

兴证期货·研发中心

2019年6月13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 4.07%，报 51.10 美元/桶，连跌三日；布伦特原油期货收跌 4.03%，报 59.78 美元/桶，两者均创 5 个月以来新低。上期所 SC1907 夜盘收跌 3.11%，报 414 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：EIA 报告验证累库，隔夜油价大跌。美国累库情况不见好转，三大机构继续下调 2019 年全球原油需求增长预期，需求端明显恶化，而 OPEC+ 是否延长减产仍有变数，供需面继续走弱导致市场看多情绪继续降温，预计日内油价技术性企稳，但反弹有限，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.EIA: 美国至 6 月 7 日当周 EIA 原油库存+220.6 万桶, 预期-48.1 万桶, 前值+677.1 万桶, 连增三周再创 2017 年 7 月以来新高。
- 2.美国 5 月 CPI 同比升 1.8%, 预期 1.9%, 前值 2%; 环比升 0.1%, 预期 0.1%, 前值 0.1%; 核心 CPI 同比升 2%, 预期 2.1%, 前值 2.1%。
- 3.欧佩克+仍然预期实施 120 万桶/日的减产计划至 6 月之后。
- 4.Euroilstock 官网显示, 5 月欧洲原油库存 4.856 亿桶, 较 4 月增加 1.3%, 较去年同期下降 3.5%; 原油制品库存为 10.9 亿桶, 较 4 月下降 0.1%, 较去年同期下降 0.5%。
- 5.高盛: 预计 2019 年第三季度布伦特原油价格在 65.5 美元/桶; 维持 WTI 原油 2 年后价格预期在 50 美元/桶不变。欧佩克及其盟国可能会延长当前的减产协议, 不会调整当前各国的生产配额, 因当前宏观前景不明、地缘政治局势动荡, 很难确定未来几个月实际需要水平。若会议结果如此, 只会对油价构成适度支撑。

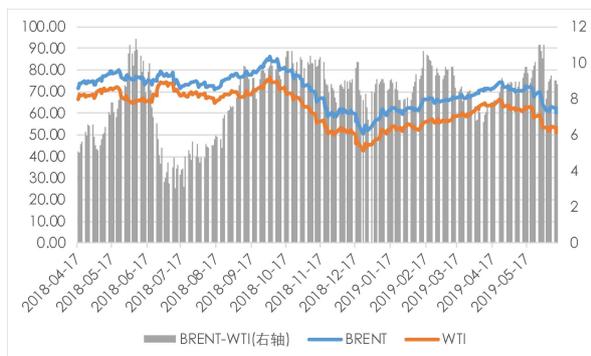
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	62.65	-1.77	-2.75
Cushing	51.14	-2.13	-4.00
OMAN	61.39	-0.60	-0.97
DUBAI	60.08	-1.45	-2.36
OPEC一揽子	62.56	-0.45	-0.71

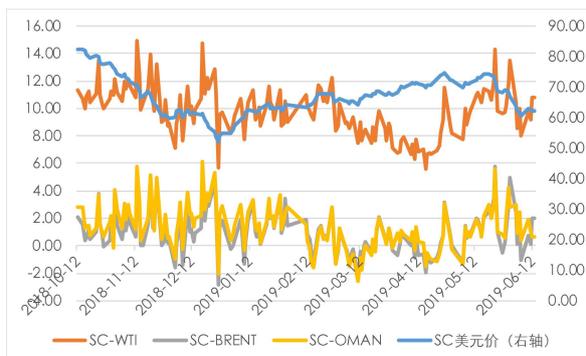
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



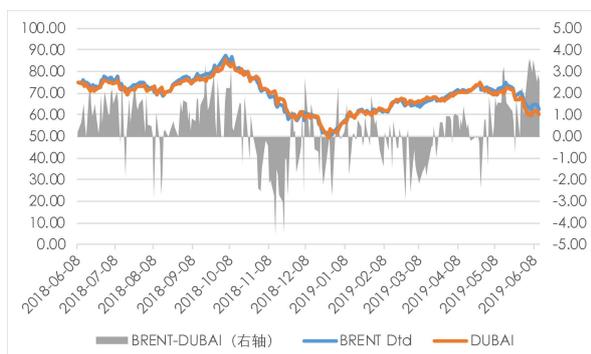
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



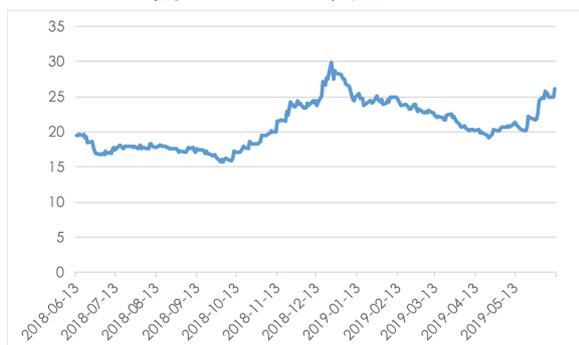
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 标普 500 与 WTI 价格 (美元/桶)



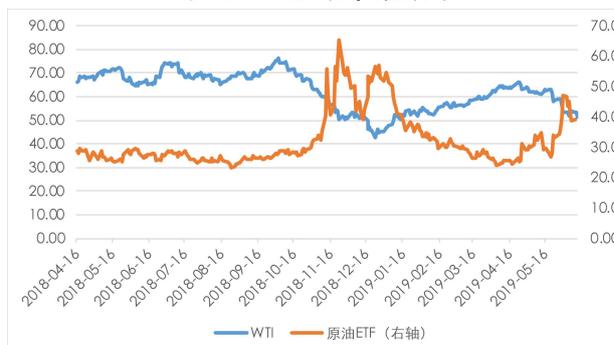
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。