

兴证期货·研发中心

2019年6月10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 收涨 2.76%，报 54.04 美元/桶。布伦特收涨 2.63%，报 63.29 美元/桶。上期所 SC 收跌 2.12%，报 416.2 元/桶。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：尽管 OPEC+ 将延长减产协议会对油价起到支撑，但俄罗斯的态度显示其很可能继续如上半年一样消极减产，且沙特声称具备快速增产的潜力，导致市场怀疑 OPEC 是否能保持高额减产，因此减产的支撑或不如上半年。美油钻井数连续 4 周下滑，降至历史低位，给供给端带来一定利好。宏观层面，美墨已达成协议，但德国大幅下调经济预期，中美贸易谈判不乐观，仍使油价承压。地缘方面，美国将继续对委内瑞拉原油保持严格制裁，同时也对伊朗最大石化集团的制裁，因此能使短期油价获得一定提振。预计日内油价继续企稳，但仍需关注宏观层面带来的压力。仅供参考。

## 1. 市场要闻

- 1.国际货币基金组织（IMF）6月6日警告说，贸易争端升级和金融市场环境突然逆转，将对美国经济构成实质性风险。IMF当天在结束对美国第四条款磋商的声明中说，随着减税刺激政策的效果逐步消退，IMF预计美国经济增速将从2018年的2.9%放缓至2019年的2.6%，到2020年进一步减速至2%左右水平。
- 2.德国央行将2019年经济增速预期从1.6%下调至0.6%；维持2020年经济增速预期在1.6%不变；维持2019年通胀预期在1.4%不变。
- 3.美国总统特朗普表示，与墨西哥达成协议，对墨西哥的加征关税将无限期暂停，协议细节将很快由国务院公布。墨西哥外长确认与美国达成协议，将不会加征关税。
- 4.美国财政部制裁伊朗最大石化控股集团。
- 5.美国总统国家安全事务助理博尔顿表示，美国将继续对委内瑞拉原油保持严格制裁。
- 6.贝克休斯：美国6月7日当周石油钻井数789，预期800，前值800。美国石油钻井数量5周内四周为下跌，跌至2018年2月以来最低位。
- 7.伊朗最高国家安全会议发言人：如果特朗普政府重返伊朗核协议，日本首相安倍晋三就能成功地访问伊朗。
- 8.俄罗斯能源部长Novak：计划在6月初向波兰供应石油。将于6月末恢复到100%的OPEC+减产执行率。OPEC已经实现了原油市场平衡。原油市场与2014年已经截然不同。原油市场的不确定性加剧。因为贸易争端，全球原油需求增长可能少于100万桶/日。已经与沙特油长会晤，一致同意采取互相配合的措施。多数国家同意在7月2-4日举行OPEC+会议。
- 9.沙特石油部长Falih称，确定OPEC+将延长石油减产协议。没有必要进一步加大减产力度，只需要微调。OPEC国家对于延长减产协议没有异议，关键是非OPEC国家的态度。沙特石油产量可以轻松达到1200万桶/日，占市场份额的20%-25%。长期看，页岩油的增长不可持续。将重新调整供应以平衡油市。60美元的价格不足以给石油行业充分的投资信心。不希望为了降低油价而提高产量。5月沙特原油产量965万桶/日。此前三周的原油市场状况不好。油市重回2015年的状况是不可接受的。沙特的7月产量计划维持在目标水平。将在适当的时候维持原油市场的稳定。
- 10.伊拉克油长：OPEC+很可能将减产协议延长到今年年底。将在12月再次评估。
- 11.国际能源及大宗商品独立报价机构阿格斯(Argus)：5月欧佩克石油产量下降37万桶/日至2977万桶/日，刷新2014年3月以来最低，因伊朗和委内瑞拉受制裁以及沙特进一步减产导致。
- 12.沙特央行行长：石油出口国需要对债务保持谨慎；沙特通缩预计只是暂时的情况，沙特宏观工具箱保持稳定。

13.俄罗斯卫星通讯社掌握的阿联酋、挪威和沙特联合声明指出，2019年5月四艘油轮在阿联酋水域遭到攻击受损，系潜水人员设置的水雷爆炸所致。

14.CFTC 能源持仓周报：至6月4日当周，投机者所持 NYMEX WTI 原油期货和期权净多头头寸减少 1.3196 万手合约，至 19.8884 万手合约。基金经理所持 NYMEX WTI 原油期货和期权净多头头寸减少 1.7018 万手，至 18.3372 万手。

15.洲际交易所（ICE）持仓周报：至6月4日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸下降 4.8409 万手合约，至 30.4327 万手合约，为 12 周低位。

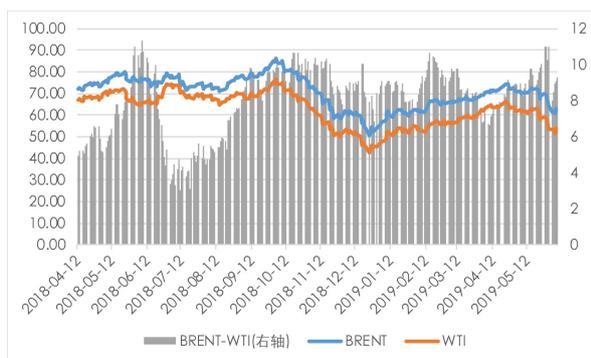
## 2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	64.83	2.27	3.63
Cushing	53.99	1.40	2.66
OMAN	59.59	-0.65	-1.08
DUBAI	59.60	-0.70	-1.16
OPEC一揽子	60.88	-0.16	-0.26

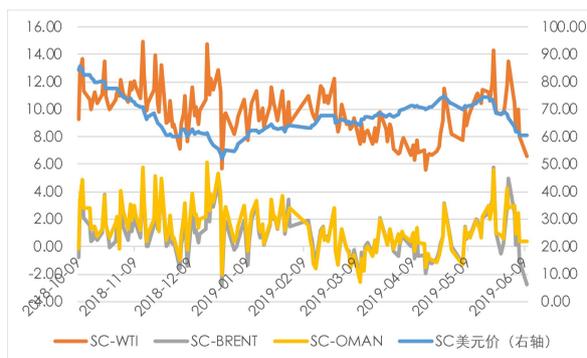
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



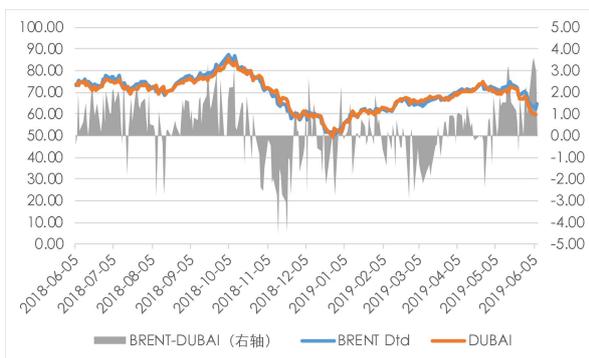
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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)**



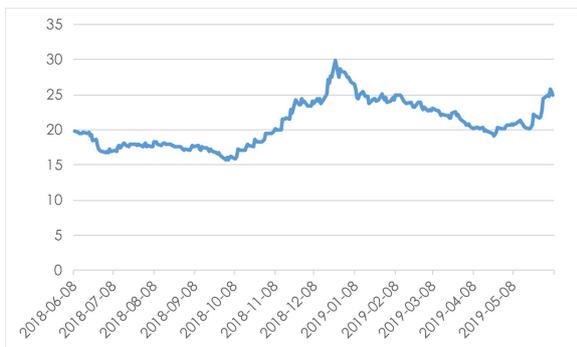
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

**图 6: 标普 500 与 WTI 价格 (美元/桶)**



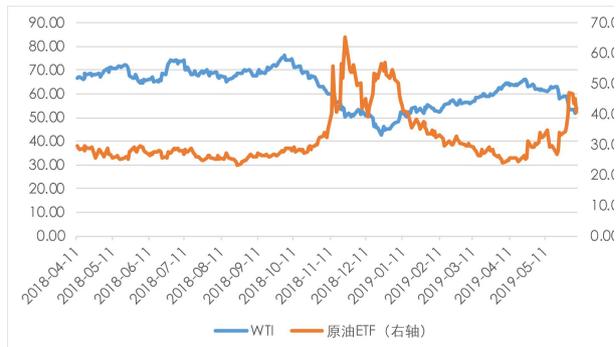
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

**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。