

前期有上行机会，后期恢复宽幅震荡

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

上周油价在飓风消退、需求走弱，地缘缓解等多重利空下走跌。上周一美湾飓风影响消退，石油公司将工人重新送回海上钻井平台，油价回吐上周涨幅。上周二 API 库存减少不及预期，且美伊关系缓和减少了市场对伊朗原油供应风险的担忧，油价收跌逾 3%。上周三 EIA 成品油库存大幅增加，显示美成品油需求发生反转，旺季不旺的形势再度恶化，油价走跌。上周四俄罗斯及伊朗受损产量复原、全球经济增速预期继续放缓、美国股市疲软，油价收跌。上周五短期利空消息已被市场消化，且中东局势紧张，油价迎来企稳反弹。但宏观隐忧仍在，涨幅受限。

● 后市展望及策略建议

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。

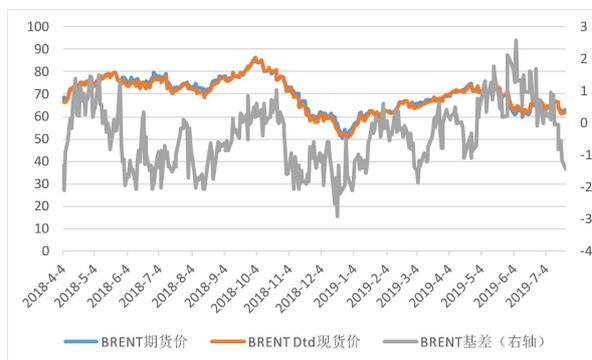
1. 行情回顾

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%。

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. 国际文传电讯社：俄罗斯 7 月中之前削减石油产量至 1100 万桶/日。
2. 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。
3. 斯伦贝谢：预计美国石油产量增长将放缓。

利空：

1. 美国国务卿蓬佩奥表示，伊朗已经做好准备，就导弹计划进行谈判。他的言论在一定程度上缓解了市场对伊朗原油供应风险的担忧。
2. 美国至 7 月 12 日当周 EIA 原油库存降 311.6 万桶，预期降 269.4 万桶，前值降 949.9 万桶；库欣原油库存降 135.1 万桶，前值降 31 万桶；汽油库存增 356.5 万桶，预期降 92.5 万桶，前值降 145.5 万桶。除却战略储备的商业原油库存减少 311.6 万桶至 4.559 亿桶，减少 0.7%；上周美国国内原油产量减少 30 万桶至 1200 万桶/日；美国上周原油出口减少 51.4 万桶/日至 253.4 万桶/日。
3. 俄罗斯石油运输公司：将在 7 月 18 日恢复对安提品斯基炼油厂的原油供应。
4. 欧洲 6 月汽车销售跌 7.9%，为去年 12 月以来最大降幅。

- 5.德国汽车工业协会：今年上半年，欧洲、美国、中国汽车销量少于去年同期。
- 6.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。
- 7.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。
- 8.伊拉克官员：伊拉克遭遇火灾的炼油厂恢复产出。

3. 宏观及金融因素

上周一美国二大股指小幅收涨，续创收盘新高。道指涨0.1%报27359.16点，标普500涨0.02%报3014.3点。上周二美股小幅收跌，二大股指脱离纪录高位。上周三美股连续两日收跌，道指跌0.42%报27219.85点，标普500跌0.65%报2984.42点，美联储褐皮书认为整体经济活动增速缓和。财报与经济数据好坏参半。上周四美股尾盘转涨，道指小幅收高。道指涨0.01%报27222.97点，标普500涨0.36%报2995.11点。上周五美股二大股指集体收跌。道指跌0.25%，报27154.2点，本周累跌0.65%；标普500跌0.62%，报2976.61点，本周累跌1.23%。标普500创下5月以来最差单周表现。

上周一美债收益率下滑，3月期美债收益率持平于2.14%，10年期美债收益率跌3个基点，报2.095%。上周二美债收益率上涨。3月期美债收益率涨1.1个基点，报2.151%；10年期美债收益率涨1.5个基点，报2.11%。上周三美债收益率下跌。3月期美债收益率跌3.6个基点，报2.115%；10年期美债收益率跌5.9个基点，报2.051%。上周四美债收益率下跌。3月期美债收益率跌8.2个基点，报2.033%；10年期美债收益率跌2.2个基点，报2.029%。上周五美债收益率全线上涨。3月期美债收益率涨6.6个基点，报2.099%；10年期美债收益率涨3.1个基点，报2.060%。

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）



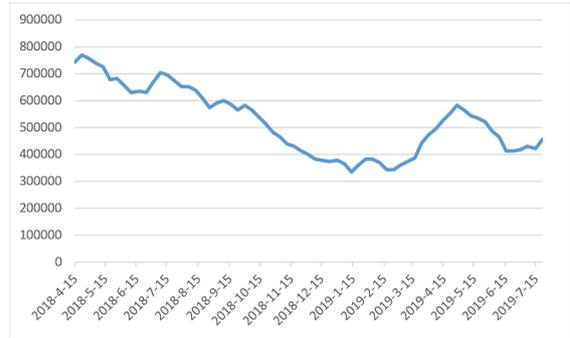
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

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）



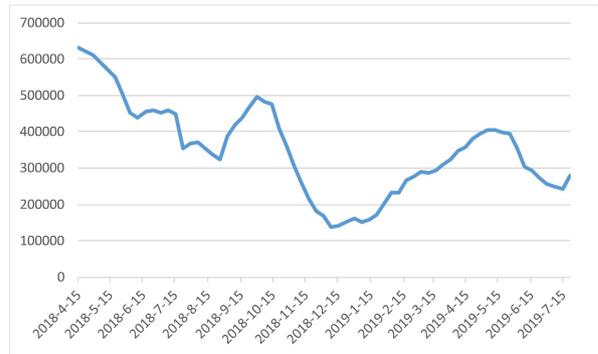
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

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

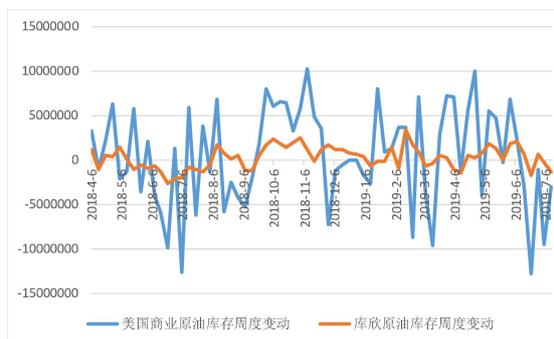
美国贝克休斯周报：美国至 7 月 19 日当周石油钻井总数 779 口，前值 784 口。

图 9：贝克休斯原油钻井数（座）及 WTI 价格（美元/桶）



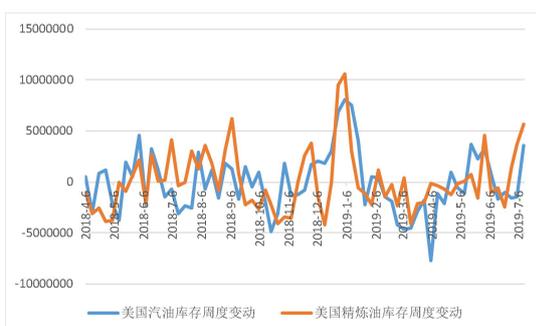
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 10：美国商业原油及库欣原油库存周度变动（桶/日）



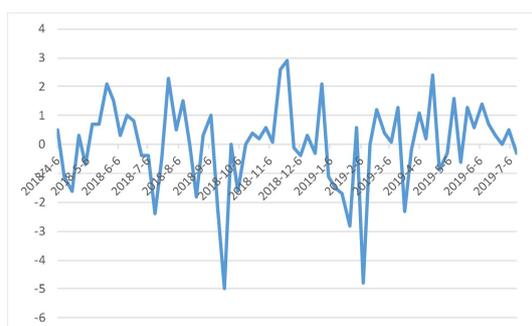
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 11：美国汽油及精炼油库存（桶/日）



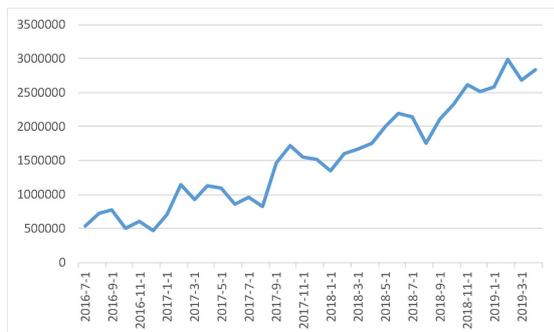
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

图 12：美国炼厂需求量（桶/日）



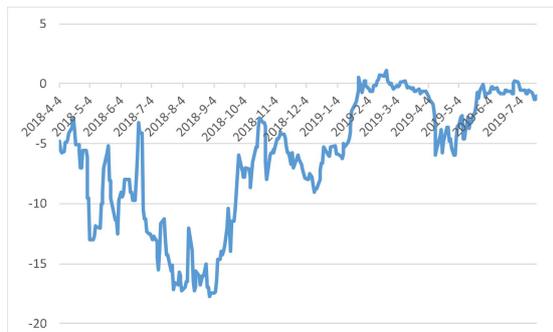
数据来源：Reuters，兴证期货研发部

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

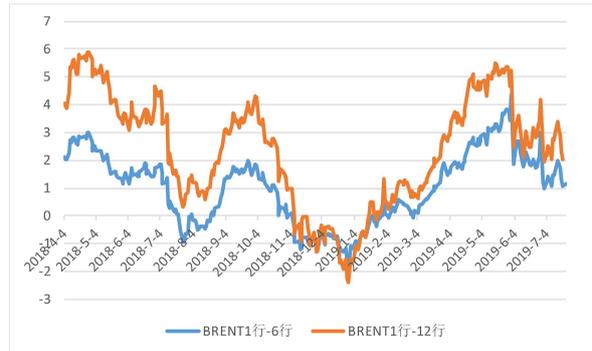
5. 跨期价差、裂解价差

图 16: WTI 跨期价差 (美元/桶)



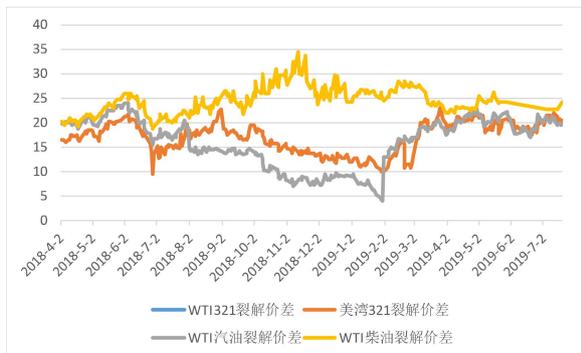
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

图 17: BRENT 跨期价差 (美元/桶)



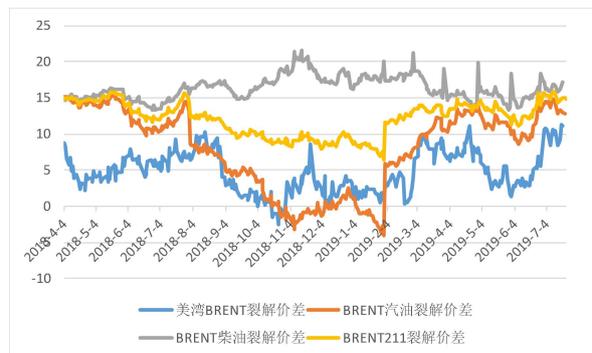
数据来源: Reuters, 兴证期货研发部

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。