

兴证期货·研发中心

2019年3月29日 星期五

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 0.17%，报 59.51 美元/桶。布伦特收涨 0.1%，报 67.31 美元/桶。上期所 SC1904 夜盘收跌 0.53%，报 454.5 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：全球经济放缓及特朗普发声打压油价一度使油价跌近 2%，但美股上涨及委内瑞拉新制裁公布，隔夜油价收涨。委内瑞拉停电与新制裁将加大地缘危机提供的上升动力；美国管道建设将加快将对美油形成有力提振；OPEC 与俄罗斯对减产的态度不一致或使布油承压。预计日内油价仍有上行空间，且美油涨幅将大于布油，仅供参考。

1. 市场要闻

1. 美国总统特朗普：欧佩克增加原油供应非常重要；全球原油市场很脆弱，油价太高了。
2. 美国政府要求外贸企业及炼厂停止直接、间接或与委内瑞拉进行石油互换交易。
3. 据路透报道，由于停电的缘故，委内瑞拉的四个重油升级项目仍然处于暂停状态，工人试图在当地时间 3 月 27 日稍晚重新启动相关项目。
4. 美国总统特朗普将签署加快管道开发的命令。
5. 美国明尼苏达州一家监管机构已证实批准 Enbridge 公司的 3 号线原油管道更换计划。该公司周三表示，这将使该项耗资 70 亿美元、从加拿大西部运出更多原油的管道项目向前推进。这一决定为输油管道扫清了障碍，并受到加拿大石油生产商的欢迎。随着原油产量的增加，加拿大出口管道出现拥堵。去年加拿大重质原油较美国原油的贴水幅度扩大至创纪录水平，促使艾伯塔省政府采取减产措施，以减少原油库存。该 3 号线管道于 1968 年投入使用，目前的运力只有原来的一半。重建后将恢复每日 76 万桶的运力。
6. OPEC 和俄罗斯或在 6 月会晤后将减产延长三个月。
7. 俄罗斯能源部长称，已告知沙特能源大臣法利赫，不能保证减产协议延长至 2019 年底。
8. 俄罗斯能源部长 Novak：OPEC+ 的特许执照可能在 5-6 月份签署。
9. 据路透，3 月份迄今，伊拉克南部石油出口均值为 345 万桶/日。
10. 日本官员：政府延长为进口伊朗石油提供的国家担保。

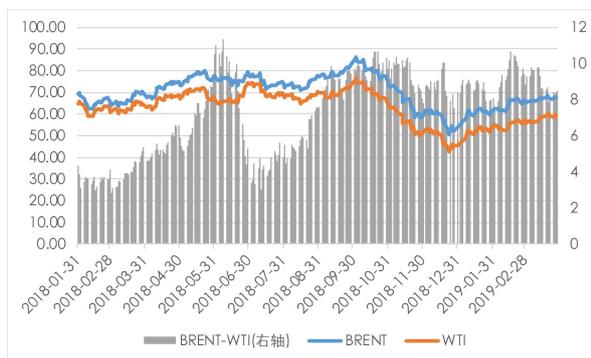
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	66.59	-1.13	-1.67
Cushing	59.30	-0.11	-0.19
OMAN	66.83	-0.58	-0.86
DUBAI	66.72	-0.76	-1.13
OPEC一揽子	67.15	0.12	0.18

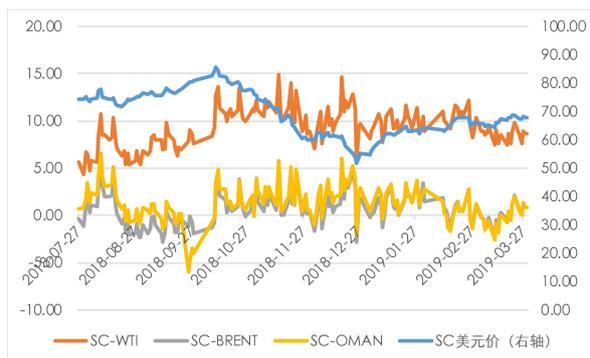
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



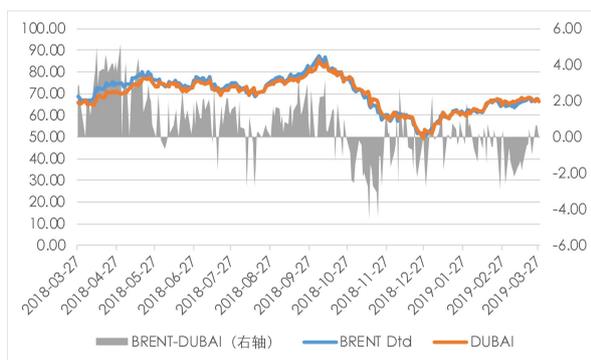
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



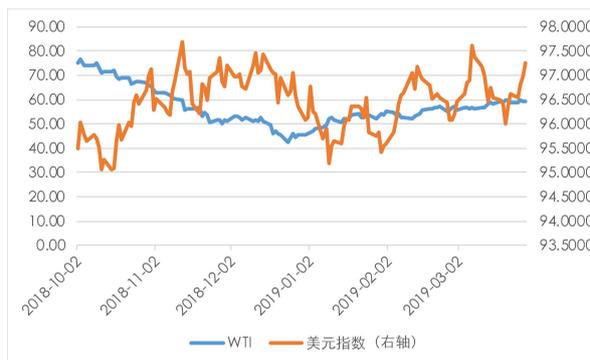
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



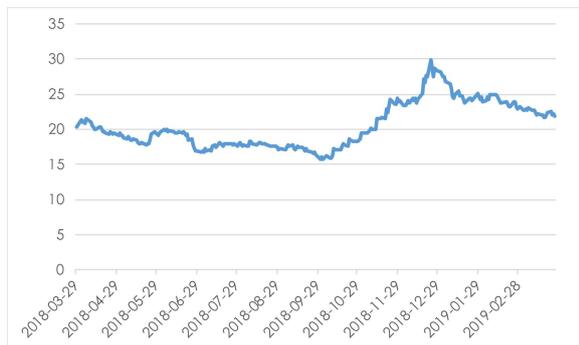
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 标普 500 与 WTI 价格 (美元/桶)



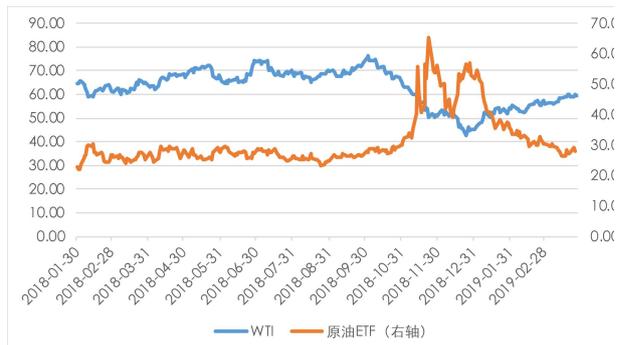
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。