

兴证期货·研发中心

2019年5月31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 4.08%报 56.41 美元/桶，创两个多月以来新低；布伦特收跌 3.92%，报 65.21 美元/桶。上期所 SC1907 夜盘收跌 2.99%，报 457.5 元。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：EIA 原油库存降幅不及预期，汽油库存创历史新高，加之欧美股市普跌，美债收益率继续倒挂，隔夜油价暴跌。汽油库存高企，炼厂开工率虽有提升，但仍处于 5 年区间低位，油市旺季不旺的趋势已经显现。地缘支撑仅能起到短期提振的作用，油价总体而言仍受宏观压制。预计日内油价偏弱运行，仅供参考。

## 1. 市场要闻

- 1.经合组织日前发布的数据显示，受国际贸易不确定性增加影响，2019年第一季度二十国集团国家进出口贸易疲软。数据显示，今年第一季度，二十国集团进口贸易额环比下滑1.2%，出口贸易额环比小幅增加0.4%。
- 2.周四美债收益率仍倒挂，3月期美债收益率涨2个基点报2.376%；2年期美债收益率跌4个基点报2.077%；3年期美债收益率跌5.4个基点，报2.013%；5年期美债收益率跌5.1个基点，报2.025%；10年期美债收益率跌4.9个基点，报2.218%，创20个月以来新低；30年期美债收益率跌5.3个基点，报2.641%。
- 3.美国5月24日当周EIA原油库存变动-28.2万桶，预期-136万桶，前值474万桶。EIA库欣地区原油库存变动-1.6万桶，前值126.6万桶。EIA汽油库存变动220.4万桶，预期-80万桶，前值371.6万桶。EIA精炼油库存变动-161.5万桶，预期75万桶，前值76.8万桶。EIA精炼厂设备利用率变化1.3%，预期1%，前值-0.6%。5月24日当周，美国墨西哥湾地区的汽油库存增至5月份的历史性新高。
4. 调查结果显示，5月份，OPEC石油产出环比下降6万桶/日，至3017万桶/日，创2015年以来新低。OPEC成员国的石油减产协议执行率为96%，相比之下，4月份高达132%。由于受到特朗普政府的制裁，成员国伊朗石油产出下滑最为明显。沙特增产幅度最为突出，利比亚、伊拉克、以及安哥拉也增产石油。
- 5.阿塞拜疆能源部长：欧佩克+会议很可能在7月初于维也纳进行。
- 6.海湾合作委员会（GCC）声明：如果沙特采取任何必要行动来保护本国安全与稳定，GCC成员国将予以支持。阿联酋附近海域的油轮遇袭事件威胁到地区和国际安全、并威胁到原油市场的稳定性。呼吁国际航运组织和国际社会承担责任，以防范发生新的袭击事故。GCC应急会议讨论了联合防御一事。
- 7.伊拉克军方5月30日表示，伊拉克北部基尔库克市当晚发生连环爆炸，造成至少3人死亡、16人受伤。伊拉克联合行动指挥部发表声明说，基尔库克市中心3条主要街道当晚共发生6起爆炸袭击，已造成至少3名平民和安全人员死亡，另有16人受伤。
- 8.据普氏能源资讯消息，英国商务、能源和工业部的统计数据显示，英国2019年第一季度液态油气产量同比增长近9%，达到118万桶/日，产量持续复苏并超过行业预期；其中原油产量增幅逾11%，达108万桶/日，其余产量为天然气凝液。
- 9.美国芝加哥商业交易所（CME）：在俄罗斯Urals原油供应占主导的市场，WTI原油乃替代品，WTI原油对的出口规模已经超过布伦特原油的产量。
- 10.日本外务省：安倍首相与沙特王储通电话，就海湾形势进行了讨论。
- 11.日本财务省：日本4月自伊朗进口原油806543千升。

12.能源机构 Rystad Energy 称，跟踪 40 家美国页岩油企一季报后发现，仅 4 家经营现金流为正，行业目前主要依靠发债融资。随着油价整体回升，二季度现金流状况改将善，但油企仍将以去杠杆为主要目标，资本支出维持稳定。

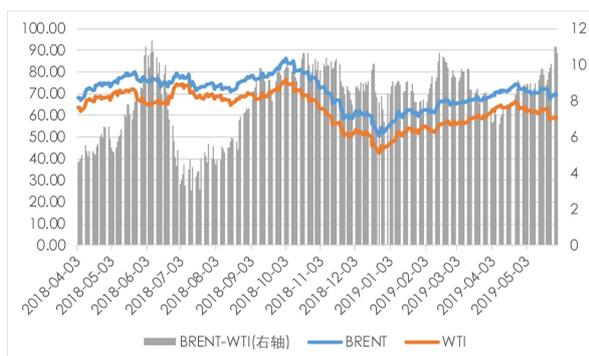
## 2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	69.62	-0.90	-1.28
Cushing	58.81	-0.33	-0.56
OMAN	67.25	0.08	0.12
DUBAI	67.36	-1.05	-1.53
OPEC一揽子	68.84	1.42	2.11

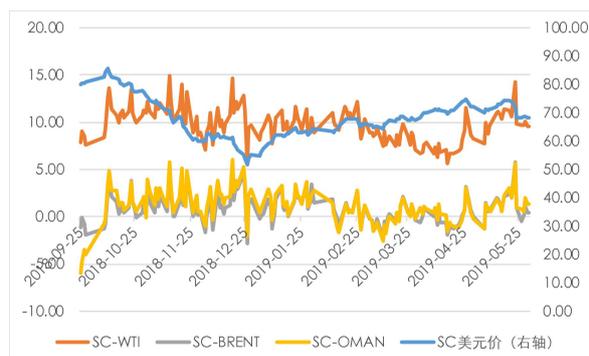
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



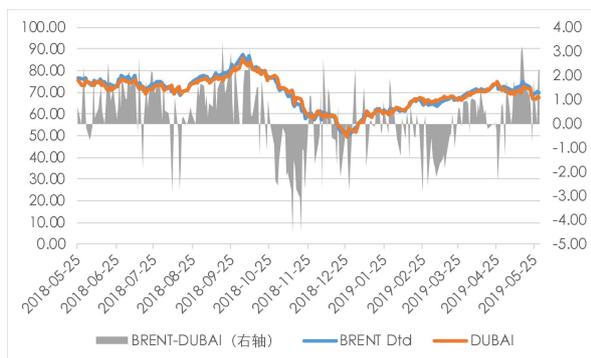
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)**



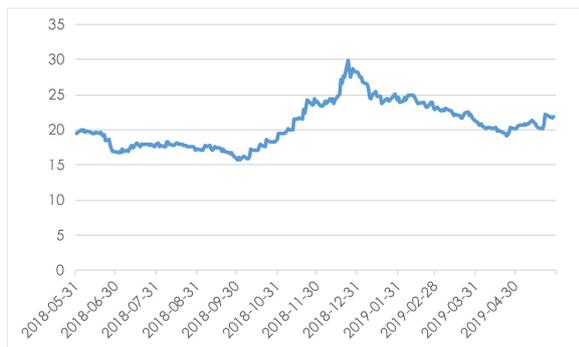
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

**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。