供需平衡有所改善，油价大幅反弹

2020 年 5 月 6 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

内容提要

兴证原油：五一期间，国际油价大幅上涨，WTI 收于 25.28 美元/桶，上涨 6.19 美元或 32.43%；布伦特收于 31.98 美元/桶，上涨 5.32 美元或 19.95%。供应端，OPEC+及 G20 产油国提前减产，且据消息人士表示，总减产量超过 1500 万桶/天，此外，美国钻井连续大幅下挫至 325 口，从单井产出与总产量的对比关系推算，美国减产峰值将接近 400 万桶/天。需求端，欧美疫情扩散速度明显变缓，针对疫情的封锁正逐步解除，将对需求起到边际改善的作用。库存方面，美国原油库存增速变缓，成品油库存开始自高位滑落，结合美国政府的态度，我们认为库存告急的炒作将暂告一段落。综上，进入 5 月之后，全球供需平衡将得到明显的改善，但鉴于疫情仍未彻底结束，油价迎来快速反弹的概率也比较低，建议继续持有前期多头的同时，逢低逐步增仓。仅供参考。

1. 市场回顾

兴证期货研发中心原油日报 2020-5-6

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	15.35	2.08	317760	-8225	544117	-339745	15.06		2.72
2009	24.55	0.61	213654	19447	114849	-48565			
2012	27.87	0.23	290898	8655	86652	-23593			
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	24.40	1.24	453255	4552	328811	3835	17.00		2.25
2010	29.47	0.78	118193	2010	46333	-4186			
2101	32.10	0.30	108673	3173	16137	-83			
SC									
合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	城市	现货价格	变化
2006	224.50	17.90	41253	-7627	224568	20896	胜利	#N/A	#N/A
2009	287.20	9.60	36947	129	49072	-840	大庆	#N/A	#N/A
2012	334.70	11.90	12687	-439	12208	3288			
RBOB									
合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	城市	现货价格	变化
2006	0.7562	0.0273	104137	-1834	51533	386	纽约	29.82	5.80
2009	0.8035	0.0080	43801	1652	18409	5262	鹿特丹	18.47	3.15
2012	0.7465	-0.0004	32830	-73	10723	4935			
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	变化
2006	232.50	13.25	145622	-595	99696	19410	新加坡	23.92	-1.76
2009	272.50	7.25	60685	1572	23727	5062	鹿特丹	#N/A	#N/A
2012	292.50	3.50	79332	513	33804	4474			
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	变化
2009	1467.00	24.00	796639	-46875	4263159	########	新加坡180	#N/A	#N/A
2012	1711.00	36.00	3835	234	3542	729	鹿特丹	#N/A	#N/A
2103	1886.00	22.00	3610	-89	807	-262			
主力合约基差									
WTI基差	变化	Brent基差	变化						
-0.29	0.64	-5.69	0.54						

2. 短期原油市场相关要闻

美国 5 月 1 日当周，石油钻井数量为 325 口，环比下滑 53 口。

据 API 数据显示，美国 5 月 1 日当周原油库存增加 844 万桶，预期增加 812.5 万桶；汽油库存减少 223.7 万桶，预期增加 32.5 万桶。

美国 4 月 ISM 制造业 PMI 41.5，预期 36，前值 49.1。

美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值 36.1，预期 36.7，前值 36.9。

美国 3 月工厂订单环比-10.3%，预期-9.7%。

欧元区 4 月 Markit 制造业 PMI 终值 33.4，预期 33.6。

德国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值 34.5，预期 34.4。

法国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值 31.5，预期 31.5。

据外媒消息显示，美国德州原油监管机构放弃采取 OPEC 式的配额减产，驳回了减产动议。

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。