



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

震荡偏多

兴证期货·研发中心

2019 年 6 月 26 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 收涨 1.5%，报 58.77 美元/桶，连涨六日，续创 5 月 29 日以来收盘新高。布伦特收涨 1.34%，报 65.04 美元/桶。上期所 SC1908 夜盘收涨 0.29%，报 442.4 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：API 库存超预期大降，隔夜油价收涨。旺季需求开始发挥作用，叠加中东紧张局势及 OPEC+即将开会，市场情绪有所提振。但美联储暗示 7 月份不一定降息，宏观层面继续承压。预计油价短期震荡偏多，涨幅有限，仅供参考。

1. 市场要闻

1. 据路透社 25 日报道，伊朗就美国针对哈梅内伊和其他伊朗高官制裁回应称，两国间永远不再有外交可能。伊朗外交部发言人称，特朗普政府正在破坏业已建立的维护世界和平稳定的国际机制。24 日，美国宣布对伊朗实施“严厉制裁”，包括对哈梅内伊等加以金融限制。
2. 美国至 6 月 21 日当周 API 原油库存-755 万桶, 预期-289.1 万桶, 前值-81.2 万桶。
3. 标普：预计美国 2019 年 GDP 增速为 2.5%；预计美国 2021-2022 年 GDP 平均每年增长 1.8%；预计美国 2020 年 GDP 增速为 1.8%；预计美国的失业率在今年下半年触及 3.4% 的低位之后从 2020 年开始逐渐上升；预计正在放缓的经济增速动能以及通胀前景将促使美联储降息——最早可能在 9 月。
4. 费氏全球能源咨询公司（FGE）：2019 年全球石油需求增速同比将下滑 30-40 万桶/日。
5. 美国原油出口量正在激增，反映出霍尔木兹海峡的冲突带来的影响。这场冲突已促使原油买家重新考虑是否要从波斯湾采购原油。波斯湾的敌对态势（包括途经这条重要供应航线的油轮受到攻击）推高了油价，导致油轮航运费率飙升，并为美国石油生产商扩大出口、从欧佩克手中夺取市场份额创造了条件。
6. 华尔街日报报道，加拿大皇家银行表示，本月将有 21 艘超大型油轮(VLCC) 停靠美国墨西哥湾装货，数量远远高于今年迄今 13 艘的月均数量以及 3 月份创纪录的 17 艘。
7. 沙特阿美石油公司 CEO：“不担心”美国页岩油的供应，我们可以通过各种出口途径供应石油。若霍尔木兹海峡运输中断，有能力维持石油供应。
8. 阿联酋阿布扎比国家石油公司：到 2020 年前，将石油产量提升至 400 万桶/日。到 2030 年前，将原油产量提升至 500 万桶/日。阿联酋认为任何对能源供应的威胁都是“非常严重的”，阿联酋与盟友共同努力促使能源供应的威胁降低，稳定和安全的市场是经济增长的基础。
9. 俄罗斯经济发展部长奥列什金：美国对伊朗的新制裁可能导致油价上涨。
10. 印度石油公司：预计印度今年的燃料需求增长将保持在 4% 以上。
11. 金融博客零对冲：自上周数据以来，油价处于相对高位，主要因霍尔木兹海峡形势问题。但当前贸易形势和全球经济前景对需求的影响仍会限制油价的持续涨势。本周原油库存大降 755 万桶，为 3 月以来最大降幅，汽油库存也录得大幅下降。

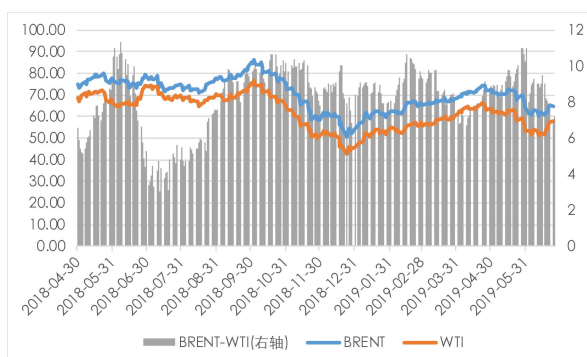
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	66.07	1.12	1.72
Cushing	57.83	-0.07	-0.12
OMAN	63.61	-0.55	-0.86
DUBAI	63.40	-0.73	-1.14
OPEC一揽子	65.05	-0.24	-0.37

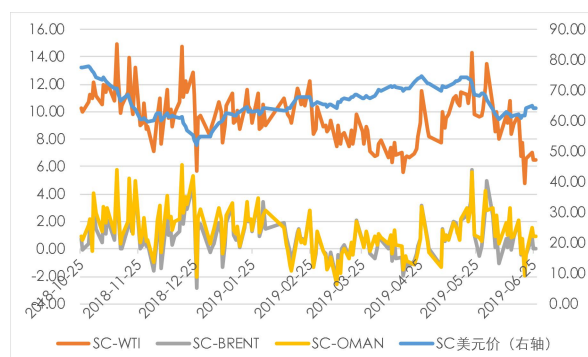
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



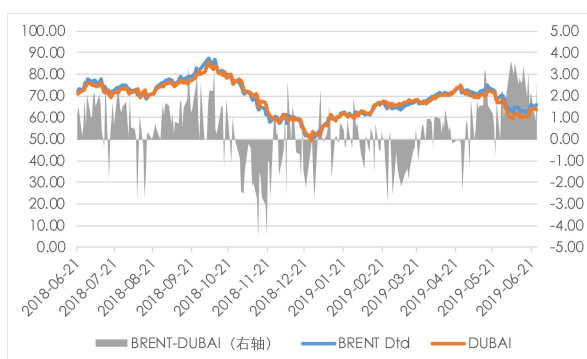
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



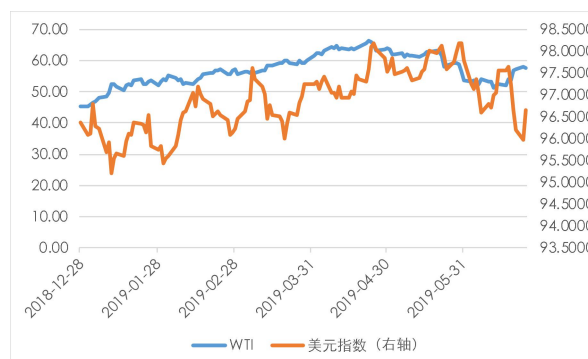
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



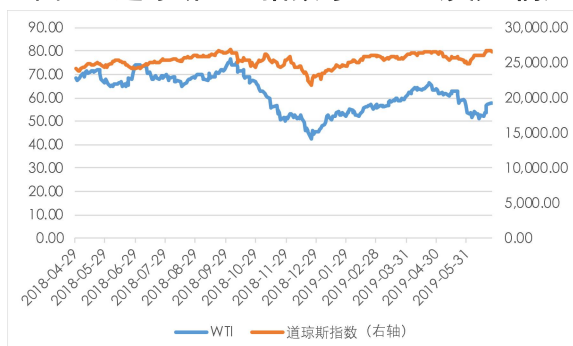
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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）



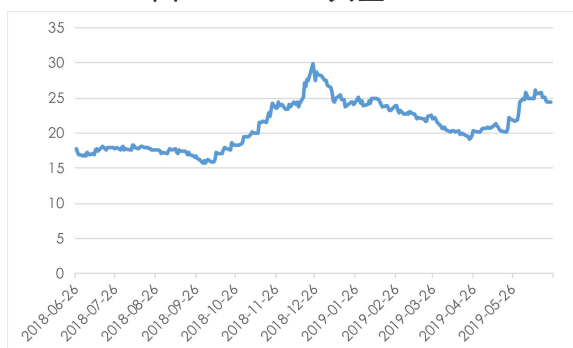
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。