



# 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

## 减产前景不明，油价承压下挫

2020 年 4 月 8 日 星期三

兴证期货. 研发中心

能化研究团队

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

孙振宇

电话: 021-20370943

邮箱:

[sunzy@xzfutures.com](mailto:sunzy@xzfutures.com)

### 内容提要

周二，国际油价承压下跌，WTI 收于 24.26 美元/桶，下跌 2.04 美元或 7.76%，布伦特收于 32.40 美元/桶，下跌 0.87 美元或 2.61%。OPEC+会议前夕，美国页岩油巨头西方石油以及加拿大油企巨头公开表示不愿意减产，但 EIA 预计美国将在市场的推动下，被动减产约 200 万桶/天。OPEC 各产油国的意见也出现分歧，这令减产前景蒙上阴影，使得油价回吐部分前期利好。另外，欧美疫情仍在高速爆发，鲍里斯进入 ICU 更是加剧了需求悲观预期。预计 OPEC+会议之前，油价将维持宽幅震荡，建议持有当前多头仓位进行观望，若 OPEC+减产信息符合预期，可再次增仓，仅供参考。

## 1. 市场回顾

| 兴证期货研发中心原油日报 |        |         |         |        |        |         |       |        |       |
|--------------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|-------|--------|-------|
| 2020-4-8     |        |         |         |        |        |         |       |        |       |
| 价格汇总         | WTI    |         |         |        |        |         |       |        |       |
|              | 合约     | 收盘价     | 变化      | 持仓量    | 变化     | 成交量     | 变化    | 现货价格   | 变化    |
|              | 2005   | 24.26   | -2.04   | 579261 | -16574 | 762093  | 12596 | 23.63  | -2.45 |
|              | 2008   | 33.09   | -0.24   | 108908 | 6420   | 48655   | -8384 |        |       |
|              | 2011   | 34.58   | 0.10    | 76077  | -560   | 10604   | -8407 |        |       |
|              | Brent  |         |         |        |        |         |       |        |       |
|              | 合约     | 收盘价     | 变化      | 持仓量    | 变化     | 成交量     | 变化    | 现货价格   | 变化    |
|              | 2006   | 32.40   | -0.87   | 485269 | -20439 | 303419  | 7347  | 23.23  | 0.62  |
|              | 2009   | 37.38   | 0.14    | 183518 | 179    | 76521   | 16474 |        |       |
|              | 2012   | 38.97   | 0.54    | 299843 | 2654   | 97865   | 10177 |        |       |
|              | SC     |         |         |        |        |         |       |        |       |
|              | 合约     | 收盘价     | 变化      | 持仓量    | 变化     | 成交量     | 变化    | 城市     | 现货价格  |
|              | 2005   | 290.30  | #N/A    | 12612  | #N/A   | 10640   | #N/A  | 胜利     | 34.41 |
|              | 2009   | 310.60  | #N/A    | 9622   | #N/A   | 3563    | #N/A  | 大庆     | 28.28 |
|              | 2012   | 330.10  | #N/A    | 359    | #N/A   | 157     | #N/A  |        | 0.40  |
|              | RBOB   |         |         |        |        |         |       |        |       |
|              | 合约     | 收盘价     | 变化      | 持仓量    | 变化     | 成交量     | 变化    | 城市     | 现货价格  |
|              | 2005   | 0.6460  | -0.0662 | 107294 | -2637  | 52266   | 9134  | 纽约     | 31.67 |
|              | 2008   | 0.8155  | -0.0480 | 21009  | 184    | 12960   | 3628  | 鹿特丹    | 19.28 |
|              | 2011   | 0.8014  | -0.0221 | 16237  | 43     | 6272    | 4352  |        | -4.66 |
|              | ICE柴油  |         |         |        |        |         |       |        |       |
|              | 合约     | 收盘价     | 变化      | 持仓量    | 变化     | 成交量     | 变化    | 城市     | 现货价格  |
|              | 2006   | 316.75  | -7.50   | 108045 | -4687  | 65952   | 11735 | 新加坡    | 37.53 |
|              | 2009   | 346.75  | -6.50   | 51755  | -780   | 19476   | 6228  | 鹿特丹    | 1.57  |
|              | 2012   | 360.00  | -6.00   | 80428  | -189   | 28120   | 8407  |        | #N/A  |
|              | 上期所燃油  |         |         |        |        |         |       |        |       |
|              | 合约     | 收盘价     | 变化      | 持仓量    | 变化     | 成交量     | 变化    | 城市     | 现货价格  |
|              | 2006   | 1608.00 | #N/A    | 62849  | #N/A   | 103000  | #N/A  | 新加坡180 | #N/A  |
|              | 2009   | 1741.00 | #N/A    | 486841 | #N/A   | 1308279 | #N/A  | 鹿特丹    | #N/A  |
|              | 2012   | 1873.00 | #N/A    | 657    | #N/A   | 272     | #N/A  |        | #N/A  |
|              | 主力合约基差 |         |         |        |        |         |       |        |       |
|              | WTI基差  | 变化      | Brent基差 | 变化     |        |         |       |        |       |
|              | -0.63  | -0.41   | -9.17   | 1.49   |        |         |       |        |       |

## 2. 短期原油市场相关要闻

据 API 数据显示, 4 月 3 日当周, 美国原油库存增加 1190 万桶, 汽油库存增加 940 万桶。

美国德州监管机构考虑在 4 月 14 日的会议上宣布减产, 以尝试抑制油价大跌, 但美国西方石油公司持明确的反对态度。

OPEC 代表称, OPEC 将减产 1000 万桶/天至年底纳入考虑范围, 同时, 不减产的情况同样被纳入考虑范围。

EIA 表示, 在自由市场的推动下, 美国原油产量将削减 200 万桶/天。

EIA 4 月 STEO 下调 2020 年全球需求预期 560 万桶/天至-523 万桶/天, 下调 2021 年全球需求预期 468 万桶/天至-641 万桶/天。

## 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。