

兴证期货.研发中心

2019 年 5 月 23 日 星期四

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 2.87%，报 61.32 美元/桶，创近两周新低；布伦特收跌 1.94%，报 69.93 美元/桶。上期所 SC1906 夜盘收跌 1.60%，报 498.5 元/桶。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：EIA 原油、成品油库存均超预期增加，隔夜油价大跌。美国原油库存高企，俄罗斯原油供应也在逐步恢复，俄德法也有意与伊朗继续合作，多重因素缓解了近期的供给忧虑及地缘危机。但 OPEC 有意延长减产，美国将出兵中东，仍对油价有所支撑。预计日内油价震荡，仅供参考。

## 1. 市场要闻

1.EIA: 美国 5 月 17 日当周 EIA 原油库存变动 474 万桶, 预期 -170 万桶, 前值 543.1 万桶。EIA 库欣地区原油库存变动 126.6 万桶, 前值 180.5 万桶。EIA 汽油库存变动 371.6 万桶, 预期 -85 万桶, 前值 -112.3 万桶。EIA 精炼油库存变动 76.8 万桶, 预期 -50 万桶, 前值 8.4 万桶。EIA 精炼厂设备利用率变化 -0.6%, 预期 0.5%, 前值 1.6%。5 月 17 日当周, EIA 原油库存增至 2017 年 7 月以来最高水平。中西部原油库存增至 2017 年 11 月份以来新高。库欣原油库存创 2017 年 12 月份以来新高。墨西哥湾沿岸原油库存创 2017 年 7 月份以来新高。中西部汽油库存降至 2014 年以来同期新低。

2.新华社报道, 俄罗斯克里姆林宫网站 21 日发表声明说, 俄总统普京、德国总理默克尔和法国总统马克龙当天通电话讨论了伊朗局势等问题, 表示将继续与伊朗在经贸领域进行互利合作。声明说, 俄德法领导人通话时讨论了伊朗核问题全面协议, 指出保留该协议的重要性, 认为协议是维护国际稳定与安全的关键因素。俄德法三方表示, 有意继续与伊朗在经贸领域进行互利合作。

3.伊朗将在几周内达到核协议铀储量上限。

4.美国五角大楼考虑派遣规模超过 5000 人的军队到中东地区。

5.美国国务院声称, 特朗普政府并不寻求与伊朗开战, 其目的在于威慑伊朗。

6.土耳其高级官员: 土耳其已于 5 月份停止采购伊朗石油, 毕竟特朗普政府已经在伊朗石油制裁问题上结束豁免措施。

7.俄罗斯称无污染原油将在一周内抵达匈牙利和斯洛伐克, 此外俄罗斯正在与波兰会谈重启其境内的一条输油管道。俄罗斯经白俄罗斯的输往西欧的输油管道由于遭受污染, 停止运作, 该管道输油量为 100 万桶/日。受此影响, 俄罗斯 5 月初原油日均产量降至 1119 万桶, 而 4 月为 1123 万桶。

8.俄罗斯: 目前大约 17 万桶/日原油通过南 Druzhba 管道输往西欧。(此前该管道因为污染停止输油, 每日输油在 100 万桶)。

9.NEB: 加拿大 3 月通过铁路出口的石油增长 29%, 至 16.8 万桶/日。

10.巴西政府: 下调 2019 年 GDP 预期至增长 1.6%, 之前料增 2.2%。

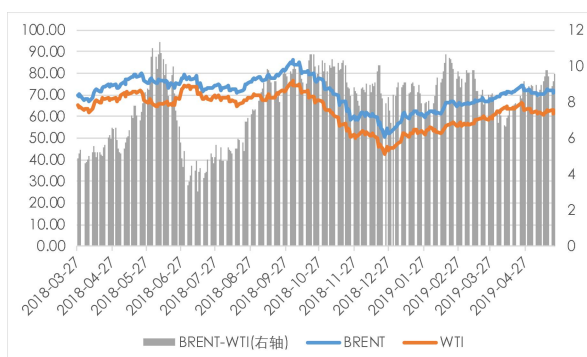
## 2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

|           |       |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|
| BRENT DTD | 71.98 | -0.87 | -1.19 |
| Cushing   | 61.42 | -1.57 | -2.49 |
| OMAN      | 71.49 | -0.50 | -0.69 |
| DUBAI     | 71.36 | -0.31 | -0.43 |
| OPEC一揽子   | 71.71 | -0.76 | -1.05 |

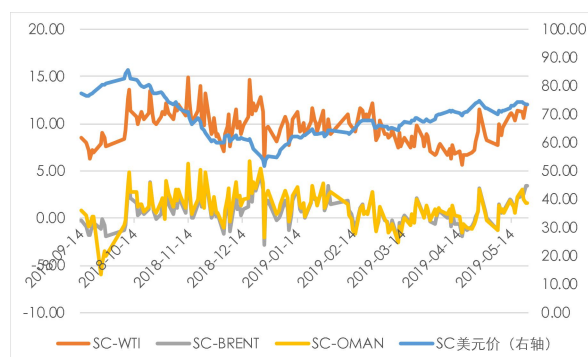
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



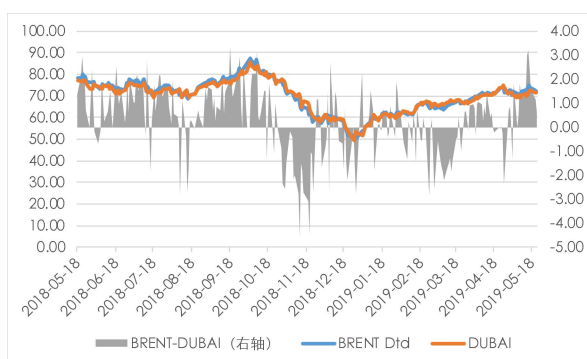
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



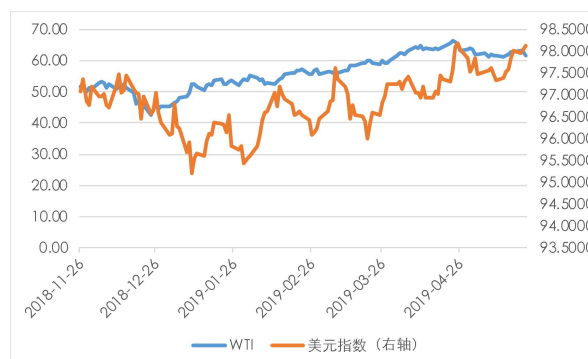
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



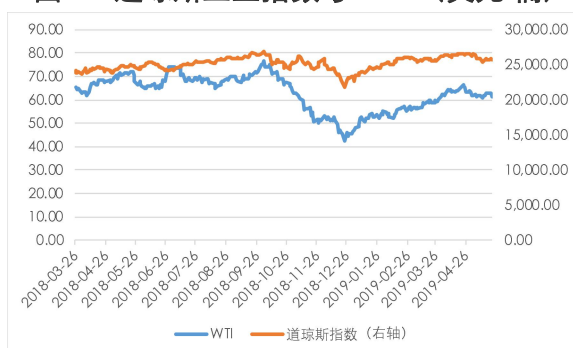
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



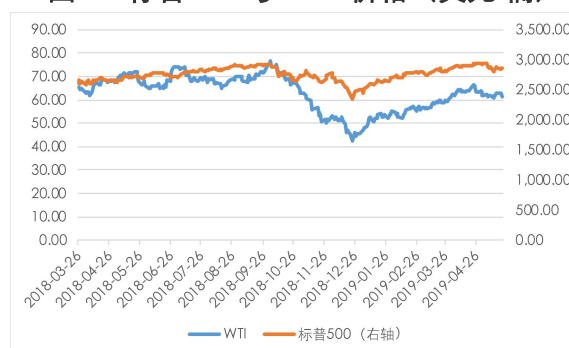
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5：道琼斯工业指数与 WTI（美元/桶）



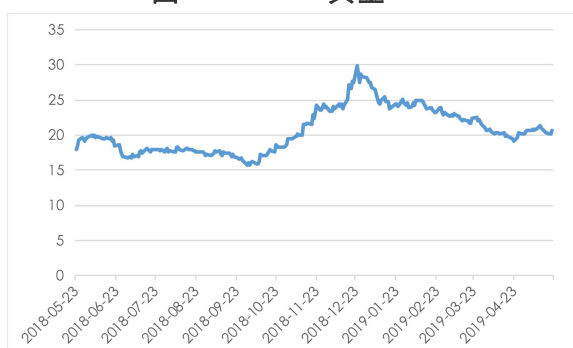
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。