

兴证期货·研发中心

2019 年 5 月 22 日 星期三

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 收跌 0.38%，报 62.97 美元/桶，布伦特收涨 0.1%，报 72.04 美元/桶。上期所 SC1906 夜盘收跌 0.37%，报 507.2 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：API 原油库存意外增加，经合组织上调欧洲经济预期，隔夜油价涨跌互现。2019 年全球经济预期仍在下行，油价在宏观层面继续承压，但 OPEC 有维持减产的意图，中东、委内瑞拉的局势仍未有明显好转，短期内仍将为油价提供支撑。预计日内油价在 EIA 报告公布前高位震荡，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.经合组织：将 2019 年全球 GDP 增速预期从 3.3%下调至 3.2%，2020 年维持在 3.4%不变；将 2019 年欧元区经济增速预期从 1%上调至 1.2%，2020 年预期从 1.2%上调至 1.4%；美国 2019 年经济增速预期从 2.6%上调至 2.8%，2020 年预期从 2.2%上调至 2.3%；维持中国 2019 年和 2020 年 GDP 增速预估在 6.2%和 6.0%不变；英国 2019 年经济增速预期从 0.8%上调至 1.2%；日本 2019 年经济增速预期从 0.8%下调至 0.7%。
- 2.OPEC 对 6 月会议提出了两种设想，一种是消除过度减产，这将使原油日产量提高约 80 万桶；另一种是将原定的减产目标减少 30 万桶至 90 万桶。
- 3.据 Oilprice 报道，能源研究机构 Rystad 最新观点认为，由于北海油田即将步入维修季，又恰逢部分临时性故障，该产区产量短期内将大幅收缩，导致夏季油市供给将进一步收紧。据测算，北海油田产量将于六月降至 282 万桶/日，为 2014 年 8 月以来最低水平，其中 46.2 万桶/日的产量由于定期维护而中断。
- 4.据 Oilprice 报道，全球最大的油田服务技术公司斯伦贝谢预计，由于资本成本上升、借贷能力下降以及投资者要求更高的分红，今年北美陆上石油勘探开发投资预计下降 10%，并导致今年美国页岩油产量增速将放缓。
- 5.委内瑞拉反对派领导人驻美国的代表卡洛斯·维奇奥在推特上表示，他会见了美国军方人士。
- 6.据普氏能源报道，近期沙特国内燃料发电厂的石油消耗量出现季节性飙升，或预示随着夏季临近，沙特国内石油闲置产能会因此下降。据测算，沙特 4 月的工业用油和发电用油日均消耗量为 36.3 万桶，而到 7 月这一数字将升至 49.1 万桶。这意味着短期内，沙特进一步减产的空间正在收缩。不过，普氏能源预测，随着 2020 年沙特更多启用天然气等替代能源，明年 7 月国内工业和发电用油消耗量将降至 43.3 万桶/日。
- 7.俄罗斯苏尔古特石油天然气公司将以较迪拜报价溢价 4.6-4.7 美元/桶的价格出售太平洋（ESPO）管道混合原油，溢价为近 7 个月以来最高。
- 8.联合石油数据库 JODI：沙特 3 月原油出口增加 16.3 万桶/日至 714 万桶/日；3 月原油库存减少 359.9 万桶至 2.00968 亿桶；3 月原油产量减少 34.9 万桶/日至 978.7 万桶/日。
- 9.俄罗斯天然气工业石油公司一季度原油及凝析油产量环比减少 4.1%。
- 10.新浪财经报道，法国财长表示，在与伊朗建立贸易渠道问题上，欧洲面临来自美国的巨大压力；伊朗威胁退出《伊核协议》，这种威胁对于建立贸易体系毫无益处，欧洲不会屈服于伊朗最后通牒的威胁。
- 11.伊拉克油长嘉班：欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会须监控油市，为达成稳定油市的新协议铺平道路，并在欧佩克维也纳会议上支持油价。
- 12.委内瑞拉副总统 El Aissami 5 月 23 日将访问俄罗斯。

- 13.俄罗斯和白俄罗斯总理 5 月 24 日将讨论原油问题。
- 14.白俄罗斯国家能源公司负责人：白俄罗斯取消石油制品出口限制；将在 6 月与俄罗斯讨论石油出口量问题。
- 15.俄罗斯石油公司 Lukoil：在 Druzhba 输油管线发生污染事件（氯化物含量超过欧洲炼油厂的要求）之后，公司已经加强石油质量控制。公司旗下炼油厂与 Druzhba 输油管线并没有连通。并未在公司旗下炼油厂的供油中发现有机氯含量增加。
- 16.据悉，俄罗斯恢复通过 Druzhba 输油管线向波兰和德国供应石油。
- 17.俄罗斯对外情报局局长纳雷什金向记者表示，美国支持的委内瑞拉反对派还会尝试推翻合法民选政权。
- 18.美国海军在波斯湾进行了演习。
- 19.厄瓜多尔油长：2020 年原油将在 60-70 美元/桶范围交易；欧佩克大会由于不确定性推迟至 7 月；欧佩克已经允许厄瓜多尔产油 53 万桶/日。
- 20.花旗：预计布伦特原油短期内将涨至 75 美元/桶，甚至可能涨向 78 美元/桶。

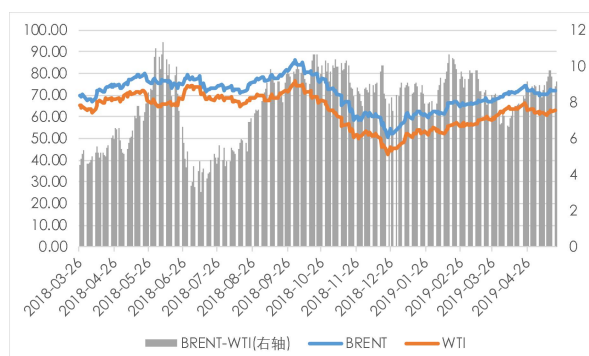
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	72.85	-1.24	-1.67
Cushing	62.99	-0.11	-0.17
OMAN	71.99	-0.89	-1.22
DUBAI	71.67	-0.87	-1.20
OPEC一揽子	72.47	-0.10	-0.14

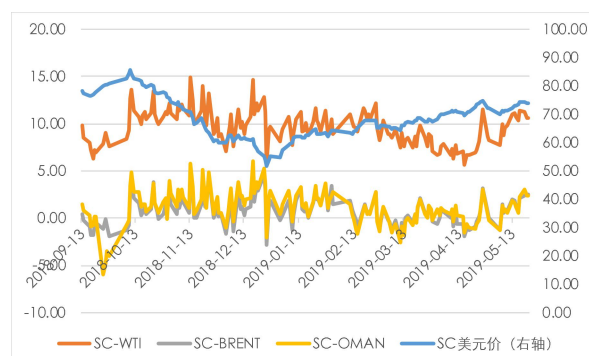
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



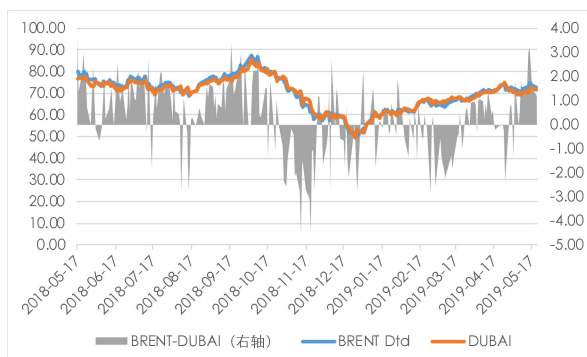
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



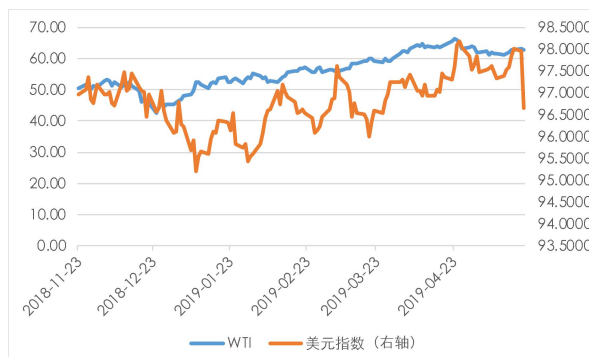
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



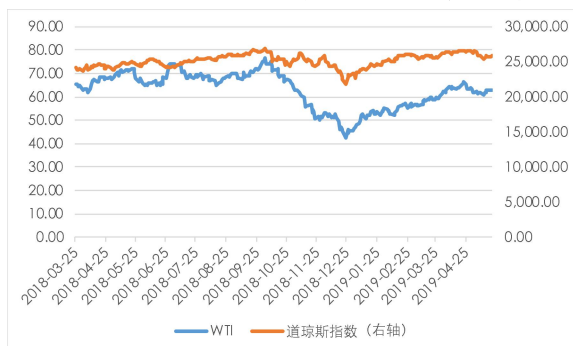
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



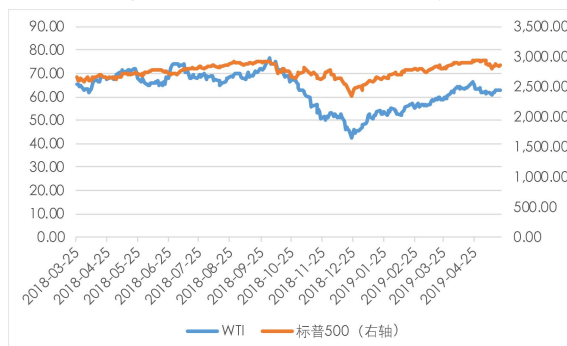
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



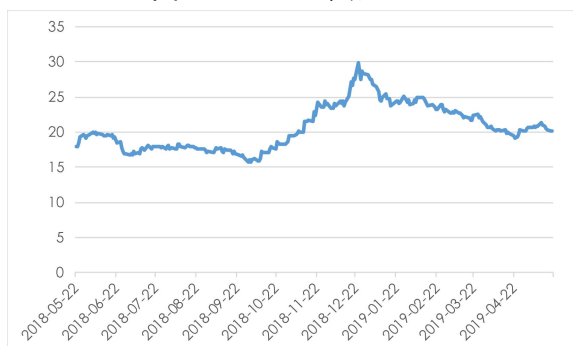
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。