

兴证期货·研发中心

2019 年 6 月 3 日 星期一

能化研究团队

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

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

上周五 WTI 收跌 5.71%，报 53.36 美元/桶，布伦特收跌 5.46%，报 61.76 美元/桶。上期所 SC1907 夜盘收跌 6.62%，报 431.4 元，创 2 月 12 日以来新低。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：OECD 数据显示中美贸易谈判不乐观已经影响到国际贸易，美国对墨西哥加征关税继续火上浇油，加剧了对全球经济与石油需求的担忧，导致美股大幅走低，上周五油价随之暴跌逾 5%。目前油价笼罩于宏观走低的阴影之中，能使油价短线反弹的地缘危机也均在消退，如利比亚复产、美国推迟对伊朗石化产业的制裁，也有可能宽限对委内瑞拉的制裁伊拉克油田解除紧急状态等。机构持仓的看多情绪已连续一月降温，多头逢高逃离的趋势明显。预计日内油价或有技术性企稳的可能，但总体承压运行，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国油服贝克休斯：美国 5 月 31 日当周石油钻井数 800 口，前值 797 口，预期 795 口。美国石油钻井结束之前连续三周下降的表现，5 月份整体下降 5 台，连续第六个月下降。
- 2.美国能源信息署（EIA）：美国 3 月原油产出增长 24.1 万桶/日或 2.1%，至 1190.5 万桶/日；2 月份产油 1166.4 万桶/日。3 月美国原油总需求下降 1.8%，或 36.9 万桶/日，至 2020.4 万桶/日，2 月增长 2.9%。3 月美国原油出口下降至 268.4 万桶/日，2 月为 299 万桶/日。
- 3.美国推迟原计划在 5 月中旬对伊朗石化产业的制裁。
- 4.雪佛龙游说美国，希望在特朗普政府制裁委内瑞拉石油一事上采取宽限行动。
- 5.周五美债收益率暴跌，3 月期和 10 年期美债收益率利差扩大至 22 个基点，续创 2007 年以来新低，该收益率曲线倒挂续创 12 年来最深。
- 6.能源咨询机构 JBC 称，OPEC 5 月石油产量下滑 5 万桶/日，至 2990 万桶/日；其中伊朗产量下滑 22 万桶/日至 228 万桶/日。
- 7.利比亚 Waha 油田产量恢复至 30 万桶/日。
- 8.伊朗石油官员称，5 月至今，伊拉克南部石油日出口量均值为 345.4 万桶。
- 9.国际原子能机构：伊朗核物质库存低于临界点，伊朗允许国际原子能机构检查所有设施；伊朗遵守 2015 年伊核协议的核限制。
- 10.德国国防部长 Mass：美国和欧洲在伊朗问题上有共同目标。
- 11.伊拉克石油部宣布解除马吉努大油田的紧急状态。
- 12.俄罗斯 5 月 1 日-29 日原油产量继续下滑至 1112 万桶/日，4 月为 1123 万桶/日。
- 13.俄罗斯 Transneft 计划在旗下石油输送管道里混合“干净的”石油和氯化物含量超过欧洲炼油厂要求的石油，将让石油中的有机氯含量保持在低于 6 ppm 的水平。
- 14.印度政府：第一季度 GDP 同比增 5.8%，预期 6.3%；预计 2019 财年 GDP 同比增 6.8%，市场预期增 6.9%。
- 15.CFTC：5 月 28 日当周，投机者所持 NYMEX WTI 原油期货和期权净多头头寸减少 36,019 手合约，至 200,390 手合约，创最近 11 周新低。投机者所持布伦特和 WTI 原油净多头头寸减少 75,466 手合约，至 557,641 手合约。投机者所持 NYMEX 和伦敦 ICE 原油期货和期权投机性净多头头寸减少 12,529 手合约，至 250,108 手合约。
- 16.洲际交易所（ICE）：至 5 月 28 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸下降 40,879 手合约，至 352,736 手合约。
- 17.据卓创资讯的数据，截至 5 月 31 日当周，山东省七个港口的原油库存环比增加 11%至 4095 万桶左右，创 3 月 8 日以来的最高纪录，当时库存为 4112 万桶。

- 18.日本经济产业省：日本 4 月原油进口同比下降 5.8%。
- 19.沙特国王萨勒曼警告称，伊朗在波斯湾地区的威胁将危害全球能源供应。
- 20.伊拉克能源部：5 月伊拉克总原油出口量均值为 357.2 万桶/日。5 月伊拉克南部 Basra 原油出口均值为 344.1 万桶/日。
- 21.美国国务卿 Pompeo：美国准备无条件地与伊朗接触。
- 22.沙特 Samba 银行预计，雪佛龙和埃克森美孚等石油巨头在页岩油市场份额不断攀升，未来五年在二叠纪产量有望增长三倍，因资金和技术优势确保这类公司能抵御周期性风险。

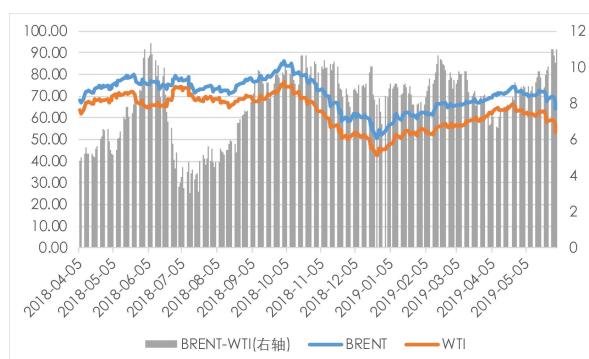
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	65.66	-2.56	-3.75
Cushing	53.50	-3.09	-5.46
OMAN	67.25	0.08	0.12
DUBAI	67.22	-0.14	-0.21
OPEC一揽子	67.10	-0.65	-0.96

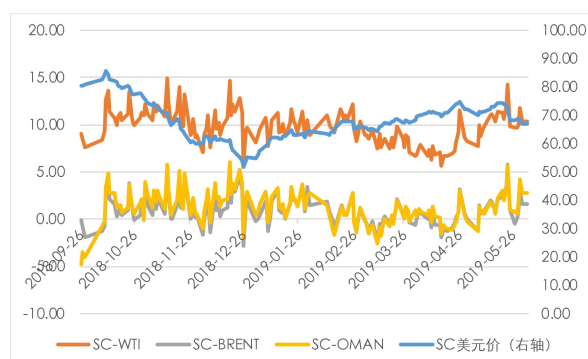
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



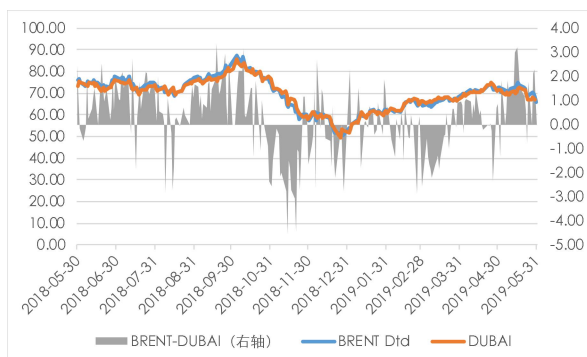
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



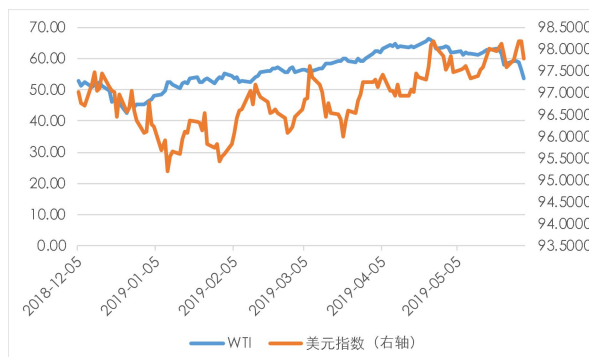
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



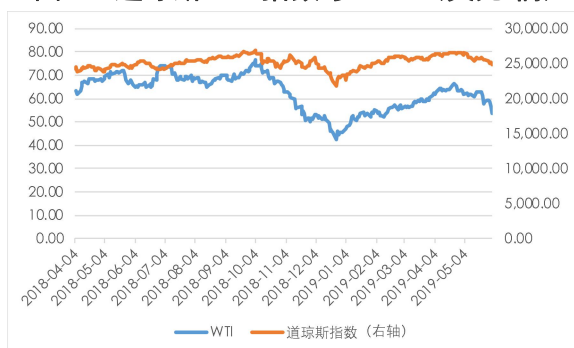
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



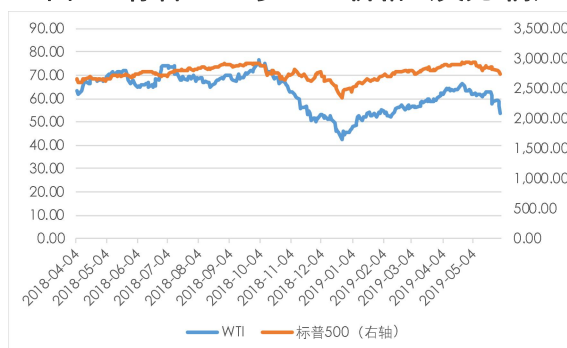
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



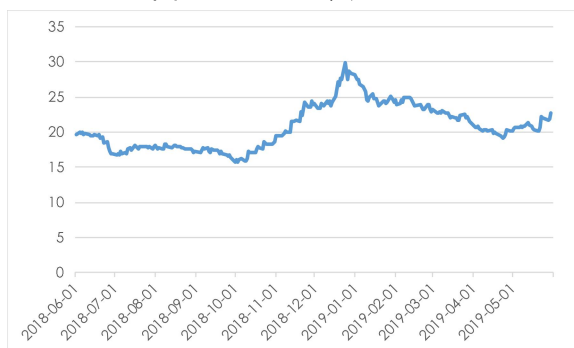
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 标普 500 与 WTI 价格 (美元/桶)



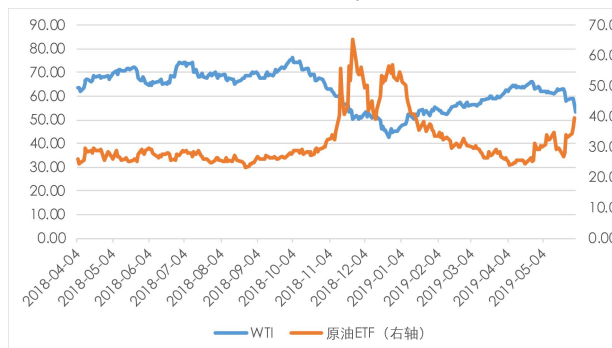
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。