



# 兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究 · 原油

兴证期货·研发产品系列

## 震荡偏多

兴证期货·研发中心

2019 年 5 月 28 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 1.04%，报 59.24 美元/桶，连涨两日；布伦特收涨 1.79%，报 68.68 美元/桶。上期所 SC1907 夜盘收涨 1.38%，报 477.2 元/桶。

#### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：俄罗斯产量继续下滑，中东局势紧张，隔夜油价继续修复上周跌幅。今日油价将仍处于供应偏紧及地缘危机的推升中，但美、沙、俄三国具备快速增产能力，且宏观层面依旧使油价承压，因此油价近期仍然不具备持续拉升的动力。预计日内油价震荡偏多，仅供参考。

## 1. 市场要闻

1. 卡塔尔国家通讯社（QNA）报道，卡塔尔陆军司令赛义德·侯赛因·卡亚林会见美国中东驻军中央指挥所副司令，双方讨论了两国军事合作的主要方向问题。
2. 据悉，俄罗斯 5 月份迄今的石油产出继续下降，因为 4 月份经 Druzhba 输往欧洲的石油管道被发现 500 万吨石油受到污染（氯化物含量超过欧洲炼油厂的要求），造成出口下降。
3. 科威特油长：经合组织商业原油库存正跌向五年均值水平，但我们仍有更多的工作要做；所有选项都在讨论范围内，（今年下半年石油供给增加）并非不可能。当前讨论欧佩克是否与非欧佩克延长减产协议仍为时过早，石油市场预计将在 2019 年下半年（更偏向年底）实现平衡。
4. 特朗普称理解日本伊朗之间的良好关系，并表示如果伊朗愿意，可以对话。
5. 美国达拉斯联储主席卡普兰（2020 年有投票权）：美国小型页岩油气企业面临压力。
6. 据国家统计局和海关总署数据测算，中国原油盈余 4 月环比增长两倍，飙升至 179 万桶/日，仅低于去年 12 月创下的 209 万桶/日记录。1-4 月隐含原油库存增至 122 万桶/日。隐含原油库存统计方法，是将原油净进口量和国内总产相加，减去炼油厂所用数量。
7. 中国 4 月从沙特进口的原油 630 万吨，相当于 153 万桶/日，高于上年同期的 107 万桶/日。中国 4 月从俄罗斯进口原油 612 万吨，相当于 149 万桶/日，高于上年同期的 135 万吨。中国 4 月从伊朗进口原油 324 万吨，相当于 789,137 桶/日，高于 3 月的 541,100 桶/日。中国 4 月从委内瑞拉进口原油 190 万吨，从伊拉克进口原油 331 万吨。
8. 渣打银行表示，该行衡量石油市场情绪和趋势的牛熊指数上周录得-100，创下过去六年来最低。上周 EIA 库存报告表现不佳，或加剧了油市的悲观情绪。但认为油市供大于求，推断经济掉头向下还为时过早。

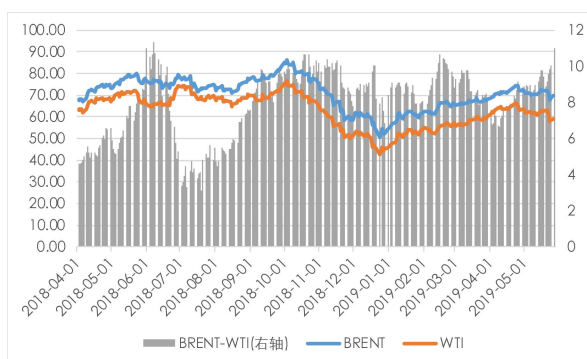
## 2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

|           |       |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|
| BRENT DTD | 68.60 | 0.03  | 0.04  |
| Cushing   | 59.13 | 0.50  | 0.85  |
| OMAN      | 67.63 | -1.61 | -2.33 |
| DUBAI     | 66.84 | -2.49 | -3.59 |
| OPEC—揽子   | 67.40 | -1.16 | -1.69 |

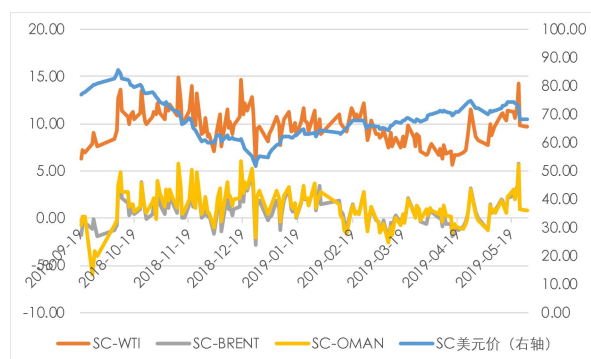
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



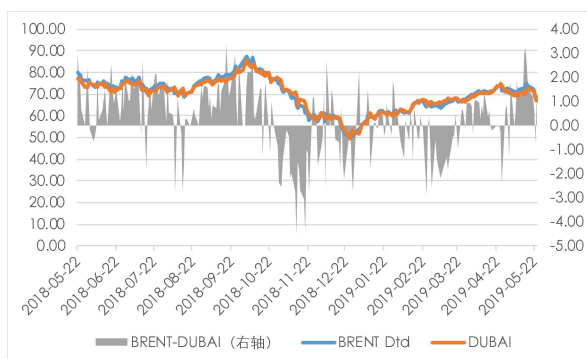
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



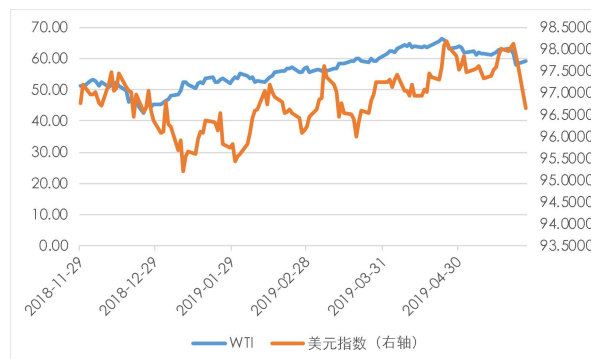
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



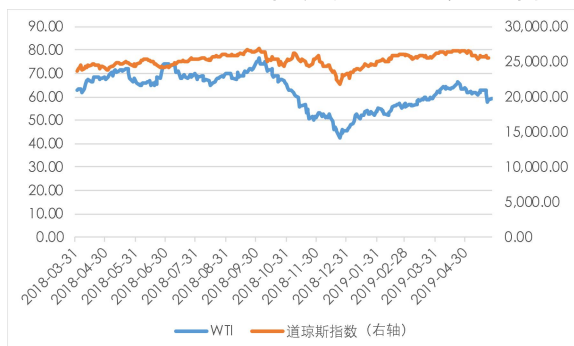
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



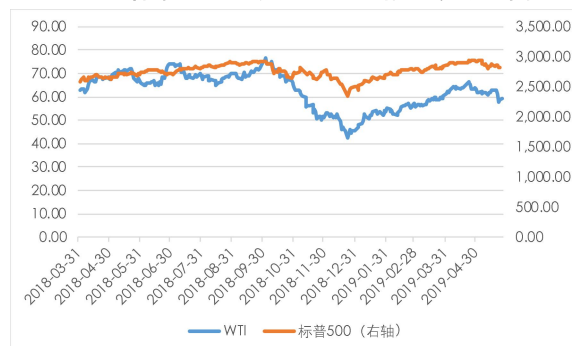
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。