



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

兴证期货·研发中心

2019 年 5 月 29 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 收涨 0.73%，报 59.06 美元/桶，连涨三日；布伦特收跌 0.12%，报 68.69 美元/桶。上期所 SC1907 夜盘收涨 0.11%，报 475.6 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国洪灾影响库欣库存流动，加剧供应担忧，但欧洲经济及英国脱欧继续使布油承压，隔夜油价涨跌互现。当前油价的高位运行建立在供给偏紧及地缘危机的基础上，但供给难以继续下滑，地缘热度逐渐消退，油市继续反弹的空间有限。目前油市缺乏明显的多空消息指引，市场交投降温。预计油价继续维持震荡行情，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国中西部发生的洪灾抑制俄克拉荷马州库欣主要库存中心的原油流动。
- 2.西班牙央行：欧洲面临的下行风险包括英国脱欧、国家债务高企、人口老龄化、部分银行表现疲弱以及生产率低下；呼吁建立欧元区范围内的稳定工具。
- 3.中曼石油签订两份俄罗斯探井项目合同，约合 1.34 亿元人民币。
- 4.惠誉：汽车行业下滑影响全球 GDP 增速；过去 9 个月中，全球汽车市场对全球经济产生实质性影响；全球汽车市场疲软是全球制造业下行的主要推手。
- 5.乌拉尔计划在今年 6 月管道重启后，通过德鲁兹巴管道向波兰和德国每日供应 6.5 万吨原油。乌拉尔通过德鲁兹巴管道向波兰和德国供应的原油预计将在 7 月份恢复到 14.5 万吨/日的正常水平。
- 6.据悉，俄罗斯计划在 Druzhba 输油管道于 6 月份重启之后向波兰和德国供应 65 万桶/日的 Urals 原油，预计该输油管道的石油输送将在 7 月份恢复 145 万桶/日的正常状态。
- 7.委内瑞拉央行：2018 年第三季度经济同比萎缩 22.5%，2018 年全年通胀为 130060%，2019 年四月通胀为 33.8%；2017 年委内瑞拉经济萎缩了 15.7%；委内瑞拉 2018 年石油出口收入为 298 亿美元，2017 年为 315 亿美元。
- 8.委内瑞拉总统马杜罗：10 艘装载汽油前往在前往委内瑞拉的途中遭到蓄意袭击。
- 9.日本富士新闻称，特朗普要求安倍出面安排美国-伊朗峰会。
- 10.摩根士丹利认为，油市正在积聚通缩风险。随着开采技术水平上升，页岩油商盈亏平衡线趋于下滑，抑制油价上行空间，同时迫使 OPEC 不敢轻易增产。此外，更多政府开放能源行业，引发行业税率下降，推动通缩倾向。需求层面，预计中期原油需求增速可能从平均 130 万桶/日降至 80 万桶/日。
- 11.荷兰国际集团认为，WTI 原油较布伦特原油贴水 10.95 美元/桶，为近一年来的最高水平。美国炼油厂步入维修季，美原油库存高增施压 WTI 油，而布油则受益于俄罗斯石油污染、以及北海部分产油平台临时性停产。美国市场短期供过于求，而布油供给偏紧，预计美布两油价差扩大，以消化美国库存。

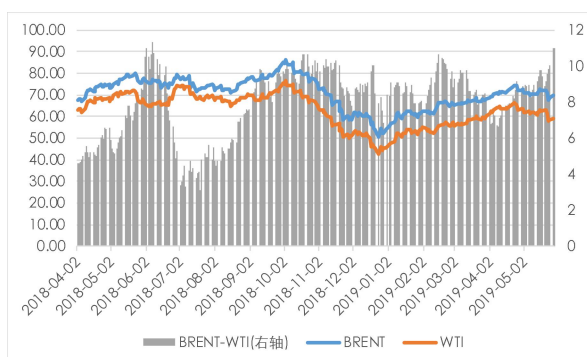
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	70.52	1.92	2.80
Cushing	59.14	0.01	0.02
OMAN	67.43	-0.20	-0.30
DUBAI	67.15	0.31	0.46
OPEC一揽子	67.42	0.02	0.03

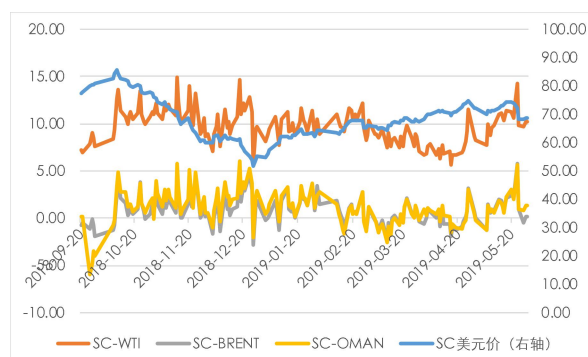
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



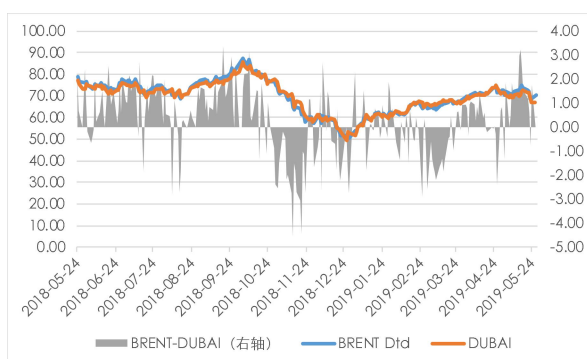
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



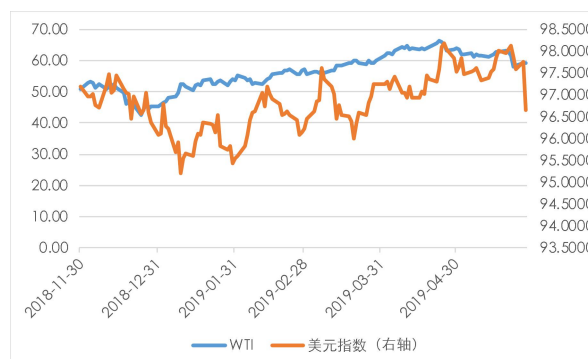
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



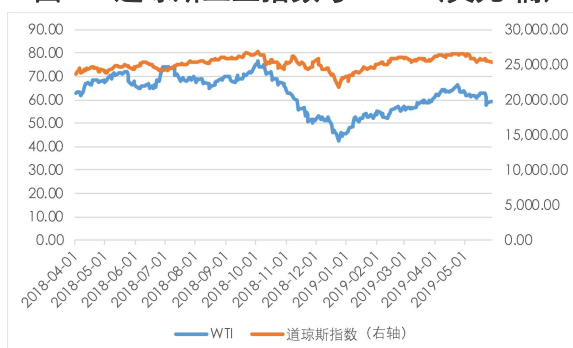
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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）



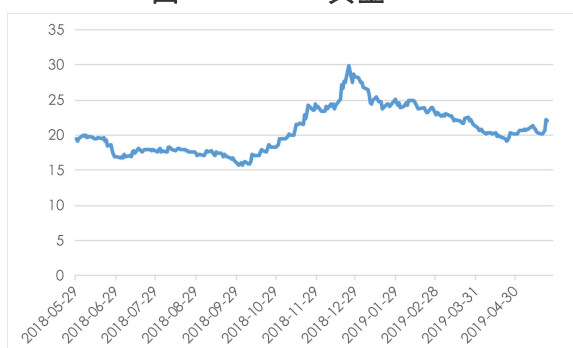
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。