

兴证期货·研发中心

2019年7月22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 收涨 0.79%，报 55.86 美元/桶，本周跌 7.36%；布伦特收涨 1.16%，报 62.65 美元/桶，本周跌 6.1%。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：当前油价的大趋势还不明朗，之前出现的中东危机、旺季去库及飓风来临等利好因素在上周均转变为利空。OPEC 延长减产的保价作用至今不明显。需求大国印度近期因洪灾等天气原因，需求继续走弱。宏观层面的衰退忧虑仍使油价承压。周末中东地缘趋紧，美油钻井数下降及产量放缓或能推涨本周初的油价，涨势恐难以延续。预计本周油价前期有上行机会，后期恢复宽幅震荡的走势，仅供参考。

## 1. 市场要闻

1. 贝克休斯：美国至 7 月 19 日当周石油钻井总数 779 口，前值 784 口。
2. 斯伦贝谢：预计美国石油产量增长将放缓。
3. 国际能源署署长比罗尔：非常担忧霍尔木兹海峡的攻击事件；预计印度原油需求继续增加，印度可再生能源领域将迎来更多投资。不认为国际油价大幅上涨，因为市场原油供应充裕，需求放缓。
4. 中国石油塔里木油田公司透露，中国石油重点风险探井轮探 1 井近日钻至 8882 米后转入钻井完井阶段，成为亚洲陆上第一深井。

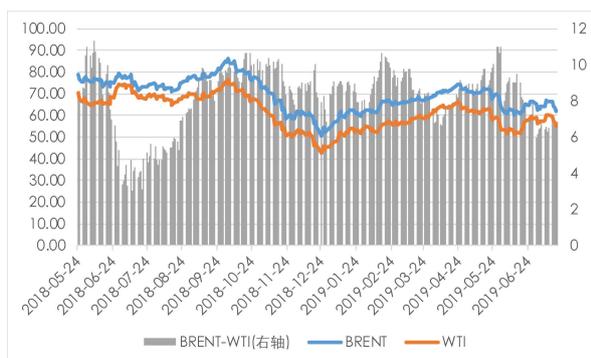
## 2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	61.44	0.14	0.23
Cushing	55.63	0.33	0.60
OMAN	62.38	-0.39	-0.62
DUBAI	62.16	-1.32	-2.08
OPEC一揽子	63.10	-1.50	-2.32

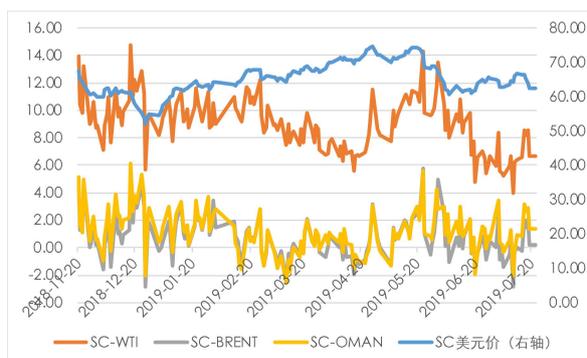
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



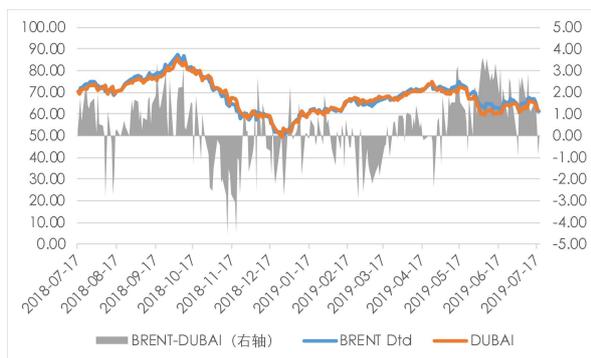
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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)**



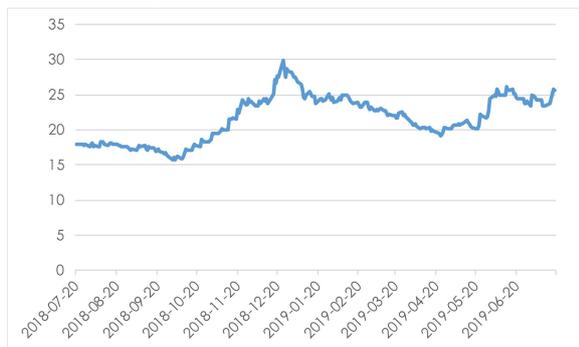
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

**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。