

兴证期货.研发中心

2019 年 7 月 4 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 2.04%，报 57.4 美元/桶；布伦特原油期货涨 2.34%，报 63.86 美元/桶。上期所 SC1908 夜盘收涨 1.02%，报 436.4 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：因美股强劲，钻井数减少，隔夜油价收涨。OPEC 减产的热度基本已被市场所消化，油价开始回归基本面，并受短线消息影响。EIA 原油库存降幅不及预期，但汽油库存继续下滑，整体报告偏中性。预计短期油价以震荡为主，中东地缘或宏观层面的消息或引起油价短线波动，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国至 6 月 28 日当周 EIA 原油库存-108.5 万桶，预期-296.4 万桶，前值-1278.8 万桶。美国上周原油出口减少 78 万桶/日至 299 万桶/日。美国东海岸原油储量升至 2017 年 9 月以来新高；美国国内原油产量连续 3 周录得下滑后本周录得增长。上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1220 万桶/日。美国东海岸汽油库存降至 2012 年以来新低；美国东海岸炼厂产能利用率跌至 2011 年以来新低。
- 2.美国油服公司贝克休斯(BakerHughes)周三(7 月 3 日)公布数据显示，截至 7 月 5 日当周，美国石油活跃钻井数减少 5 座至 788 座，三周来首次录得下降。去年同期为 863 座。
- 3.当地人员反映，伊拉克摩苏尔南部战略输油管道起火，该管道连接了基尔库克油田和土耳其杰伊汉港口。目前大火已被扑灭。

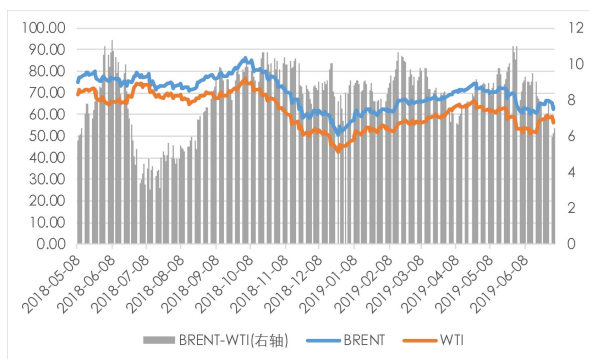
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	63.37	0.66	1.05
Cushing	57.34	1.09	1.94
OMAN	61.31	-2.26	-3.56
DUBAI	60.67	-2.96	-4.65
OPEC一揽子	63.95	-1.76	-2.68

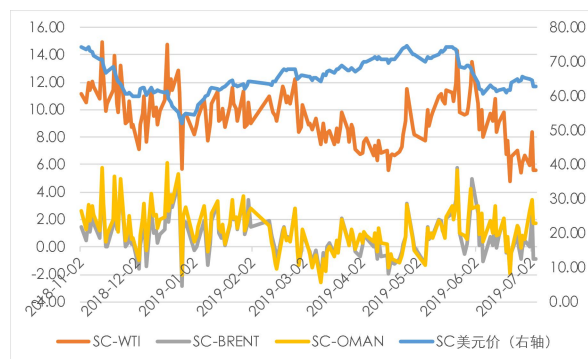
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



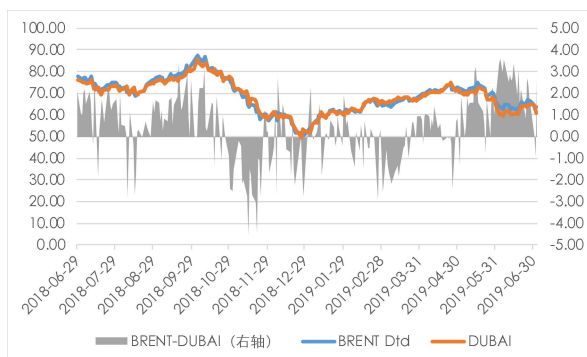
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



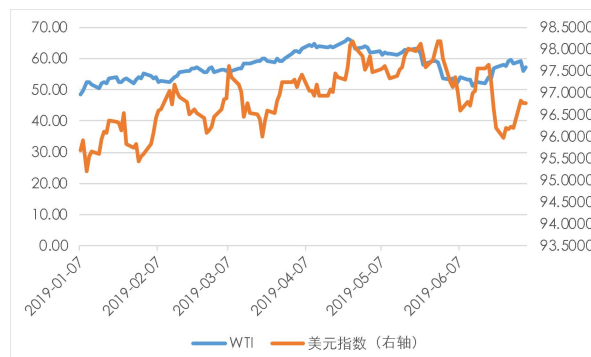
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



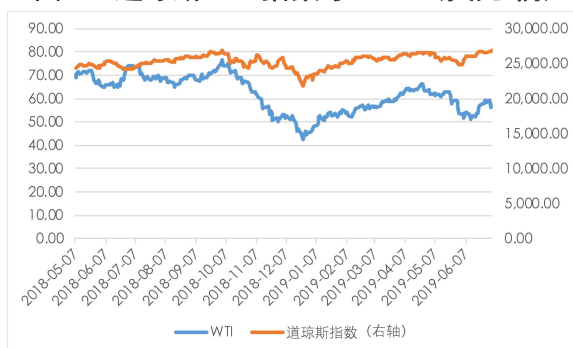
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



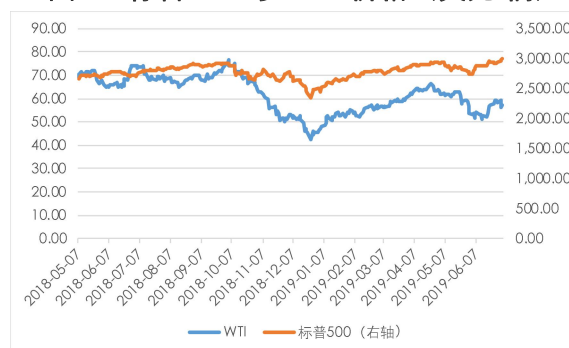
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。