



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

宽幅震荡

兴证期货·研发中心

2019 年 7 月 19 日 星期五

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 收跌 2.02%，报 55.77 美元/桶，布伦特收跌 1.68%，报 62.59 美元/桶，双双刷新一个月新低。上期所原油期货 1909 合约夜盘收跌 3.43%，报 425 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：俄罗斯及伊拉克损失的产量正常化，隔夜油价继续走跌。当前的跌势并无明显的中期逻辑，主要还是受短线消息博定，一旦利空出尽，油价仍有反弹的余地，只是宏观隐忧仍在，涨幅有限。预计近期油价仍以宽幅震荡为主，可逢高沽空，仅供参考。

1. 市场要闻

- 渣打大中华及北亚首席经济学家丁爽表示，预计今年全球经济增速将从3.7%放缓至3.4%，其中美国、欧元区增速预计将放缓，分别从2.9%及1.8%，放缓至2.3%及1.2%。但丁爽强调全球经济增长只是放缓而非衰退。由于预期增长放缓，全球已有更多央行采取宽松措施及开始减息。
- 亚洲银行公布2019年版《亚洲经济展望》，下调东南亚GDP增速预期。预计东南亚2019、2020年GDP增速为4.8%和4.9%，比4月公布的数据分别下降0.1个百分点。
- 俄罗斯国内的石油天然气公司打算推迟2030年之前开发北极大陆架油气田的计划。
- 欧佩克代表：欧佩克+计划于9月12日在阿布扎比举行联合部长级监督委员会(JMMC)会议。
- 国际能源署(IEA)：预计2019年美国原油产量将增加180万桶/日，2018年的预期为220万桶/日。
- 伊拉克官员：伊拉克遭遇火灾的炼油厂恢复产出。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯产油量已经升至与欧佩克+磋商好的水平，俄罗斯7月后两周的石油产量将高于前两周的产量。
- 联合石油数据库JODI数据显示，沙特5月原油出口量降至694万桶/日，4月为718万桶/日。

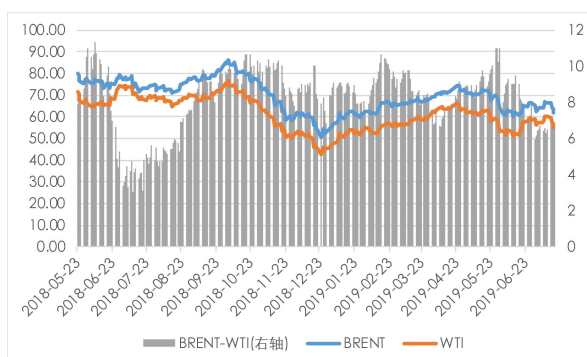
2. 原油相关数据

表1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	61.30	-2.68	-4.19
Cushing	55.30	-1.48	-2.61
OMAN	62.77	-0.95	-1.49
DUBAI	63.48	-1.23	-1.90
OPEC一揽子	64.60	-1.53	-2.31

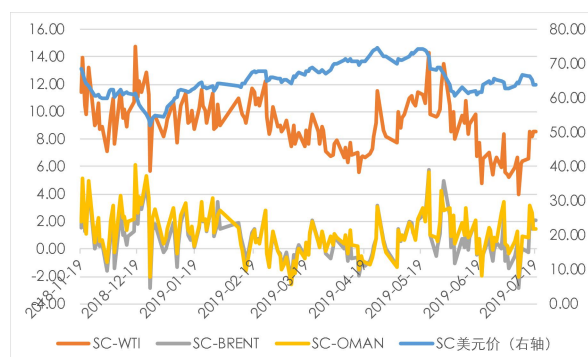
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



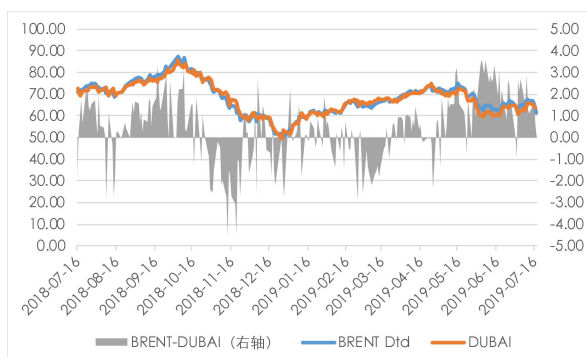
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



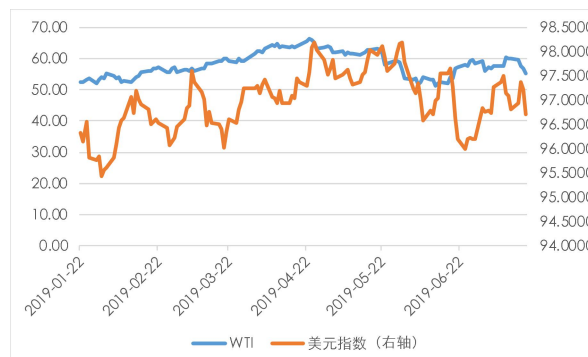
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



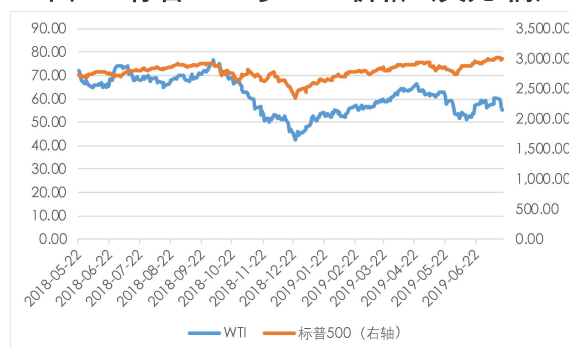
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。