

库存再度炒作，油价大幅下跌

2020 年 4 月 28 日 星期二

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

兴证原油：周一，国际油价继续大幅走弱，WTI 收于 12.93 美元/桶，下跌 4.25 美元或 24.74%；布伦特收于 23.00 美元/桶，下跌 2.18 美元或 8.66%；SC 收于 215.2 元/桶，下跌 15.9 元或 6.88%。美国新增确认人数已连续 4 天下滑，但仍处于相对高位，对需求的抑制短期内将持续存在。OPEC+ 对于提前减产并未达成一致意见，令市场对于供应过剩水平改善的希望落空，加剧了投资者对于全球可用库容濒临告急的担忧。但是放眼全球，当前的可用库容仍在 10 亿桶上方，5 月之后，全球供应过剩水平大概率将在 1000 万桶/天以下，当前库容足以支撑至全球疫情得到有效控制。预计短期油价将维持区间震荡，5 月后布伦特价格中枢有望小幅上移，WTI 受资金面干扰太大（如 USO 的调仓），近期不建议作为投资标的。建议持有低仓位的远月多头保持观望，仅供参考。

1. 市场回顾

兴证期货研发中心原油日报									
2020-4-28									
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
	2006	12.92	-4.26	327469	-33411	616975	51854	12.78	-4.16
	2009	23.89	-2.04	190323	8746	116227	22275		
	2012	27.51	-1.31	284380	-2508	93641	27345		
	Brent								
	合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	现货价格	变化
	2007	23.00	-2.18	468333	36	269907	13392	13.67	-2.57
	2010	29.13	-1.43	108316	1669	42084	-1752		
	2101	32.07	-0.88	103014	-87	12181	-2187		
	SC								
	合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	城市	现货价格
	2006	215.20	-15.90	49215	1199	186714	18763	胜利	#N/A
	2009	268.90	-10.20	34992	1944	35561	3071	大庆	#N/A
	2012	305.90	-6.40	12923	106	4576	-918		
	RBOB								
	合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	城市	现货价格
	2006	0.6857	-0.0156	103969	1173	45237	-8536	纽约	29.82
	2009	0.7634	-0.0265	41756	1802	13803	459	鹿特丹	18.47
	2012	0.7276	-0.0194	31790	-119	7165	1890		
	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	219.25	-9.75	141917	5457	75845	-29302	新加坡	26.20
	2009	265.00	-9.25	57388	-25	19237	1007	鹿特丹	#N/A
	2012	291.00	-7.75	80820	-2114	32645	4333		
	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
	2009	1420.00	-116.00	880157	151482	3951214	55377	新加坡180	#N/A
	2012	1659.00	-66.00	3027	235	2256	53	鹿特丹	#N/A
	2103	1858.00	-19.00	3706	324	1187	-193		
	主力合约基差								
	WTI基差	变化	Brent基差	变化					
	-0.14	0.10	-6.33	-0.77					

2. 短期原油市场相关要闻

中国商务部下发 2020 年第二批原油非国营贸易进口允许量，第二批配额发放为 5388 万吨，今年已发放 15771 万吨。

尼日利亚方面称，已经修正了 5 月石油船货计划，并且在 6 月继续削减产量。

据外媒称，俄罗斯 5 月原油产量将自 2-3 月减少 19%。

据消息人士表示，俄罗斯石油生产商鞑靼石油因其储能耗尽以及主要出口地——欧洲的需求格外疲弱，已于本月减产约 20%至 48 万桶/天。

美国原油基金 USO 宣布调整资金配比，将 10%投资于 WTI 和布伦特 2106 合约，30%投资于 WTI 和布伦特 2007 合约，15%投资于 WTI 和布伦特 2008 合约，15%投资于 WTI 和布伦特 2009 合约。

据外媒称，当前加州旧金山湾的水域中约有 30 艘油轮，载有 2000 万桶原油，成为海上浮仓。

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。