



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

高位震荡

兴证期货.研发中心

2019 年 7 月 2 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 1.23%，报 59.19 美元/桶，终结两连跌。布伦特原油期货收涨 0.74%，报 65.22 美元/桶。上期所 SC1908 夜盘收跌 1.63%，报 439.8 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC 延长减产协定基本符合市场预期，隔夜油价收涨。尽管减产配额并未扩大，但减产时长或超出预期，从 6 个月延长至 9 个月，且减产判定标准降至 2010-2014 年的库存水平，显示了 OPEC 平衡油市的决心。预计短期油价高位震荡，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.欧佩克代表：欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会希望更好地执行减产协议。欧佩克联合部长级监督委员会普遍支持延长减产协议 9 个月。伊朗方面就欧佩克+的合作章程达成妥协。欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会将在 9 月于阿布扎比进行会议。欧佩克同意现任秘书长巴尔金都连任；欧佩克推迟批准长期联盟文件。
- 2.欧佩克秘书长巴尔金都：有信心的 OPEC 成员国将成功地平衡产量，以保证石油市场的稳定；G20 的成功结果将反映在欧佩克大会和欧佩克+会议的气氛上。
- 3.俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯将研究改变欧佩克+库存目标的提议。所有的油长都同意欧佩克+延长减产协议 9 个月，现行的一切欧佩克+减产配额都继续执行。俄罗斯 6 月减产 27.8 万桶/日。
- 4.行业人士称，俄罗斯 6 月石油产量升至 1115 万桶/日，5 月为 1111 万桶/日。
- 5.交易商：俄罗斯 7 月从黑海 Tuapse 港口出口的石油产品预计为 139.1 万吨，6 月计划为 124.5 万吨。
- 6.沙特能源大臣法利赫：沙特原油产量将低于在欧佩克协议中的配额。2020 年第一季度或将遭遇原油需求疲软；下半年的沙特原油产量将与上半年相似；沙特将带头，限制产量；将不会让客户面临原油短缺问题。我们没有在操纵油价；欧佩克希望降低库存水平；欧佩克正在寻求将石油库存降至 2010-2014 年的水平。
- 7.伊朗油长赞加内：沙特和俄罗斯在欧佩克+中并非过于强大。
- 8.阿尔及利亚能源部长：欧佩克+五月减产执行率为 163%。
- 9.伊拉克油长嘉班：伊拉克石油产量略高于 450 万桶/日。将延长减产协议 9 个月。欧佩克各国的减产配额没有变化。
- 10.印度油长普拉丹：印度预计 2019 年财年原油进口额为 7.8 万亿卢比。
- 11.哈利伯顿与科威特石油公司签订 5.92 亿美元的钻井协议。

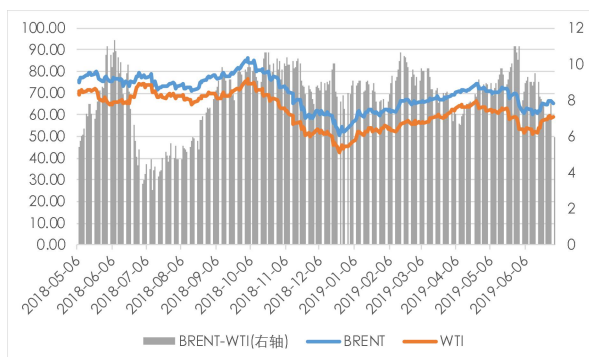
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	64.97	-1.42	-2.14
Cushing	59.09	0.62	1.06
OMAN	65.32	0.20	0.31
DUBAI	64.94	-0.10	-0.15
OPEC一揽子	65.60	-0.01	-0.02

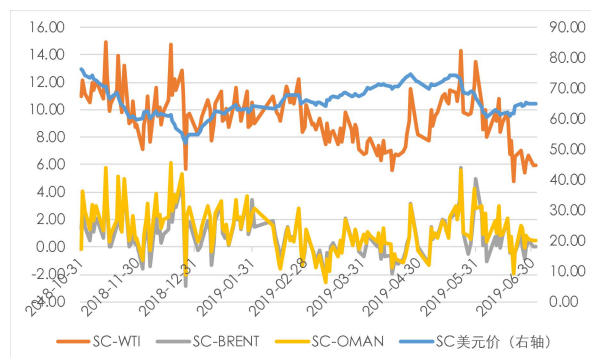
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



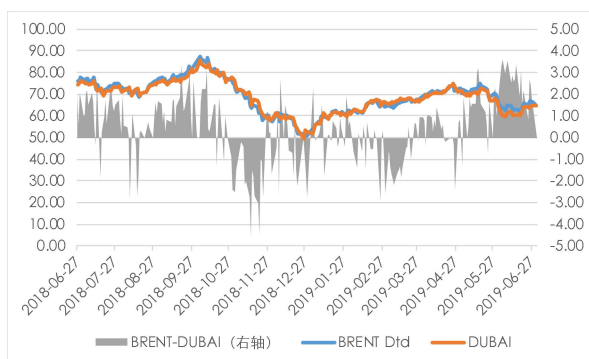
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



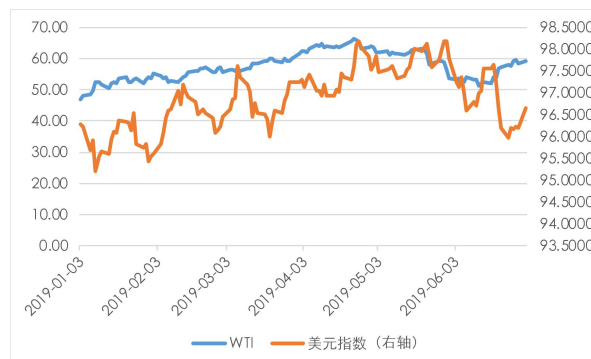
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）



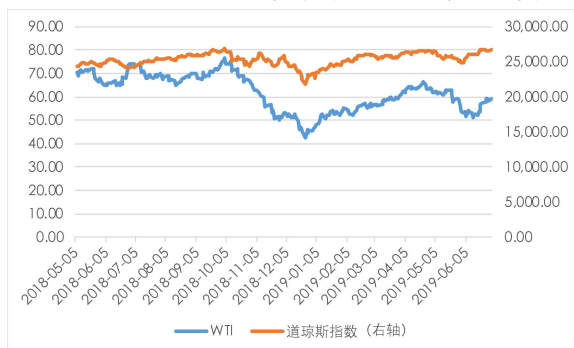
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数



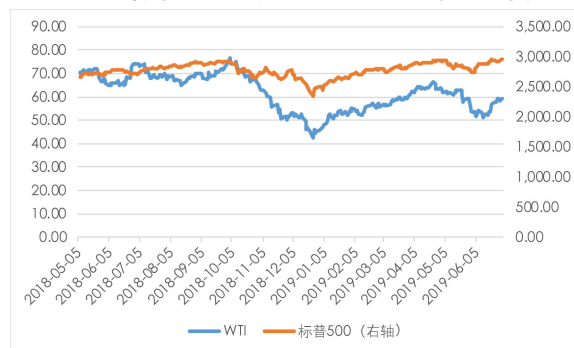
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。