

兴证期货·研发中心

2019年3月21日 星期四

能化研究团队

林惠

从业资格编号：F0306148

投资咨询编号：Z0012671

刘倡

从业资格编号：F3024149

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 收涨 1.18%，报 59.99 美元/桶，创四个多月收盘新高。布伦特收涨 0.96%，报 68.07 美元/桶。上期所 SC1904 夜盘收涨 1.19%，报 460.7 元。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：EIA 库存超预期大降，隔夜油价收涨。OPEC 减产继续提供底部支撑，美联储今年不加息，且将在 9 月停止缩表，利好宏观经济预期，提振原油需求及市场情绪，美油或有进一步上升的空间。布油则仍受欧洲经济预期下行而涨幅有限。美、布两油价差或收窄。预计短期油价震荡偏多，仅供参考。

## 1. 市场要闻

1. 美联储维持联邦基金利率在 2.25%-2.50% 不变，符合预期。美联储将 2019 年加息预期从此前两次下调至零。它还下调了经济展望，预计 2019 年 GDP 增长 2.1%，而不是此前预期的 2.3%。今年 PCE 的通胀预期从之前的 1.9% 下调至 1.8%。资产负债表的缩减将于 9 月份结束。

2. 美国 3 月 15 日当周 EIA 原油库存 -958.9 万桶，预期 +175 万桶，前值 -386.2 万桶。EIA 库欣地区原油库存 -46.8 万桶，前值 -67.2 万桶。EIA 汽油库存 -458.7 万桶，预期 -250 万桶，前值 -462.4 万桶。EIA 精炼油库存 -412.7 万桶，预期 -150 万桶，前值 +38.3 万桶。EIA 精炼厂设备利用率 +1.3%，预期 +0.4%，预期 +0.1%。上周美国没有从委内瑞拉进口原油。上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1210 万桶/日。

3. 阿曼当前原油产量为 97.6 万桶/日。

4. 阿联酋能源部长马兹鲁伊：致力于在接下来几个月内将减产执行率达到 100%；自 2018 年第四季度以来，石油供应一直在增加；只要供给过剩的局面持续存在，欧佩克就不能结束减产。

5. 日本石油协会（PAJ）：日本 3 月 16 日当周商业原油库存增加 95 万千升至 1306 万千升。

6. 摩根士丹利：将第三季度布油价格预期上调 12.5 美元至每桶 75 美元。

7. 标普：受欧佩克和俄罗斯减产影响，将布油价格预期上调至 60 美元/桶。

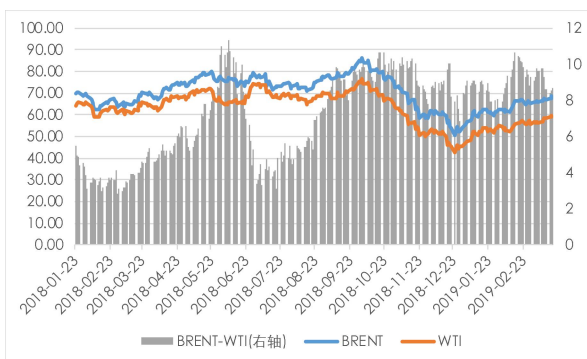
## 2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	68.37	0.85	1.26
Cushing	59.83	0.80	1.36
OMAN	67.68	-0.02	-0.03
DUBAI	67.92	0.56	0.83
OPEC—揽子	67.25	0.38	0.57

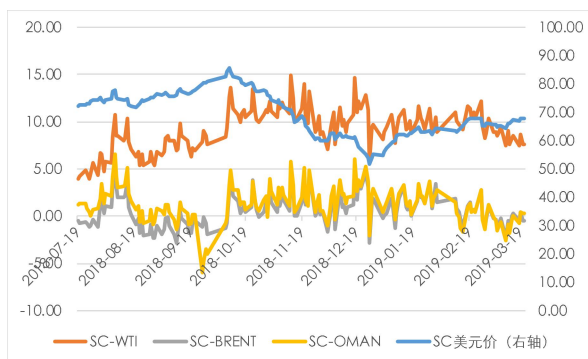
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



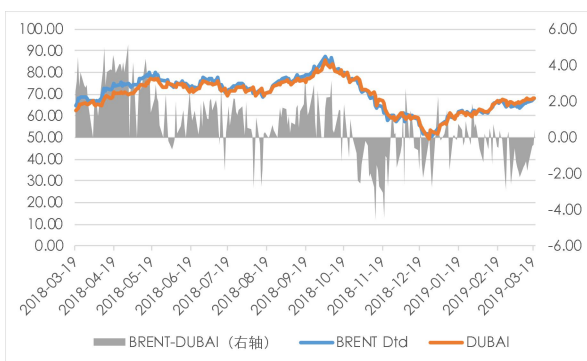
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



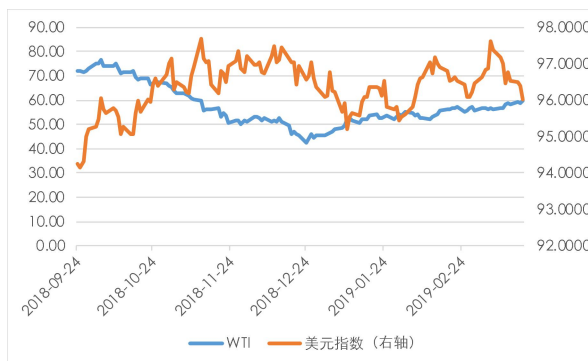
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



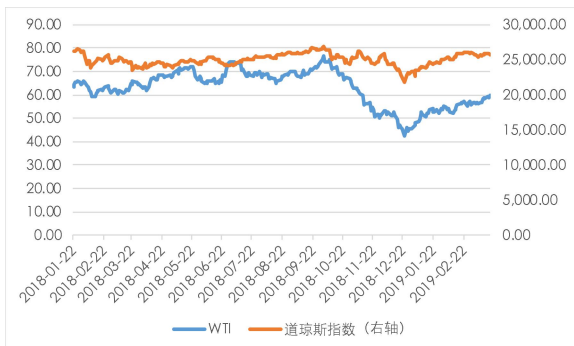
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



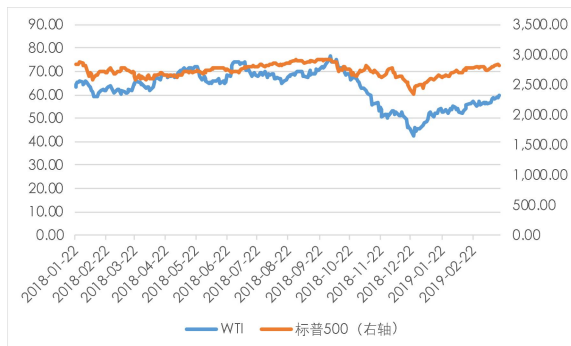
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。