



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究 · 原油

兴证期货.研发产品系列

震荡

兴证期货.研发中心

2019 年 6 月 12 日 星期三

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 0.39%，报 53.05 美元/桶，连跌两日。
布伦特收跌 0.37%，报 62.06 美元/桶。上期所 SC1907
夜盘收跌 0.35%，报 428.8 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：API 库存超预期增加，隔夜油价下跌。美国原油累库显示需求仍有旺季不旺的态势，减产协议是否延长也存在变数，加之宏观层面继续承压，油价难言好转。预计日内油价在 EIA 库存公布前震荡，如 EIA 库存验证累库，油价将短线走低，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.普氏能源调查显示,欧佩克 5 月石油产量较 4 月减少 17 万桶/日,至 3090 万桶/日,为 2015 年 2 月以来最低水平。
- 2.对冲基金 Massar Capital 首席投资官 Marwan Younes 表示,石油市场正面临异常复杂的压力。其中,欧佩克+很可能同意延长减产协议、美联储降息打压美元这两大因素将利好油价。但在全球经济增速放缓前景下,需求下滑将对油价不利。
- 3.高盛:鉴于石油供需基本面的不确定性,俄罗斯和沙特更加难以弥合他们就减产协议延期至下半年在框架问题方面的分歧。
- 4.消息人士:俄罗斯 6 月 1 日原油产量在 1104 万桶/日,6 月 1-3 日产量均值为 1087 万桶/日。
- 5.渣打银行表示,油价短期内下跌空间有限。基于领先和可追溯的美国经济指标显示,油市对美国经济前景过度悲观。虽然美国原油需求 5 月以来表现疲软,但不排除受到中西部地区洪灾影响炼油厂需求所致。
- 6.乘联会 6 月 11 日发布数据显示,中国 5 月广义乘用车零售销量 161 万辆,连续第 12 个月同比下跌;5 月份国内狭义乘用车市场销量达 158.2 万辆,同比下降 12.5%,环比增长 4.8%,1-5 月累计销量达 818.7 万辆,同比下降 11.9%。
- 7.法国能源巨头道达尔:耗资 40 亿美元的英国北海 Culzean 气田开始生产。
- 8.俄罗斯石油运输公司:预计未来 2-3 个月内实现通过 Druzhba 的原油正常装运,将在 6 月中之前决定如何处理受污染的原油。
- 9.高盛集团商品研究部门主管柯瑞:原油基本面正在收紧;投资者不希望进行长周期的投资;大宗商品需求前景相对乏力。
- 10.英国石油公司:2018 年美国原油需求增量创十年来高位,原油需求增长受到乙烷的推动;油市的“波动”还将持续一段时间。
- 11.英国石油公司称,全球原油需求 2018 年增长 140 万桶/日;全球原油供应 2018 年增长 220 万桶/日,较历史平均水平翻倍,其中美国页岩油供应增长最多。
- 12.阿联酋能源部长马兹鲁伊:欧佩克+“非常接近”达成延长减产协议;美国的产量并不构成威胁,增长幅度存在问题;大会可能会在 6 月末或 7 月初举行。
- 13.美国至 6 月 7 日当周 API 原油库存+485.2 万桶,预期-47.2 万桶,前值+355 万桶。
- 14.EIA 短期能源展望报告:预计 2019 年 WTI 原油价格为 59.29 美元/桶,此前预期为 62.79 美元/桶;预计 2020 年 WTI 原油价格为 63.00 美元/桶,此前预期为 63.00 美元/桶。预计 2019 年布伦特原油价格为 66.69 美元/桶,此前预期为 69.64 美元/桶;预计 2020 年布伦特原油价格为 67.00 美元/桶,此前预期为 67.00 美元/桶。预计 2019 年美国原油产量为 1232 万桶/日,此

前预期为 1245 万桶/日；预计 2020 年美国原油产量为 1326 万桶/日，此前预期为 1338 万桶/日。将 2019 年全球原油需求增速预期下调 16 万桶/日至 122 万桶/日；将 2020 年全球原油需求增速预期下调 11 万桶/日至 142 万桶/日。

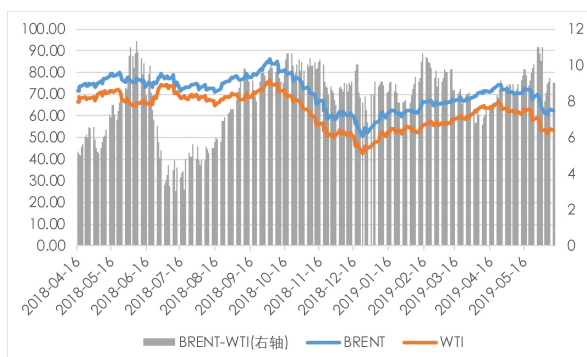
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	64.42	-0.16	-0.25
Cushing	53.27	0.01	0.02
OMAN	61.39	-0.60	-0.97
DUBAI	61.53	-0.53	-0.85
OPEC一揽子	63.01	0.30	0.48

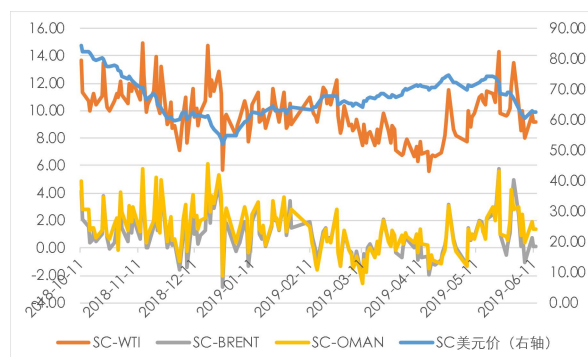
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



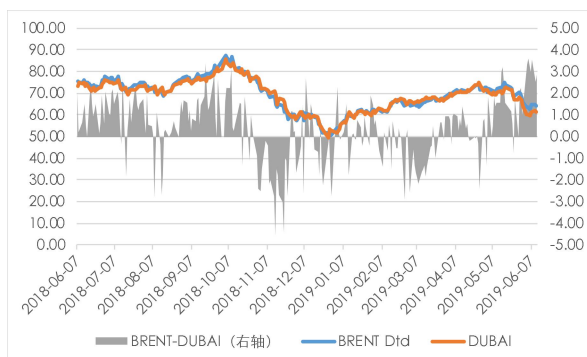
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



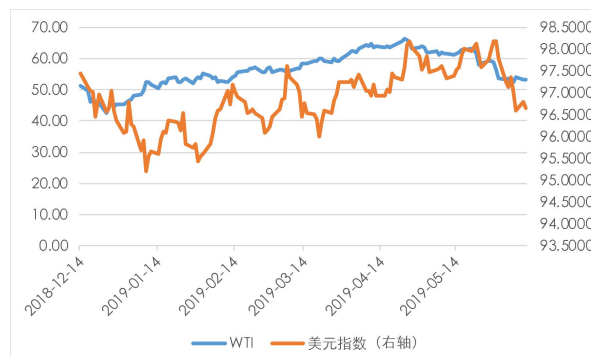
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



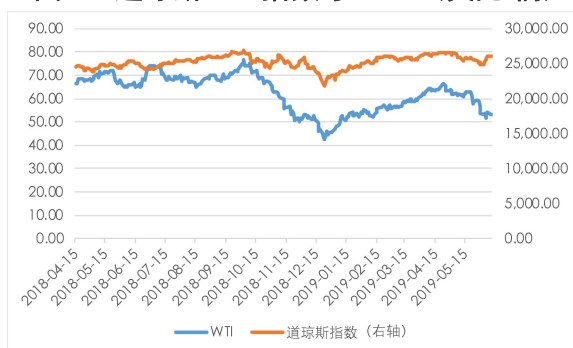
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



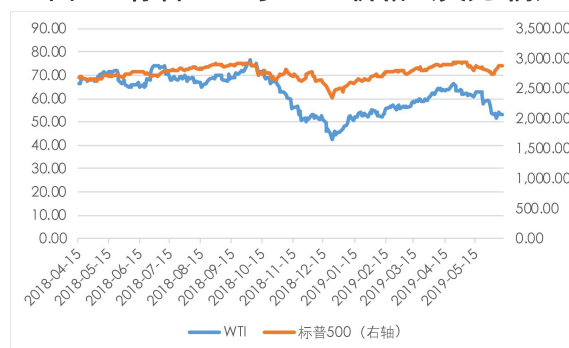
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。