

兴证期货·研发中心

2019 年 5 月 27 日 星期一

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

上周五 WTI 收涨 1.92%，报 59.02 美元/桶，从两个多月低点反弹；布伦特收涨 2.27%，报 68.01 美元/桶。上期所 SC 夜盘收涨 0.25%，报 473.6 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：上周五油价止跌企稳。特朗普决定向沙特和阿联酋出售数十亿美元武器，并向中东地区增兵；尼日利亚持续动乱；印度及土耳其均宣布全面停止从伊朗购买原油，市场担心原油供应，为油价提供底部支撑，但地缘危机所能提供的上升动力大不如前。油价最大的承压面还是来自于宏观层面，欧美等主要经济体及印度、巴西等新兴经济体的经济预期均在下行，中美贸易谈判及英国脱欧均陷僵局，全球经济难言乐观。美国原油钻井数虽然接连下滑，但供应不至于大幅减少。预计日内油价震荡偏多，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国总统特朗普批准向沙特和阿联酋出售数十亿美元武器，向中东地区增兵。
- 2.印度驻美国大使斯林格拉（Harsh Vardhan Shringla）向记者表示，印度5月已全面停止从伊朗购买原油。
- 3.土耳其官员：土耳其将停止进口伊朗原油。
- 4.美国称，伊朗铀浓缩构成重大威胁；白宫愿意与伊朗协商综合性协议。
- 5.日本首相安倍晋三考虑下月出访伊朗，但下周一会先与美国总统就此讨论。
- 6.俄罗斯副外长里亚布科夫在接受卫星通讯社采访时表示，俄罗斯主张尽快举行伊核问题全面协议联合委员会会议。
- 7.伊拉克萨德尔派发声：不介入美国与伊朗矛盾。
- 8.伊朗外长 Javad Zarif：伊朗将抗击任何来自外部的军事或经济攻击，呼吁欧洲诸国加大努力，以捍卫伊朗已经签署的核协议。
- 9.伊朗副外长 Abbas Araqchi 抵达阿曼，会见阿曼外交事务大臣 Yousuf bin Alawi bin Abdullah，双方讨论了“地区局势”。
- 10.据德国工商协会主管 Volker Treier 透露：受累于特朗普政府对伊朗制裁，德国对伊朗出口在 2019 年第一季度下滑 50%，同期进口也锐减 42%。在 120 家与伊朗有活跃商贸往来的德国企业，仅 60 家仍然留在伊朗。
- 11.俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，莫斯科正在努力使“友谊”管道氯化物超标石油事件的负面影响最小化。
- 12.波兰预计 6 月 3 日有机会和俄罗斯达成原油协议。
- 13.俄罗斯副总理德米特里·科扎克向记者表示，已确定将“友谊”管道内的问题石油反向排往俄罗斯的路线图。
- 14.委内瑞拉反对派发言人发表声明称，已控制该国驻美国大使馆。
- 15.据外媒援引尼日利亚安全部门消息人士报道，5 月 25 日，至少有 25 名士兵和数位平民在“博科圣地”武装分子于尼日利亚东北部设下的埋伏中遇难。
- 16.尼日利亚与荷兰皇家壳牌重新启动石油合同谈判。
- 17.CFTC 能源持仓周报：5 月 21 日当周，投机者所持 NYMEX WTI 原油期货和期权净多头头寸减少 22,579 手合约，至 236,409 手合约，创最近约两个月新低。投机者所持 NYMEX 和伦敦 ICE 原油期货和期权投机性净多头头寸减少 12,529 手合约，至 250,108 手合约。
- 18.洲际交易所（ICE）持仓周报：至 5 月 21 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸下降 3696 手合约，至 393615 手合约。
- 19.贝克休斯：美国 5 月 24 日当周石油钻井数 797 口，预期 800 口，前值 802 口。
- 20.IMF：下调巴西 2019 年 GDP 预期至增长 1.0%-1.5%（之前料增 2.1%），

2019 年预期面临“重大的下行风险”。

21.墨西哥国家石油公司：四月原油产量为 168 万桶/日，出口为 102 万桶/日；汽油产量 19.69 万桶/日，进口 54.84 万桶/日。

22.道达尔寻求通过出售 Kashagan 油田股份的方式筹集高达 40 亿美元的资金。

23.壳牌石油确认在阿尔巴尼亚发现原油，称这一发现是重大的。

24.惠誉：欧佩克+有能力消除伊朗原油供应减少的影响。

25.高盛：将美国第二季度经济增速预期从 1.5% 下调至 1.3%。

26.据普氏能源资讯报道，山东省主要港口原油库存达到 13 个月高位，原因是独立炼油厂维修量较大，前几个月原油进口量较高。在青岛港，最近几周库存一直徘徊在 75-80 万吨的较高水平，略高于 1 月至 4 月的平均水平 70 万吨。

27.普氏能源称，5 月份共有 1280 万公吨/年的独立炼油产能被关闭进行维修，比上月的 910 万公吨/年增加了 41%；同时，4 月份山东独立炼油厂的原油进口量为 830 万吨，比 3 月份创纪录的 1000 万吨高出 17%。

28.5 月 17 日，国家能源局局长章建华在北京会见了国际能源署署长法蒂·比罗尔，双方就中国能源发展及国际油价走势等议题进行了深入交流。

29.据 OilPrice 报道，荷兰皇家壳牌公司称，该公司已经提前几个月启动 Appomattox 浮动式生产系统，这是其在墨西哥湾开展的首次侏罗纪储层石油生产，该项目由壳牌拥有 79% 的股份，中海油拥有 21% 的股份，预计产量将能达到每天 17.5 万桶。

30.能源研究机构 Rystad Energy 认为，海上油服市场增速将于 2022 年从 7% 降至 3%，并出现中期拐点。主要由于近两年大量海上项目获批，陆续将释放近 500 万桶/日的产能。油价因此下行压力加大，行业投资热情衰退，将对海上平台、海底基建、钻井平台和油船等海上油服行业造成负面影响。

31.据普氏能源报道，高盛称，尽管前日油价大跌，仍预计布伦特原油将维持在 70-75 美元/桶之间波动。该观点主要基于原油市场供给收紧，以及高盛对全球经济前景将出现连续改善的预估。

32.新浪报道，花旗策略师 Eric Lee 表示，近期看涨油价，因为市场存在许多供应问题，并且大部分问题持续的时间可能会比预期的要长。问题包括伊朗、委内瑞拉原油供应的下跌和对阿尔及利亚、利比亚、尼日利亚供应的担忧。此外，美国将从 6 月 1 日起进入飓风季，或对原油供应带来影响。

33.荷兰国际集团最新观点表示，油价前日大跌，但洲际交易所布伦特即期原油期货价差再度扩大，表明油市供给依然偏紧。同时，若油价下行，或迫使 OPEC 将减产协议延长至年底，可能致油市在三季度进一步收紧。另需关注美国炼油厂于夏季步入维修期，或令美原油库存异常升高，但预计延续时间不长。

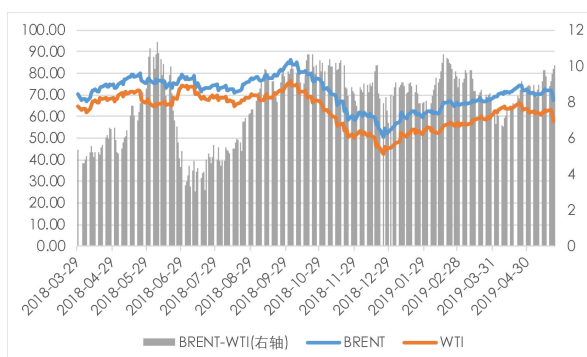
2. 原油相关数据

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	68.56	-2.47	-3.48

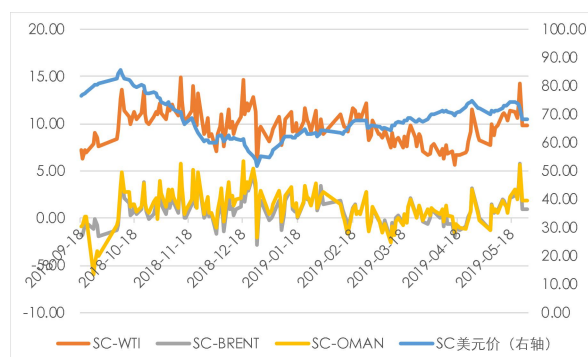
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



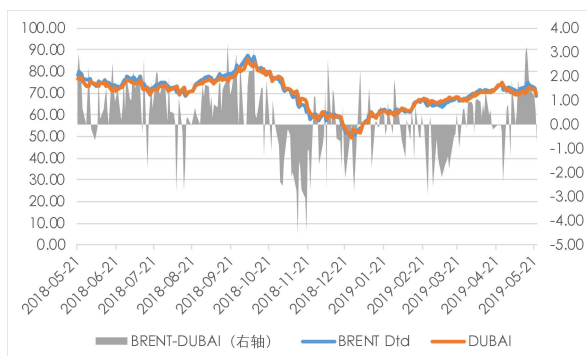
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



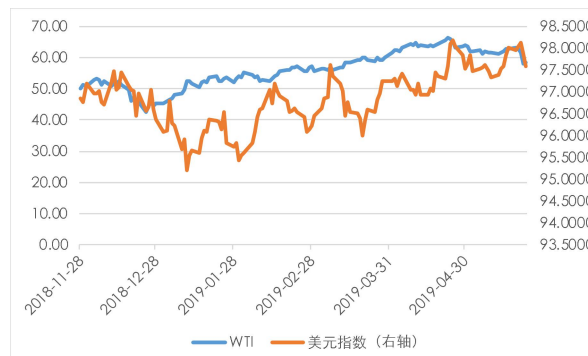
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



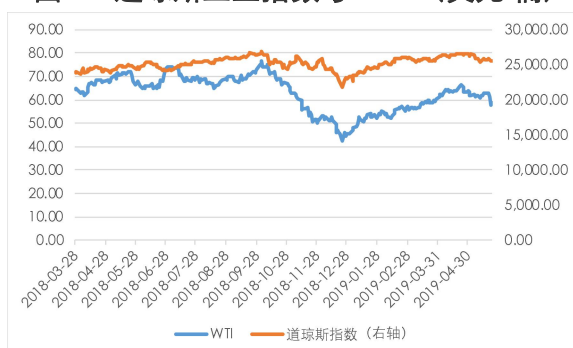
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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）



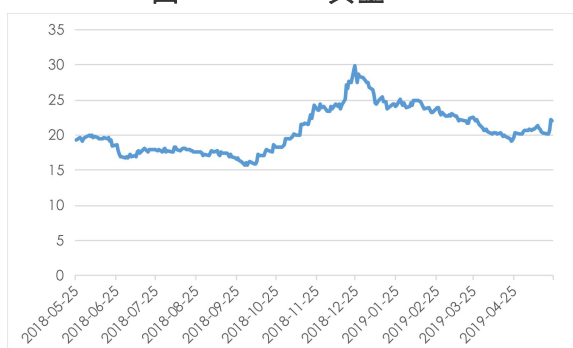
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。