

兴证期货·研发中心

2019年7月1日 星期一

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

上周五 WTI 收跌 2.07%，报 58.20 美元/桶。布伦特收跌 1.71%，报 64.55 美元/桶。上期所 SC1908 夜盘收跌 2.21%，报 438.2 元。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：当前油市或出现重大利好叠加。特朗普在 G20 峰会上释放中美贸易谈判的利好。OPEC+ 大概率延长减产，如证实，油价将上行；如证伪，油价或高位震荡后下行。地缘方面，欧盟、俄罗斯有意协调与伊朗的关系，该危机有放缓的可能；美国增加对委内瑞拉的个人制裁，但该地缘事件对油价的影响或不显著。美国钻井数及非商业持仓均在回暖，显示油服及投资者看多美油的情绪升温，或趁 OPEC+ 延长减产，加大产量，抢占市场份额。预计短期油价上行，但仍需谨防重大事件出现预期外的结果带来的下行风险，仅供参考。

## 1. 市场要闻

- 1.能源咨询机构 JBC: 欧佩克 6 月份产量减少 16.5 万桶/日至 2970 万桶/日。
- 2.伊拉克油长嘉班: 俄罗斯近期表态支持延长减产。欧佩克希望清除原油供应过剩。伊拉克将尊重制裁, 但不会占据伊朗的市场份额。如果欧佩克+不减产, 油价将跌至 40 美元/桶。公平的油价水平在 70 美元/桶或更高。欧佩克对伊拉克减产的基线过低。竭尽全力来实现减产, 但库尔德地方政府 (KRG) 的产出超过我们的控制范围。我们无法就何时实现欧佩克+目标给出确切答案。伊拉克没有计划阻止欧佩克+放宽减产。我们不一定需要提议加大减产力度。欧佩克 120 万桶/日的减产力度未解决供应过剩问题。欧佩克+或将需要深化减产。伊拉克一直希望 2019 年全年减产。
- 3.俄罗斯能源部长诺瓦克: 俄罗斯 6 月减产幅度略微超出欧佩克与非欧佩克协议目标。
- 4.俄罗斯能源部: 俄罗斯能源部长诺瓦克和沙特能源大臣法利赫讨论了在欧佩克+协议框架下的合作。
- 5.伊朗外交部发言人: 伊朗在核协议上的下一步行动将取决于欧盟的实际措施。如果欧盟的贸易机制不满足德黑兰的需求, 伊朗接下来的行动将更果断。
- 6.美国财政部表示, 对委内瑞拉总统马杜罗之子尼古拉斯·埃内斯托·马杜罗·格拉实施制裁。
- 7.欧盟声明称, 伊朗核协议仍是全球核不扩散的关键因素, 允许欧盟与伊朗进行贸易并规避美国制裁的特别渠道现已开始运作。
- 8.市场消息: 俄罗斯能源部长诺瓦克和沙特能源大臣法利赫在日本大阪会面。
- 9.贝克休斯: 美国至 6 月 28 日当周石油钻井总数 793 口, 前值 789 口。
- 10.华尔街日报报道, 欧佩克大会将在下周一召开的欧佩克大会上延长减产协议至今年下半年。作为计划的一部分, 沙特将向落后的产油国施加压力, 包括伊拉克和尼日利亚, 这两个国家未遵守当前减产协议的承诺。欧佩克官员说, 预计部分欧佩克成员国将在周末期间提出比此前达成的协议更严格的限制措施, 但沙特料不会同意这些提议。
- 11.EIA: 美国 4 月从欧佩克国家进口的原油为 148.3 万桶/日, 创 1986 年 3 月以来新低; 美国 4 月从沙特进口的原油为 56.9 万桶/日, 创 1987 年 5 月以来新低。美国 4 月总原油需求同比上涨 0.9%或 17.1 万桶/日, 环比下跌 1.8%; 美国 4 月总精炼油出口增加至 334.8 万桶/日, 3 月为 315.4 万桶/日。美国 4 月石油产出增长 24.6 万桶/日, 至 1216.2 万桶/日, 创历史新高; 3 月份修正为产出 1191.6 万桶/日。
- 12.伊拉克官员: 本月截至目前为止, 伊拉克南部石油出口均值为 344 万桶/日。
- 13.伊朗伊斯兰共和国通讯社援引伊朗外交部副部长戈拉姆·侯赛因·德赫卡

尼的话报道说，伊朗已向联合国安理会控告美国无人机侵犯其领空。德赫卡尼说，根据控告书文本，若美国方面继续侵犯伊朗领空，伊朗保留“坚决”回应的权利。

14.CFTC: 截至 6 月 25 日当周, NYMEX 原油非商业净持仓增加 15716 张。

15.洲际交易所(ICE): 截至 6 月 25 日当周的布伦特原油期货投机性净多头寸减少 16752 至 25474 手。

16.加拿大央行调查: 受加拿大西部石油业和全球贸易逆风的影响, 加拿大石油的销售疲软将继续阻碍未来的销售。

17.利比亚将在 7 月运输 280 万桶 Abu Attifel 原油。

18.中美两国元首同意重启两国经贸磋商, 美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。

19.新浪报到, 俄罗斯能源部长诺瓦克: 俄罗斯原油污染危机对俄罗斯和沙特就延长减产协议的共识没有产生影响。

20.俄罗斯能源部长诺瓦克: 今天宣布的协议证实了我们致力于维持全球油市稳定的目标; 因为当前油市的不确定性, 联合行动是油市稳定的关键因素

21.据新浪, 俄罗斯总统普京称, OPEC 石油协议可能延长多达 9 个月。

22.据外媒报道, 根据对原油官员、分析师和船舶追踪数据的调查, 欧佩克 6 月份的石油产量环比下滑 13 万桶/日至 3000 万桶/日, 为连续第七个月下滑, 原因是美国制裁进一步削减了伊朗的原油出货量和沙特削减产量。沙特石油日产量下降 10 万桶至 973 万桶。石油供应的下降突显了沙特保持石油市场紧俏的决心。调查还显示, 伊朗的石油日产量下降了 10 万桶至 228 万桶。美国加强了对伊朗的制裁, 阻止了伊朗原油的买家, 并加剧了波斯湾的军事紧张局势。Rystad EnergyA/S 首席石油分析师 BjornarTonhaugen 表示: “出口继续下滑, 增加了该国库存的压力, 并导致更多的停产。”

23.市场消息: 两名知情人士表示, 5 月份欧佩克和非欧佩克对减产协议的遵守程度达到 163%。

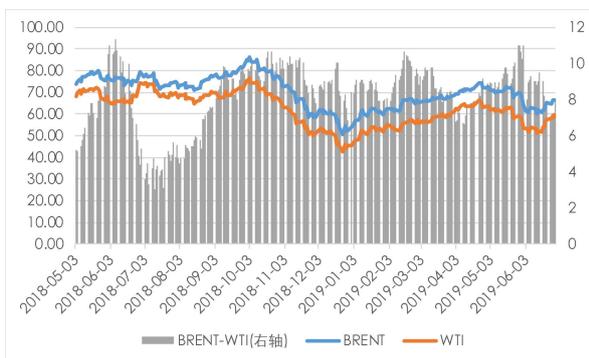
## 2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	66.39	0.06	0.09
Cushing	58.47	-0.96	-1.62
OMAN	65.12	0.43	0.66
DUBAI	65.04	0.37	0.57
OPEC一揽子	65.61	0.01	0.02

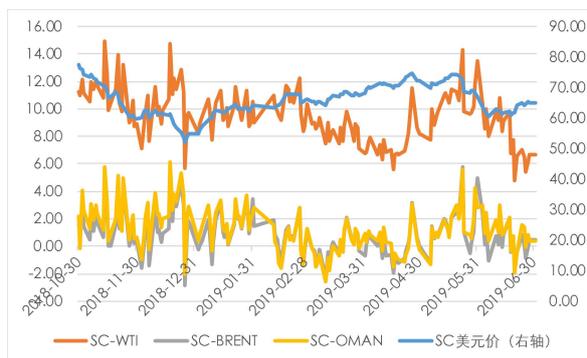
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



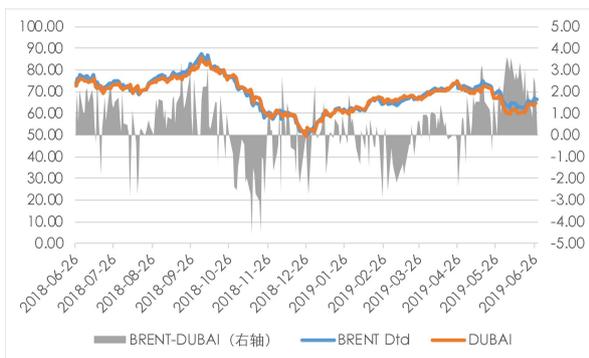
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



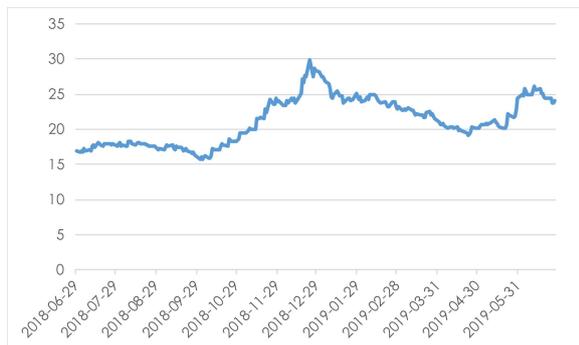
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。