

兴证期货·研发中心

2019年5月24日 星期五

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 5.26%，报 58.19 美元/桶，创两个多月以来新低，布伦特收跌 4.56%报 66.80 美元/桶。上期所 SC1907 夜盘收跌 6.40%，报 466.6 元/桶，盘中一度跌停。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：美联储认为降息是糟糕的决定，欧洲央行认为经济复苏或不及预期，中美贸易谈判陷入僵局，隔夜油价暴跌。美国与伊朗及委内瑞拉的地缘问题还在继续发酵，油价在暴跌后或能得到一定的修复。但美国及印度的经济预期均被下调，油价仍将承压运行。预计日内油价止跌企稳，仅供参考。

## 1. 市场要闻

- 1.美国 5 月 18 日当周初请失业金人数 21.1 万人，预期 21.5 万人，前值 21.2 万人；5 月 11 日当周续请失业金人数 167.6 万人，预期 166.6 万人，前值 166 万人修正为 166.4 万人。美国 4 月新屋销售总数 67.3 万户，预期 67.5 万户，前值 69.2 万户。美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值 50.9，预期 53.2，前值 53；5 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.6，预期 52.5，前值 52.6。
- 2.欧洲央行会议纪要：对四月疲软通胀预期的担忧加剧，一些官员对欧元区下半年经济复苏的信心有所下降，在四月会议上警告称下半年欧元区经济回升可能不及此前预期。
- 3.美联储卡普兰：当前，美联储能承受在货币政策上保持耐心。FOMC 的利率政策现状是适宜的。并不清楚美联储下一步行动将是宽松还是紧缩。缺乏定价权正让商业利润承受压力。
- 4.美国克利夫兰联储主席梅斯特（2020 年有投票权）：如果美联储在未来降息，那将是“糟糕的政策决定”。
- 5.美国总统特朗普宣称：就对抗伊朗而言，不认为美国需要向中东地区增加派兵。
- 6.俄罗斯石油运输公司 Transneft：围绕解决受污染的石油问题与白俄罗斯达成共识。俄罗斯和白俄罗斯预计，6 月中期之前，俄方将向白俄罗斯供应干净的石油（氯化物含量达到炼厂标准）。
- 7.波兰：讨论俄罗斯石油中氯化物超标的下一轮石油会议将在俄罗斯莫斯科举行。
- 8.据悉，委内瑞拉国家石油公司（PDVSA）船只的运营方寻求扣留油轮文件。
- 9.据 Oilprice 报道，达拉斯联储最新公布的数据显示，美国页岩油行业开采盈亏成本线并不比传统石油开采更具竞争力。数据显示，二叠纪产区特拉华盆地盈亏线在 49 美元/桶，米德兰盆地在 48 美元/桶。鹰福特产区和俄克拉荷马产区则分别在 51、53 美元/桶。需注意，该统计可能存在一定误差，部分地区的盈亏线显著低于其他产区。
- 10.高盛：将美国第二季度经济增速从 1.6%下调至 1.5%。
- 11.摩根士丹利：预计印度 1-6 月经济增速将放缓，印度 2019 财年 GDP 增速料为 7%，2020 财年料为 7.3%。
- 12.据 Oilprice 报道，牛津能源研究所预计，如果 OPEC 坚持减产，则布伦特原油至年底有望升至 77 美元/桶。如果 OPEC 为填补伊朗和委内瑞拉所造成的产量缺口，并结束超额减产，则布油将维持在 70 美元/桶附近。如果欧佩克退出减产协议，则布油将跌至 60 美元/桶。极端情况下，经济前景恶化以及欧佩克过早退出减产将导致布油跌至 50 美元/桶。
- 13.亚洲炼油商考虑削减产能，因其利润率创 2003 年来季度新低。
- 14.从中国化工园区与产业发展论坛上获悉，80%以上的危险化学品生产企

业要在 2020 年底前完成搬迁改造。一些化工企业将面临减产或关闭，还有些化工企业从东南沿海向中西部和东北部迁移，整个产业格局生变，产业链或面临重新洗牌。

15.图罗石油 CEO：预计原油价格将交投于 50-70 美元/桶区间。

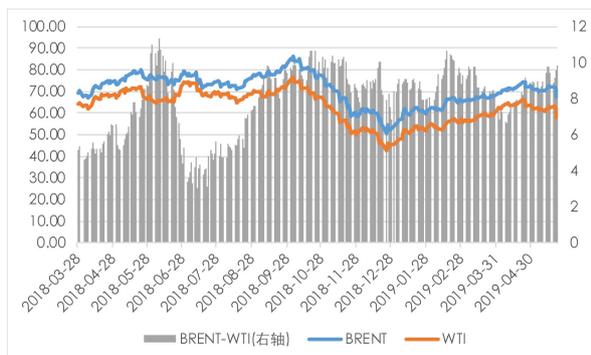
## 2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	68.57	-3.41	-4.74
Cushing	57.91	-3.51	-5.71
OMAN	69.24	-2.25	-3.15
DUBAI	69.33	-2.03	-2.84
OPEC一揽子	71.03	-0.68	-0.95

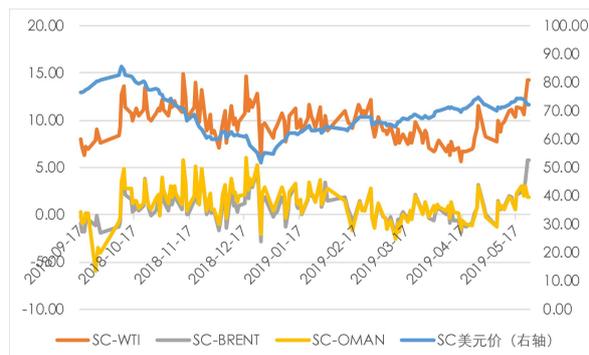
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



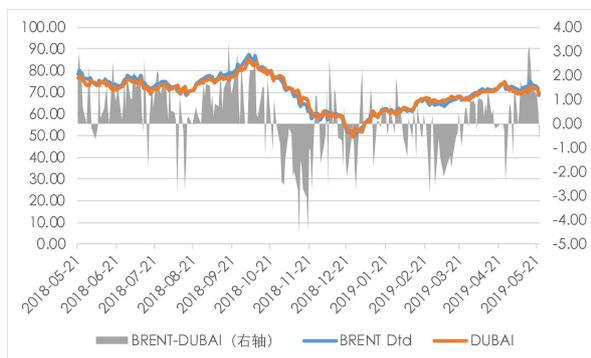
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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)**



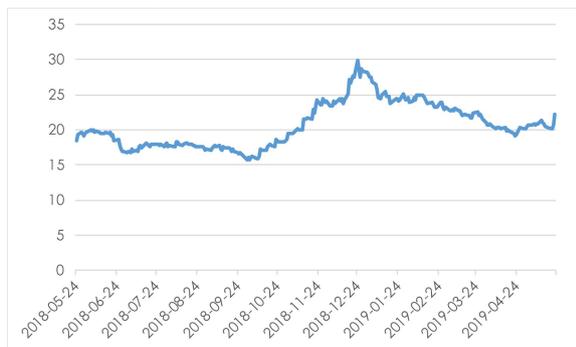
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

**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。