

兴证期货·研发中心

2019年6月27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 收涨 2.39%，报 59.21 美元/桶，连涨七日，创 5 月 22 日以来收盘新高。布伦特收涨 1.94%，报 65.53%。上期所原油 SC1908 夜盘收涨 1.42%，报 451.3 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：EIA 库存大降，美国产量连续三周下滑，隔夜油价收涨。美国原油库存创下 2016 年以来最大降幅，因出口飙升至创纪录水平，同时国内产量连续第 3 周下滑，并且炼油厂产能利用率持续攀升，需求旺季开始发力。且 OPEC+ 开会在即，市场情绪受提振。预计短期油价震荡偏多，但仍需谨防宏观风险，仅供参考。

1. 市场要闻

1.EIA 报告：美国至 6 月 21 日当周 EIA 原油库存-1278.8 万桶，预期-254 万桶，前值-310.6 万桶。上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1210 万桶/日。美国上周原油出口升至纪录新高的 377 万桶/日；美国总原油和油制品出口触及纪录新高的 938 万桶/日。

2.荷兰国际银行认为，美国制造业处于衰退的轨道上。荷兰国际银行称，最新的一系列地区制造业调查数据十分糟糕，纽约地区制造业调查降幅创纪录，达拉斯联储制造业调查处于三年低位，费城联储调查相对好点，处于四个月低位，而里奇蒙德联储调查虽然好于市场预期，但也录得下跌；这些因素综合起来，意味着 ISM 制造业将录得大幅下跌，尽管该数据已经处于 2016 年 10 月以来的最低水平；ISM 制造业指数是美国 GDP 增速的领先指标，该指数低于 50 将增加美联储关于经济疲软及贸易局势未能缓解的担忧，因此美联储先发制人降息支撑经济的可能性在增加；如果 ISM 制造业指数跌至 50 下方且下周五的非农报告表现不佳，我行将正式考虑将 7 月份降息加入预期中。

3.挪威石油部：TOR II 计划预计将交付 6000 万桶油当量，TOR II 计划预计将于 2020 年第四季度投产。

4.墨西哥总统洛佩斯：我们进行了干预以阻止墨西哥国家石油公司产量下滑。

5.欧盟外交事务负责人莫盖里尼周二表示，欧洲国家政府已准备好借助一种特殊的贸易机制来保持与伊朗之间的经贸关系。该机制旨在缓冲美国对伊朗制裁措施的影响，既让欧洲和伊朗之间得以进行一些贸易往来，又无需在欧洲和伊朗公司之间发生直接的资金流动。

6.太原市人民政府网站消息，为进一步优化能源结构，减少汽车尾气污染物排放，改善生态环境，太原市人民政府发布《于做好车用乙醇汽油推广使用工作的通知》，从 2019 年 10 月 1 日开始，全面推广使用车用乙醇汽油。所有加油站禁止向终端用户销售非车用乙醇汽油（军队特需、国家和特种储备用油除外），一律改售车用乙醇汽油。

7.沙特阿美董事长表示，沙特王储将宣布在韩国开展价值 42 亿美元的炼油厂扩张项目。

8.韩国原油公司和沙特阿美签署规模 83 亿美元涵盖造船、石化及其他领域的备忘录，双方将在原油储存和氢燃料汽车进行合作。

9.巴克莱银行：预计欧佩克+将延续现存的减产协议，维持布伦特原油 2019 年下半年 73 美元/桶的预期。

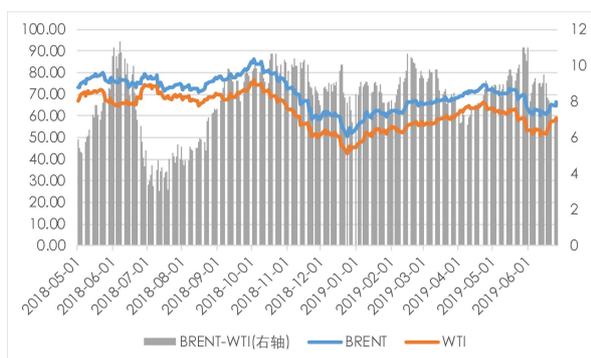
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

| | | | |
|-----------|-------|-------|-------|
| BRENT DTD | 66.90 | 0.83 | 1.26 |
| Cushing | 59.38 | 1.55 | 2.68 |
| OMAN | 64.28 | 0.67 | 1.05 |
| DUBAI | 64.46 | 1.06 | 1.67 |
| OPEC一揽子 | 64.79 | -0.26 | -0.40 |

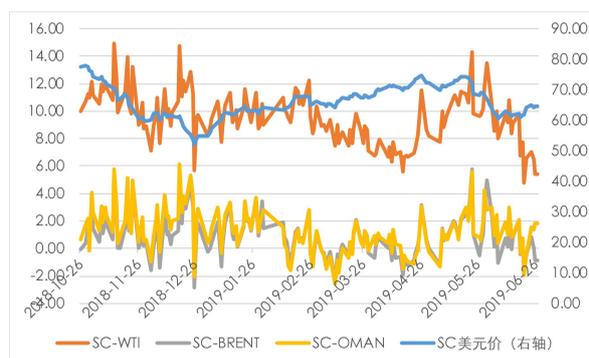
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



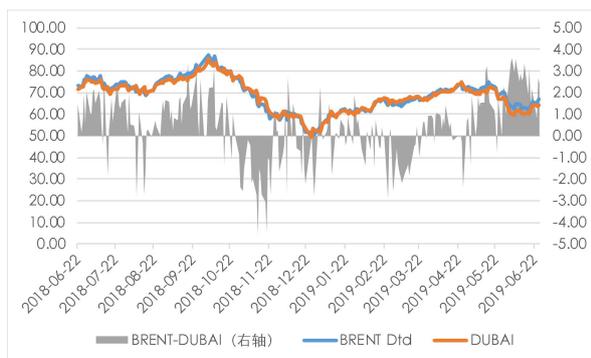
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



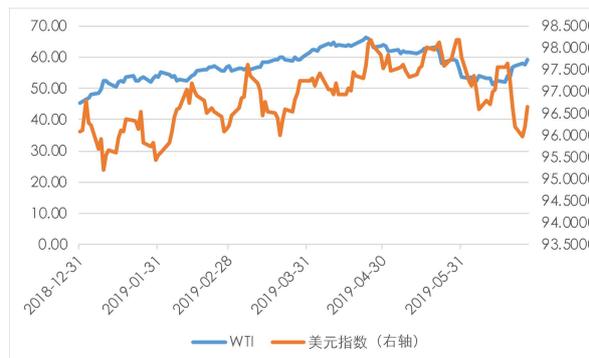
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



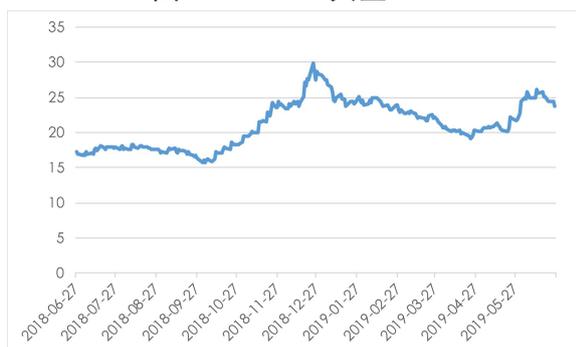
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 标普 500 与 WTI 价格 (美元/桶)



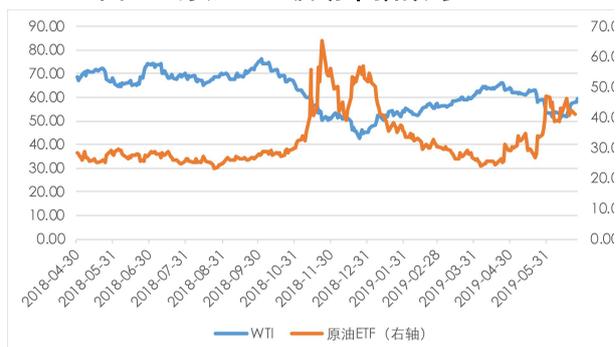
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。