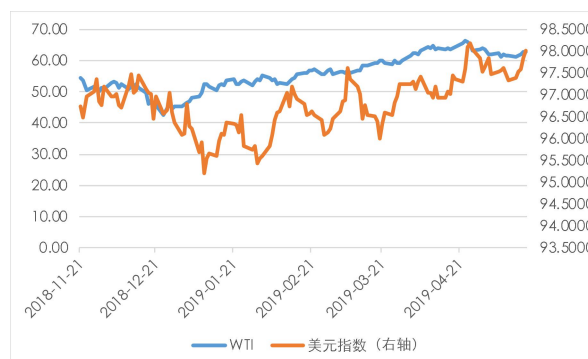
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



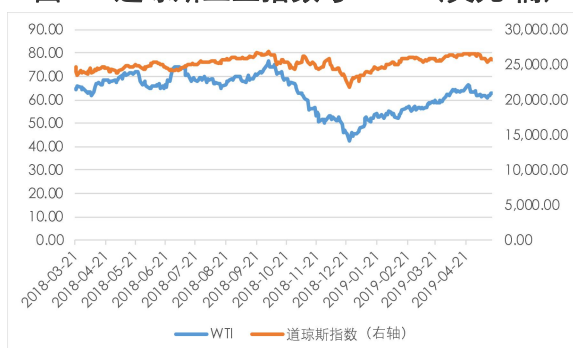
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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）



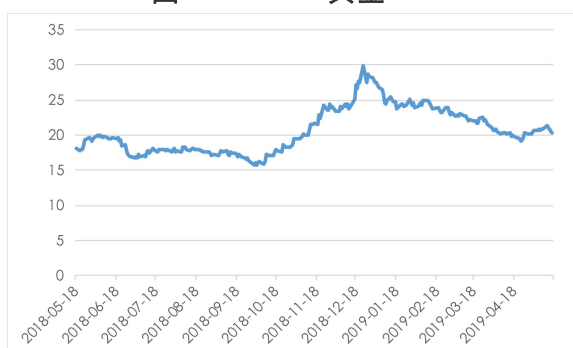
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。