

兴证期货·研发中心

2019 年 5 月 21 日 星期二

能化研究团队

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 收涨 0.6%，报 63.3 美元/桶；布伦特收跌 0.21%，报 72.06 美元/桶。上期所 SC1906 夜盘收跌 1.34%，报 506.6 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC 或继续减产推助了油价，但俄罗斯恢复供应导致布油走弱，隔夜油价涨跌互现。受减产及地缘危机的支撑，油价近期仍将处于高位，但中美贸易谈判进展不明及全球经济走弱仍使油价在宏观层面承压，涨幅将受限。预计日内油价高位震荡，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.OPEC 和其盟国正考虑将原定于 6 月 25 日至 26 日的会议推迟至 7 月初期。此前，市场预计 OPEC + 将于此次会议上作出是否延长减产计划的决定。上周日在沙特阿拉伯城市吉达举行的产油国官员会议（JMMC）上，沙特与其他产油国暗示将继续减产。
- 2.美国商品交易管理委员会（CFTC）公布，截至 5 月 14 日当周，纽约商业交易所（NYMEX）原油多头增仓 26564 张或 1.3%，至 2062702 张；空头增仓 20392 张或 0.99%，至 2083773 张。总持仓为 2153657 张，较上一周增加 20118 张或 0.94%，总交易者数为 355 家。
- 3.联合石油数据库：沙特 3 月原油产量降至 979 万桶/日，2 月产量为 1014 万桶/日；3 月原油出口为 714 万桶/日。
- 4.尼日利亚 2019 年第一季度原油产量为 196 万桶/日，2018 年第一季度产量为 198 万桶/日。
- 5.据悉，尼日利亚 7 月 Bonga 原油出口将下滑至 18.4 万桶/日（6 月出口 19.0 万桶/日），7 月 Qua Ibod 原油出口将降至 18.4 万桶/日（6 月出口 25.3 万桶/日），7 月 Forcados 原油出口将下滑至 21.5 万桶/日（6 月出口 23.0 万桶/日），7 月 Bonny 轻质原油出口降至 21.6 万桶/日（6 月出口 22.2 万桶/日）。
- 6.荣盛石化 5 月 20 日晚间发布公告称，“4000 万吨/年炼化一体化项目（一期）”投产。
- 7.德国经济部：德国的原油供应安全并不会受到俄罗斯输油管道污染问题的影响；目前没有释放战略储备原油的想法。
- 8.俄罗斯：周一将继续与白俄罗斯就德鲁日巴管道恢复俄罗斯石油供应举行会谈。
- 9.据 CNBC 报道，摩根大通亚太区油气研究主管 Scott Darling 分析称，受美国对伊朗原油出口制裁影响，2019 年布伦特原油平均价格有望达到 71 美元/桶。但随着美国页岩油产量逐年攀升，油价很难长期维持高位。鉴于页岩油的市场份额提升缩短了原油市场的循环周期，预计 2021 年布伦特原油均价将降至 60 美元/桶。

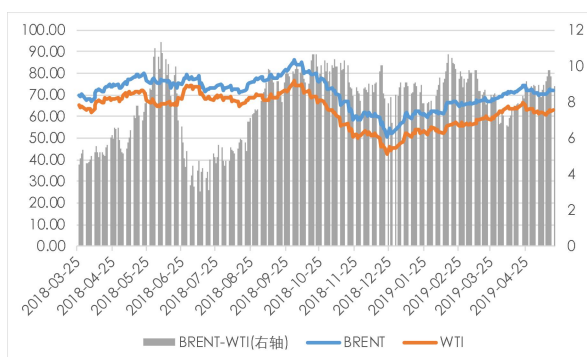
2. 原油相关数据

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	63.10	0.34	0.54
OMAN	72.88	0.19	0.26
DUBAI	72.54	0.32	0.44
OPEC一揽子	72.57	-0.04	-0.06

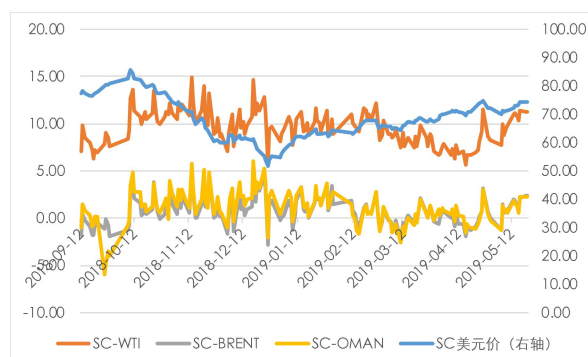
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



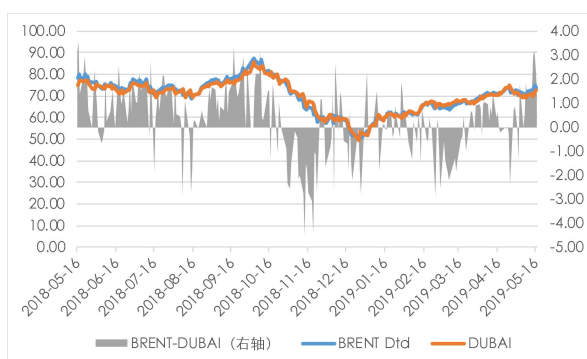
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



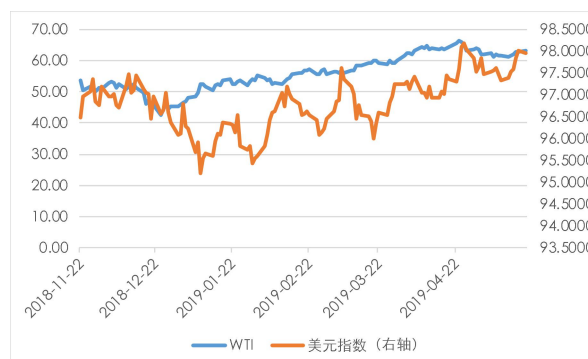
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



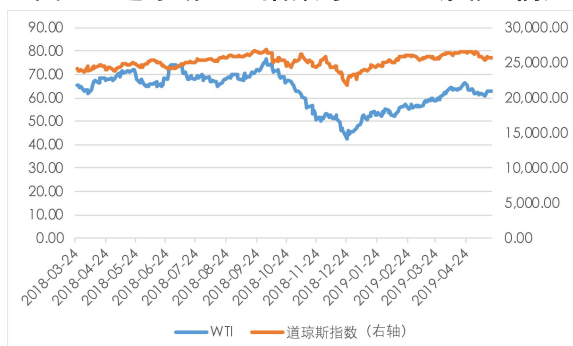
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



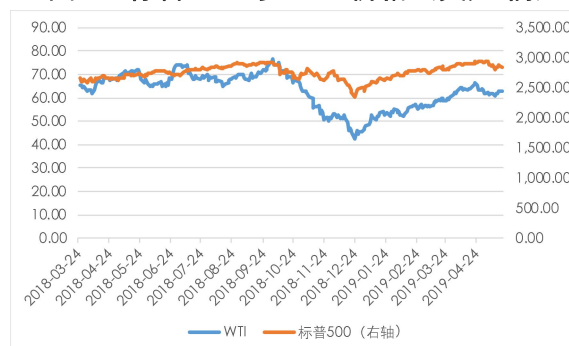
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。