

兴证期货·研发中心

2019 年 6 月 6 日 星期四

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

隔夜 WTI 收跌 3.35%报 51.69 美元/桶, 连跌六日; 布伦特原油期货收跌 2.37%, 报 60.50 美元/桶; 两者均创四个月以来新低。上期所 SC1907 夜盘收跌 1.90%, 报 417.1 元, 创 1 月 16 日以来新低。

● 后市展望及策略建议

兴证原油: EIA 原油库存继续激增, 隔夜油价大跌。OPEC 表示决心降低原油库存, 或对油价带来一定利好。美墨及美日贸易谈判继续僵持, 俄罗斯有意帮助委内瑞拉解决困境, 宏观与地缘使油价继续承压。预计日内油价技术性企稳, 但涨幅有限, 仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国 5 月 31 日当周 EIA 原油库存变动 677.1 万桶, 预期 -200 万桶, 前值 -28.2 万桶。库欣地区原油库存变动 179.1 万桶, 前值 -1.6 万桶。汽油库存变动 320.5 万桶, 预期 100 万桶, 前值 220.4 万桶。精炼油库存变动 457.2 万桶, 预期 50 万桶, 前值 -161.5 万桶。精炼厂设备利用率变化 0.6%, 预期 0.7%, 前值 1.3%。原油库存升至 2017 年 7 月以来新高, 其中库欣原油库存升至 2017 年 12 月份以来新高。美国原油产品增至 1240 万桶/日, 创历史新高。美国总体石油库存上升至 1990 年以来新高。
- 2.欧佩克秘书长 Barkindo: 欧佩克将需要一段时间, 未来数月将保持灵活的石油生产方式; 欧佩克决心降低原油库存, 重整投资; 欧佩克+决心在 2019 年及以后实现油市平衡。
- 3.美国总统特朗普: 我不希望对伊朗采取军事行动, 对伊朗采取军事行动可能性总是存在。在被问及是否会与伊朗总统鲁哈尼会谈时, 美国总统特朗普称: “当然会。”
- 4.据《海峡时报》援引一些涉事账户主人报道称, 部分新加坡银行开始注销居住在境内的伊朗人的账户, 却并未解释原因。
- 5.美国总统特朗普: 与墨西哥代表就移民的谈判已经结束, 取得了一些进展但还远远不够; 与墨西哥方面的谈判将在周四重启; 如果不能达成协议, 将在下周一开始加征 5% 的关税。
- 6.日本经济大臣甘利明: 与美国在 8 月达成贸易协议有困难; 协议不意味着日本会单方面妥协。
- 7.俄罗斯新闻社: 俄罗斯考虑帮助俄油在委内瑞拉离岸作业。
- 8.俄罗斯能源部长诺瓦克和沙特石油部长 Falih 6 月 10 日将在莫斯科会晤。
- 9.俄罗斯天然气寡头 Gazprom: 俄罗斯油企已经准备好在欧佩克+作出增产决定的情况下迅速增产。
- 10.俄罗斯最大石化公司 Sibur 与中石化签署合作协议。
- 11.德国能源部: 虽然存在 Deuzhba 管道污染危机, 但没有计划释放战略石油储备; 德国石油供应安全不受 Deuzhba 管道污染所影响。
- 12.IMF: 全球经济增速放缓, 意味着贸易风险变成现实; 关税和非关税壁垒, 实际上都会造成经济增长踩刹车。警告意大利债务对欧元区经济稳定构成威胁。
- 13.中石化宣布 2020 年低硫重质清洁船用燃料油产能将达到 1000 万吨, 2023 年这一产能将超过 1500 万吨, 同时完善全球销售供应网络, 到 2020 年 1 月 1 日前, 在舟山等国内主要港口将实现全面供应, 在新加坡等 50 多个海外重点港口具备供应能力。此举将助力二氧化硫减排 60 万吨, 相当于 6400 多万辆国四卡车停开一年。
- 14.埃克森美孚石油同意向安哥拉 15 区块油田投资 20 亿美元。

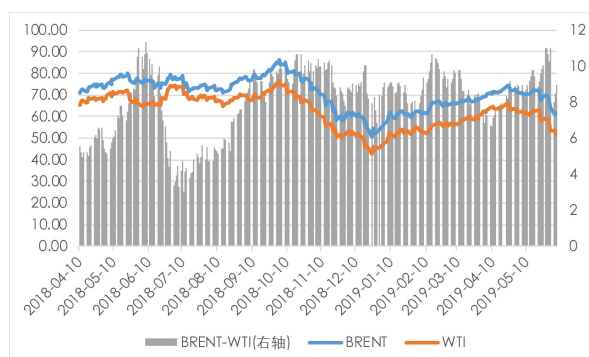
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	63.90	0.37	0.58
Cushing	53.48	0.00	0.00
OMAN	60.44	0.00	0.00
DUBAI	60.19	0.00	0.00
OPEC一揽子	64.15	-2.95	-4.40

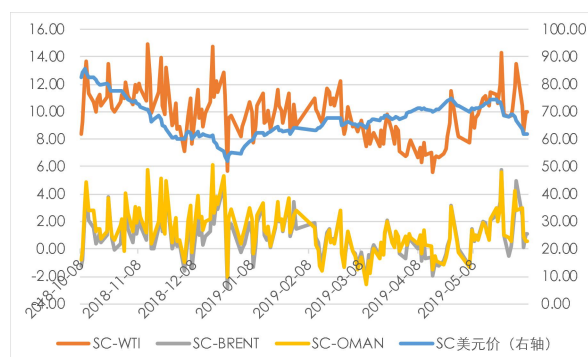
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



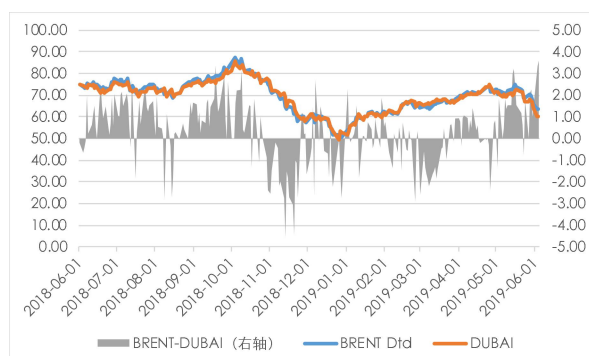
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



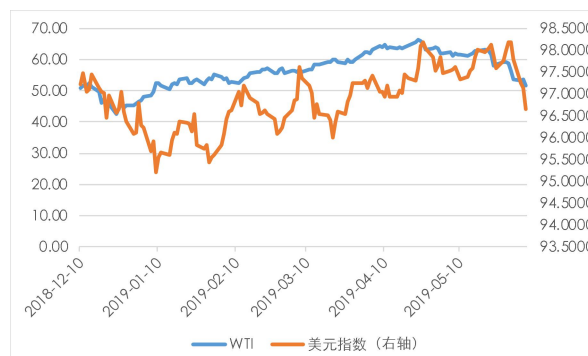
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



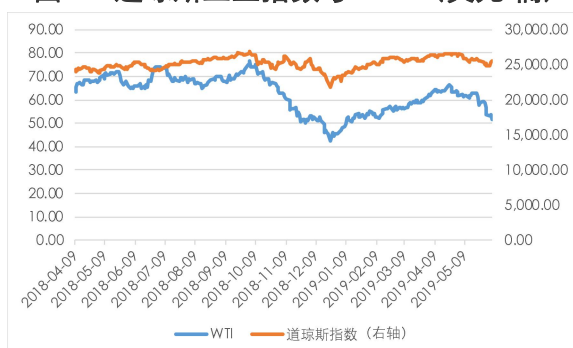
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



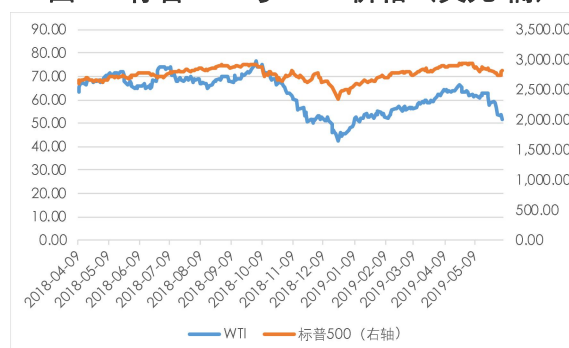
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



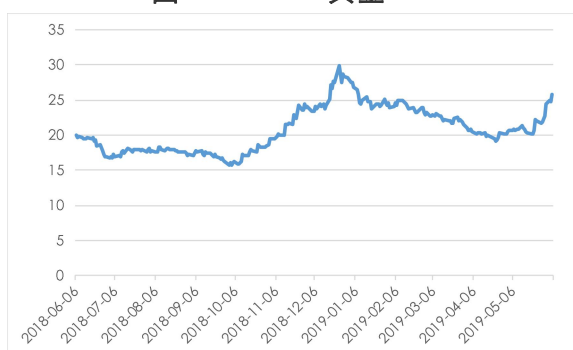
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。