

兴证期货·研发中心

2019年7月8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

上周油价在对需求的忧虑中震荡下行。上周一欧佩克通过了9个月的减产协议延长期限，符合市场预期，油价收涨。上周二市场对全球经济增长的担忧加深，油价对OPEC减产决定做出了4年多来最差反应，美布两油分别暴跌逾4%及3%。上周三美股升高及钻井数减少，油价反弹逾2%。上周四美国原油库存降幅低于预期，且投资者担忧全球经济，油价收跌。上周五欧佩克上月石油产量降至五年新低，美国非农就业数据稳健，两油收涨。WTI周跌1.27%，为三周来首周下跌；布伦特周跌0.46%。

### ● 后市展望及策略建议

当前油市消息面匮乏，短线逻辑不清晰，仍处于震荡等待指引的阶段。但三季度基本面仍有支撑，短期不至于落入下行通道。预计短期油价震荡，仅供参考。

## 1. 行情回顾

期货端，WTI 收涨 0.68%，报 57.73 美元/桶，周跌 1.27%，为三周来首周下跌；布伦特收涨 1.8%，报 64.44 美元/桶，周跌 0.46%。现货端，WTI 库欣收跌 4.43%，报 56.80 美元/桶；布伦特 Dtd 收跌 3.51%，报 64.00 美元/桶。

图 1: WTI 期现价格 (美元/桶)

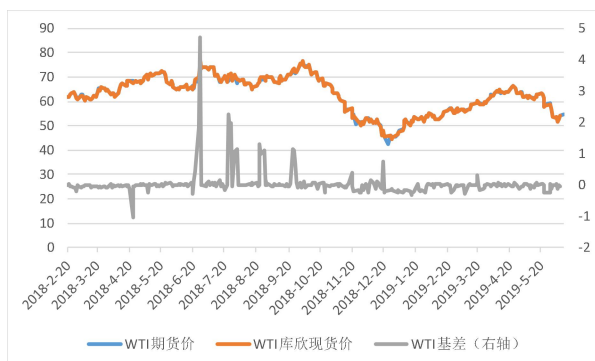
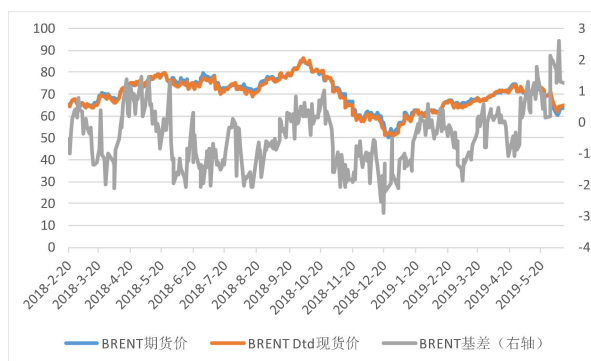


图 2: 布伦特期现价格 (美元/桶)



数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

## 2. 一周市场要闻

### 利多:

- 1.俄罗斯能源部长诺瓦克: 俄罗斯 6 月减产 27.8 万桶/日。
- 2.阿尔及利亚能源部长: 欧佩克+五月减产执行率为 163%。
- 3.欧佩克+确认延长减产协议 9 个月, 减产规模仍为 120 万桶/日。
- 4.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。
- 5.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。
- 6.印度预计 2020 财年 GDP 增速为 7%, 此前为 6.8%。
- 7.调查: 欧佩克 7 月原油产量较 5 月减少 17 万桶/日至 2960 万桶/日, 为 2014 年最低水平; 伊朗石油产量跌幅最大, 因恶劣天气阻碍南部石油出口。
- 8.欧佩克消息人士: 沙特 6 月石油产量为 978.2 万桶/日, 5 月为 967 万桶/日。
- 9.美国 6 月季调后非农就业人口新增 22.4 万, 预期 16 万, 前值 7.5 万修正为 7.2 万。

10.CFTC: 7月5日纽约商品交易所(NYMEX)2019年8月期原油成交量为681543, 7月5日未平仓合约减少12623手。

#### 利空:

- 1.伊拉克油长嘉班: 伊拉克石油产量略高于450万桶/日。
- 2.3.俄罗斯6月石油产量为1115.5万桶/日, 同比增加0.8%, 较上月增加0.4%。
- 3.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。
- 4.俄罗斯能源部: 俄罗斯7月3日停产炼油厂产能为57.5万桶/日。
- 5.英国皇家海军陆战队在直布罗陀协助当地执法部门扣押一艘伊朗运油船, 认为有证据表明该船只违反欧盟制裁前往叙利亚。伊朗认为扣押非法, 并召见英国驻伊大使, 伊朗外交部发言人称扣押船只是“海盗”行为。美国国安顾问博尔顿闻讯后称, 这是个“极好的消息”, 他表示, “美国和我们的盟友将会继续阻止德黑兰政权和大马士革政权在非法贸易中获利。”
- 6.洲际交易所ICE: 上周布伦特原油期货投机性净多头头寸减少6748手至248006手。

### 3. 宏观及金融因素

上周一美股收高, 道指涨近120点, 标普500指数创收盘新高。道指涨0.44%报26717.43点, 标普500涨0.77%报2964.33点。周二美股小幅收高, 道指涨0.26%报26786.68点, 标普500涨0.29%报2973.01点。周三美国二大股指均创收盘新高, 道指涨0.67%报26966点, 标普500涨0.77%报2995.82点。周四因独立日假期, 美股休市一日。周五美股小幅收跌, 从历史高位回落, 非农数据打压降息预期。道指跌0.16%报26922.12点, 标普500跌0.18%报2990.41点。本周, 道指涨1.21%, 标普500指数涨1.65%。

上周一美债收益率上涨, 3月期美债收益率涨1.5个基点, 报2.109%; 10年期美债收益率涨2个基点, 报2.027%。周二因担忧全球经济增长和贸易忧虑重燃拖累美债收益率下跌。3月期美债收益率涨8.3个基点, 报2.192%; 10年期美债收益率跌4.9个基点, 报1.978%。周三10年期美债收益率跌至近3年来新低。3月期美债收益率涨1.5个基点, 报2.207%; 10年期美债收益率跌2.2个基点, 报1.956%, 创2016年11月以来最低。

上周四 3 月期美债收益率涨 1.5 个基点，报 2.207%；10 年期美债收益率跌 2.2 个基点，报 1.956%，创 2016 年 11 月以来最低。上周五美债收益率大涨，非农远超预期打压美联储降息预期。3 月期美债收益率涨 1.5 个基点，报 2.222%；10 年期美债收益率涨 8.1 个基点，报 2.037%。

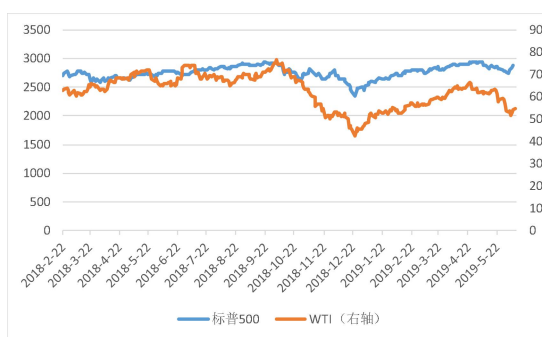
CFTC：7 月 5 日纽约商品交易所(NYMEX)2019 年 8 月期原油成交量为 681543，7 月 5 日未平仓合约减少 12623 手。

图 3：道琼斯工业指数与 WTI 价格（美元/桶）



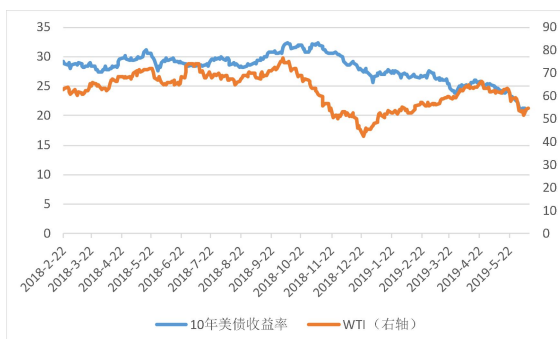
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 4：标普 500 指数与 WTI 价格（美元/桶）



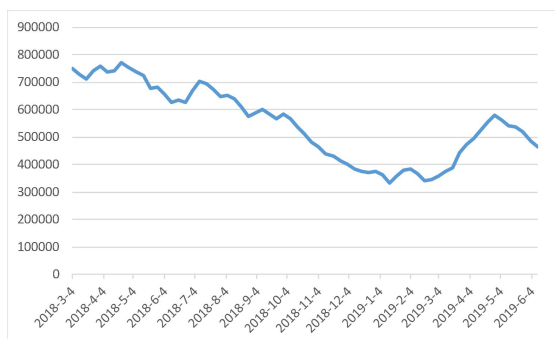
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 5：10 年期美债收益率(%)与 WTI 价格(美元/桶)



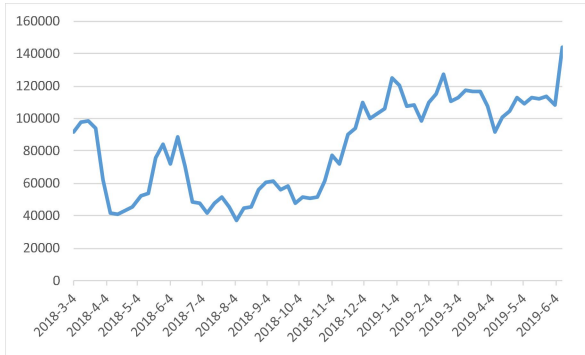
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 6：CFTC WTI 非商业净持仓量（张）



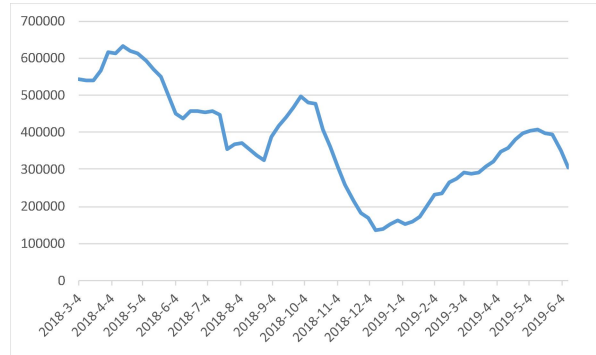
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 7: CFTC ICE 非商业净持仓量 (张)



数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 8: ICE BRENT 非商业多空及净持仓量(张)

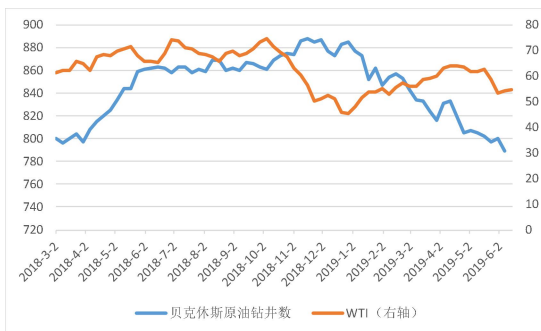


数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

## 4. 周度数据图表

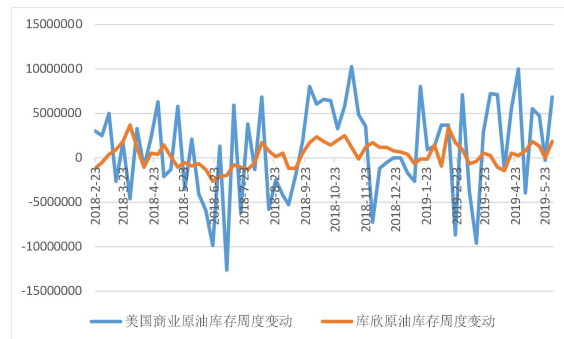
EIA: 美国至 6 月 28 日当周 EIA 原油库存-108.5 万桶, 预期-296.4 万桶, 前值-1278.8 万桶。美国上周原油出口减少 78 万桶/日至 299 万桶/日。美国东海岸原油储量升至 2017 年 9 月以来新高; 美国国内原油产量连续 3 周录得下滑后本周录得增长。上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1220 万桶/日。美国东海岸汽油库存降至 2012 年以来新低; 美国东海岸炼厂产能利用率跌至 2011 年以来新低。

图 9: 贝克休斯原油钻井数 (座) 及 WTI 价格 (美元/桶)



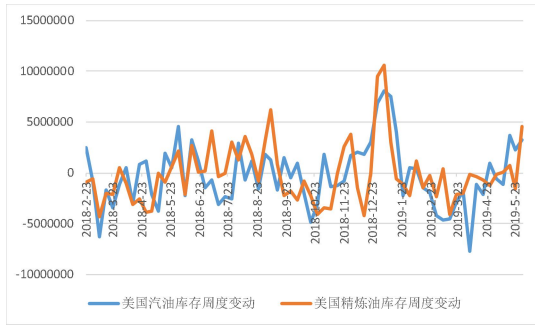
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 10: 美国商业原油及库欣原油库存周度变动 (桶/日)



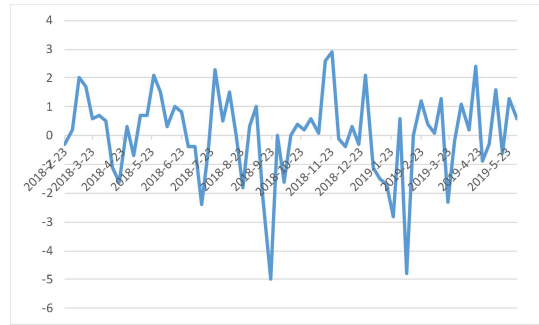
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 11: 美国汽油及精炼油库存 (桶/日)



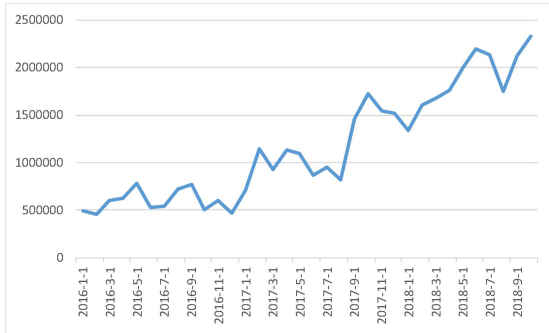
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 12: 美国炼厂需求量 (桶/日)



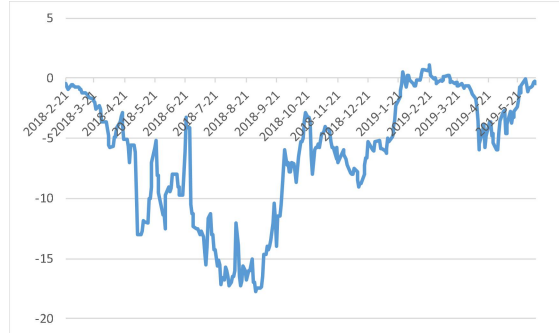
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 13: 美国原油出口量 (桶/日)



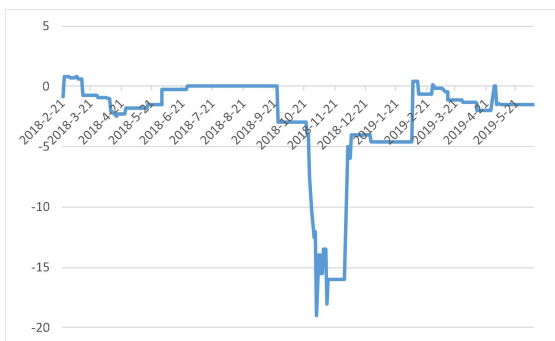
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 14: 米德兰-库欣现货价差 (美元/桶)



数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

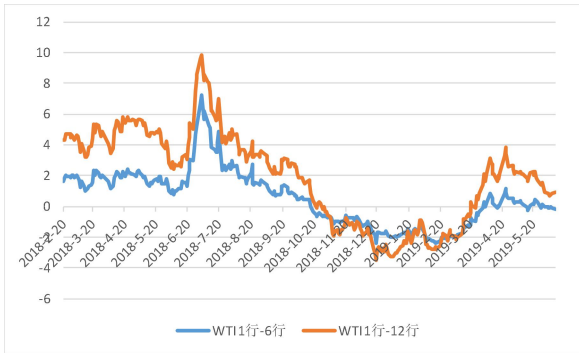
图 15: 巴肯-库欣现货价差 (美元/桶)



数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

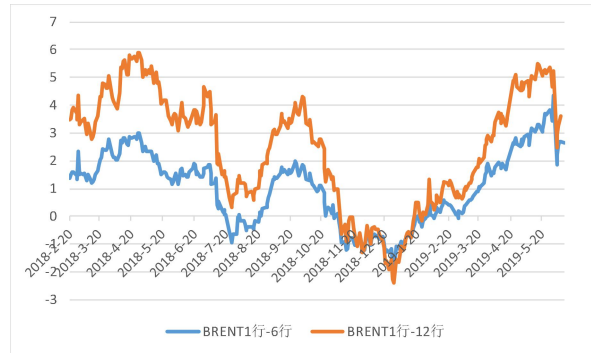
## 5. 跨期价差、裂解价差

图 16: WTI 跨期价差 (美元/桶)



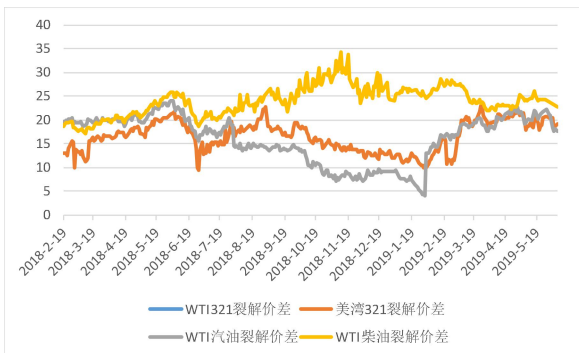
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 17: BRENT 跨期价差 (美元/桶)



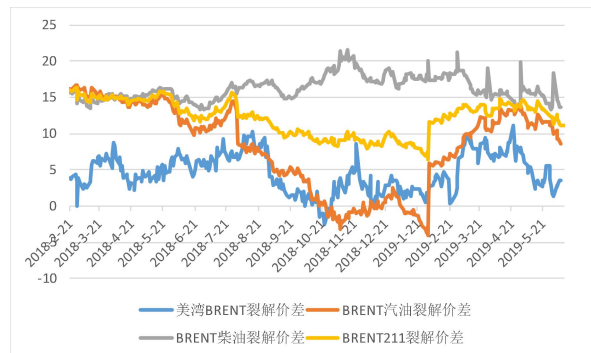
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 18: WTI 321、美湾 321、RBOB 及取暖油裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 19: 美湾 BRENT、BRENT 汽、柴油及 BRENT211 裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Reuters, 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。