

减产不及预期，油价震荡走弱

2020 年 4 月 10 日 星期五

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

内容提要

周四，国家油价盘中剧烈震荡后走弱，WTI 收于 23.19 美元/桶，下跌 2.95 美元或 11.29%，布伦特收于 32.03 美元/桶，下跌 1.61 美元或 4.79%。OPEC+达成减产协议，但减产 1000 万桶/天的目标仅维持 2 个月，随后的减产将下调减产额度，并且自 5 月 1 日起的 1000 万桶/天是以 4 月份的产量为基准，鉴于沙特 4 月产出已出现环比大幅增长，未来 2 个月，即使 OPEC+完全执行减产协议，实质的减产程度应该也不超过 800 万桶/天，这仅能缓解当前全球库存大幅增长的预期，并不能完全改善供需平衡，投资者对协议表示失望，令油价承压下挫。周五晚间 8 点，G20 能源部长将在沙特的主持下进行视频会议，若可以达成 300 万桶/天以上的减产水准，可能会帮助油价反弹。今日外盘休市，建议轻仓观望，仅供参考。

1. 市场回顾

兴证期货研发中心原油日报									
2020-4-10									
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	26.14	1.88	579261	-16574	783938	21618	23.63	-2.45
	2008	33.95	0.86	108908	6420	100595	51426		
	2011	34.91	0.33	76077	-560	22660	12056		
	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	33.64	1.24	485269	-20439	320612	17193	23.23	0.62
	2009	37.78	0.40	183518	179	83084	6563		
	2012	39.11	0.14	299843	2654	95890	-1975		
	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	285.90	-4.40	12612	#N/A	9917	-723	胜利	34.41
	2009	306.40	-4.20	9622	#N/A	3579	16	大庆	28.28
	2012	327.20	-2.90	359	#N/A	136	-21		
	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	0.7093	0.0633	107294	-2637	53431	1165	纽约	31.67
	2008	0.8716	0.0561	21009	184	11389	-1571	鹿特丹	19.28
	2011	0.8362	0.0348	16237	43	6284	12		
	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	317.00	0.25	108045	-4687	80543	14591	新加坡	37.53
	2009	348.75	2.00	51755	-780	18069	-1407	鹿特丹	#N/A
	2012	361.25	1.25	80428	-189	23754	-4366		
	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	1599.00	-9.00	62849	#N/A	109091	6091	新加坡180	#N/A
	2009	1738.00	-3.00	486841	#N/A	1888466	580187	鹿特丹	#N/A
	2012	1871.00	-2.00	657	#N/A	141	-131		
	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

OPEC+达成减产协议，在4月产量基准之上，减产1000万桶/天，维持2个月，2个月后将继续减产，但减产额度将下调。自2020年7月至12月，减产额度为800万桶/天，自2021年1月至4月，减产600万桶/天。

OPEC代表称，希望G20减产500万桶/天。

特朗普表示，由于低油价导致页岩油气行业陷入困境，美国产量自然反而会下降。

4月10日当周，美国石油钻井总数为504口，创2017年以来最低水平，环比下降58口，已连续4周大幅下挫。

美国4月4日当周初请失业金人数为660.6万人，环比小幅下降4.2万人，预期为550万人。

咨询机构Wood Mackenzie称，全球4月份石油需求将同比下滑1500万桶/天，二季度下滑800万桶/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。