

兴证期货·研发中心

2019 年 6 月 25 日 星期二

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 0.56%，报 57.75 美元/桶，连涨五日，续创 5 月 29 日以来收盘新高。布伦特收跌 0.61%，报 64.06%。上期所 SC1908 夜盘收跌 0.47%，报 443 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美伊关系推涨美油，欧洲经济放缓拉低布油，隔夜油价涨跌互现。中东危机带来的担忧情绪基本已在价格中得到释放，风险溢价有所回落。达拉斯联储公布的疲软制造业数据及欧洲经济放缓再度引发市场对原油需求下滑的担忧。预计日内油价震荡，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.埃克森美孚称德克萨斯博蒙特炼厂失火是由于电力问题。
- 2.也门政府称枪手对 SHABWA 原油管道造成了损坏。
- 3.白宫高级官员表示，美国总统特朗普将于 G20 峰会上与沙特王储会面。美、布两油短线变动不大。
- 4.沙特官员：美国国务卿蓬佩奥和沙特国王萨勒曼、沙特王储本·萨勒曼讨论了保证能源市场稳定。
- 5.沙特外交国务大臣朱拜尔：如果伊朗继续激进的政策，将会面临更多制裁，其将会付出代价。
- 6.美国国务卿蓬佩奥：与沙特国王讨论了地区紧张局势升级问题，以及促进霍尔木兹海峡海上安全的必要性。
- 7.彭博消息，特朗普称将对伊朗最高领袖进行制裁。
- 8.美国伊朗事务特别代表胡克：美国正寻求与伊朗达成一项协议，以解决核项目和导弹计划等问题。如果伊朗愿意达成协议，美国准备好恢复与伊朗的外交关系，解除制裁，但前提是必须先达成协议。
- 9.法国、英国和德国在 6 月 22 日向伊朗递交了外交方针，并警告称如果伊朗不履行其核承诺后果将不堪设想。
- 10.联合声明：美国、沙特、阿联酋和英国呼吁伊朗停止任何威胁地区稳定的进一步行动，敦促通过外交途径解决紧张局势。
- 11.伊朗称美国方面的压力不能迫使伊朗进行磋商、投降。
- 12.达拉斯联储：能源和制造业正在放缓，目前不确定性水平已经到了导致资本支出项目被推迟或搁置的地步。
- 13.世行行长马尔帕斯：欧洲经济放缓现象非常突出。
- 14.国际能源署署长比罗尔：美国页岩油价格强劲增长限制了油价上涨；由于美国页岩油增长强劲，没有看到中东紧张局势为油价造成重大影响。美国页岩油价格强劲增长为油价提供了上限。
- 15.新浪报道，伊朗 6 月至今石油出口量降至 30 万桶/日或以下。
- 16.俄罗斯央行：基准预期是预计欧佩克成员国及其盟友之间将进行合作；由于国家投资增加，预计第三季度 GDP 增速将加速至 0.8%-1.3%。
- 17.CNBC 报道，印度于 2018 年 11 月到 2019 年 5 月期间自美国进口 18.4 万桶/日，上一年度同期进口量为 4 万桶/日；数据还显示，2018 年 11 月到 2019 年 5 月期间，印度自伊朗进口原油 27.5 万桶/日，同比下降 48%。
- 18.Vortexa Data 周五(6 月 21 日)数据显示，5 月全球原油及凝析油海上油轮库存触及 2017 年 4 月来最高的 2400 万桶，因美国加强对委内瑞拉和伊朗的经济制裁限制了这些国家的原油出口。
- 19.期货日报报道，因近期阿拉伯湾的油船袭击事件，运输中东石油的航运公司纷纷大幅提升运费。上周四从沙特运输到中国 200 万桶石油的运费增长至近 2.6 万美元/天，与 6 月初相比增长了一倍还多。保险公司对前往阿

拉伯湾的船只保费增长至 18 万美元以上，而在袭击事件发生前，保费仅为 3 万美元左右。

20.哈萨克斯坦能源部长：油价在 60-70 美元/桶波动是合适的，油价超过 70 美元/桶将促使美国增产。

21.俄罗斯能源部长诺瓦克：全球能源市场的竞争正在升温；油市已经企稳，由于全球石油交易情况好转，投资变得有吸引力。现在讨论欧佩克+的选项还为时尚早；第三和第四季度的原油需求仍不明朗；将关注第三、四季度原油需求及供应，以及制裁风险。俄罗斯将继续与伊朗的石油商品交易。

22.阿塞拜疆官员：预计 OPEC+ 将减产协议延长至下半年。60-70 美元/桶的油价对于大多数国家是合适的。

23.能源机构 RystadEnergy 表示，美国原油产量将达 2500 万桶/日。以现速度钻探如特拉华盆地等盆地的页岩油可以持续 17 年。

24.墨西哥国家石油公司 5 月原油产量为 166 万桶/日，出口量为 121 万桶/日。

25.沙特阿美石油贸易公司将在 7 月于伦敦开设办公室以促进交易。

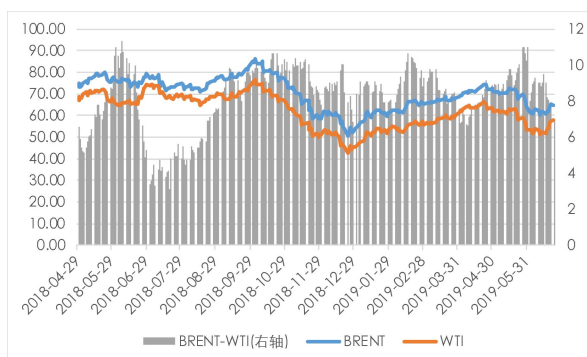
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	64.95	-1.15	-1.74
Cushing	57.90	0.47	0.82
OMAN	64.16	-0.27	-0.42
DUBAI	64.13	-0.15	-0.23
OPEC一揽子	65.29	1.34	2.10

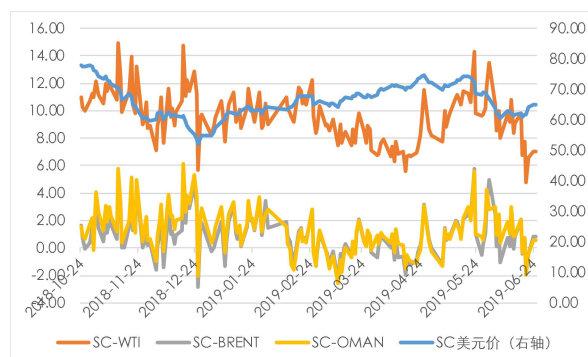
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



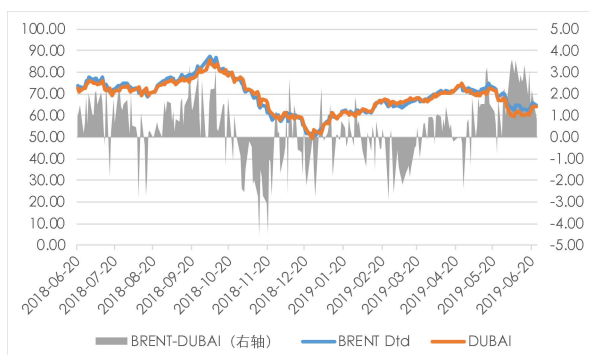
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



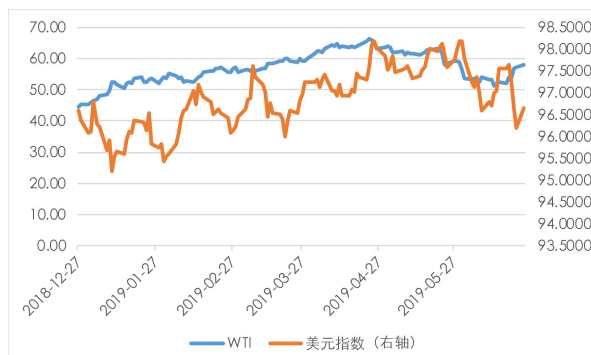
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



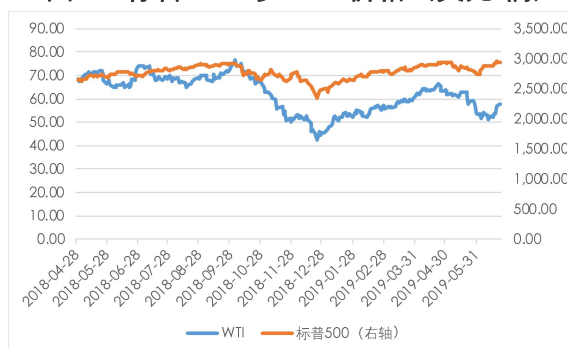
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。