

兴证期货·研发中心

2019年6月14日 星期五

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 收涨 2.07%，报 52.20 美元/桶，终结三连跌，盘中一度大涨逾 4%；布伦特收涨 2.3%，报 61.35 美元/桶。上期所 SC1907 夜盘收涨 0.24%，报 423 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：阿曼湾油轮遇袭引发供应担忧，隔夜油价上涨。尽管中东地缘危机能为油价提供回调机会，宏观承压、需求走弱仍使油价偏弱格局不改。OPEC 产量仍在下滑，但并未能显著提振油价，这或将影响 OPEC 年中的减产计划。预计日内油价震荡，仅供参考。

1. 市场要闻

1. 伊朗媒体报道称阿曼湾两艘油轮起火。
2. 在阿曼湾遭到袭击的油轮“Front Altair”已沉没。
3. IMF 主席拉加德：欧元区增长已经放缓，通胀处于低位，这要求政策协调；欧元区面临的风险包括贸易，无协议脱欧也是欧元区经济的风险之一，此外就是部分国家缺乏结构性改革；欧元区低增长低通胀的现状可能延续更长时间；有必要更好地遵守并执行欧盟财政规则。
4. 华尔街日报调查：经济学家预计美国明年陷入衰退的概率为 30.1%，为 2011 年末以来最高水平。
5. 欧佩克月报：欧佩克 5 月原油产量下滑是因伊朗及减产协议影响导致供应减少；沙特上报数据显示，该国 5 月产量为 967 万桶/日，较上月减少 13.6 万桶/日；伊拉克上报数据显示，该国 5 月产量为 459.5 万桶/日，较上月增加 9.5 万桶/日；中国石油制品净进口较上轮统计增加 188.8 万桶/日至 1064.9 万桶/日；美国石油制品净进口较上轮统计减少 0.1 万桶/日至 149.2 万桶/日。
6. 普氏能源表示，IMO 2020 限硫令可能在 2019 年底前将布伦特原油推向 80 美元/桶。欧佩克 5 月原油产出为 2988 万桶/日，较上月减少 23.6 万桶/日；下调 2019 年全球原油需求增速至 114 万桶/日，前值为 121 万桶/日；贸易形势正在损害全球原油需求；下半年原油需求前景面临显著下行风险；经合组织原油库存 4 月增加 2500 万桶，至 28.51 亿桶，低于/高于 5 年均值 760 万桶；维持 2019 年非欧佩克原油供应增速预期在 214 万桶/日不变；将 2019 年对欧佩克原油需求预期下调至 3052 万桶/日，前值为 3058 万桶/日；将第一季度原油需求增速年率下调至 90 万桶/日；5 月沙特原油产量较上月减少 7.6 万桶/日至 969 万桶/日；5 月伊朗原油产量较上月暴跌 22.7 万桶/日至 237 万桶/日；5 月伊拉克原油产量较上月增加 9.4 万桶/日至 472.4 万桶/日。
7. 沙特能源部：沙特能源部与沙特阿美在应对袭击方面的准备程度有所提高；致力于为国际市场提供有保障的石油供给。
8. 哈萨克斯坦能源部长：有必要将减产协议延长至 2019 年底。
9. 加拿大石油生产协会：预计加拿大原油产量将在 2035 年增加 127 万桶/日至 586 万桶/日；预计加拿大石油和天然气行业投资在 2019 年将跌至 370 亿加元，2014 年为 810 亿加元。
10. 新浪报道，中国石化旗下三家炼厂将停工检修。
11. 华尔街日报报道，摩根士丹利表示，石油市场目前主要受需求驱动，而欧佩克对需求的影响很小。
12. 荷兰国际集团表示，虽然上周美国原油库存意外录得上升，但仍预计库存将出现下滑。随着夏季到来，美国炼油厂的运行率将会回升。上周，炼油厂利用率上升 1.4 个百分点至 93.2%，但仍远低于去年 12 月底的 97.2%。
13. 能源咨询机构 Energy Aspects：美国原油库存依然维持在可以满足 28.5

天需求的水平。因中西部洪水肆虐影，导致美国国内卡车和工业需求受到影响，同时也波及了自加拿大、哥伦比亚和伊拉克的进口。随着洪水消退以及炼油厂活动回升，预计美国原油库存需求比将在 8 月回归到五年均值附近，大约在 25 天左右，而夏季高峰期的到来和美国原油出口势头强劲同样将导致库存减少。

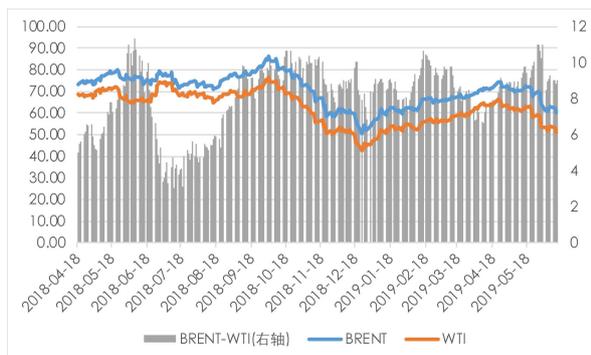
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	63.14	0.49	0.78
Cushing	52.28	1.14	2.23
OMAN	60.55	0.50	0.83
DUBAI	60.43	0.35	0.58
OPEC一揽子	61.01	-1.55	-2.48

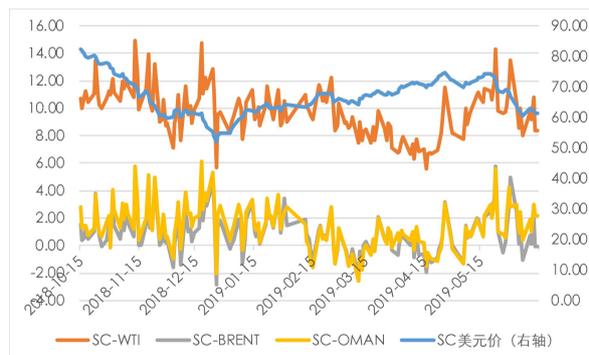
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



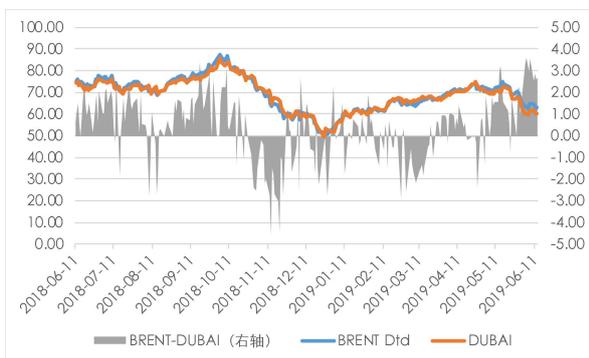
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



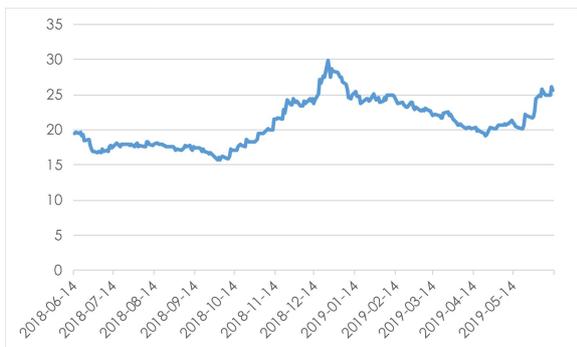
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。