

兴证期货·研发中心

2019 年 7 月 25 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 收跌 1.62%，报 55.85 美元/桶。布伦特原油期货收跌 1.16%，报 63.01 美元/桶。上海原油期货夜盘收涨 0.27%，报 437.9 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：EIA 库存大幅下降，但欧元区 PMI 表现惨淡，隔夜油价冲高回落。季节性需求强劲对于油价的支撑已经不稳，投资者对于中长期宏观经济的担忧扰动市场情绪。但多空力量均未能完全主导油市，预计短期油价仍受短线消息影响，宽幅震荡，仅供参考。

1. 市场要闻

1. 伊朗外交官 Araghchi: 无论在什么情况下, 伊朗都将继续出口原油; 不会允许对海上航行的扰乱, 特别是在霍尔木兹海峡区域。
2. 美国原油库存变化值连续 6 周录得下滑。美国至 7 月 19 日当周 EIA 原油库存-1083.5 万桶, 预期-401.1 万桶, 前值-311.6 万桶。美国至 7 月 19 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-42.9 万桶, 前值-135.1 万桶。美国至 7 月 19 日当周 EIA 精炼油库存+61.3 万桶, 预期+49.9 万桶, 前值+568.6 万桶。美国至 7 月 19 日当周 EIA 汽油库存-22.6 万桶, 预期-73 万桶, 前值+356.5 万桶。上周美国国内原油产量减少 70 万桶至 1130 万桶/日。
3. 欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 46.4, 预期为 47.6, 前值为 47.6; 服务业 PMI 初值为 53.3, 预期为 53.3, 前值为 53.6; 综合 PMI 初值为 51.5, 预期为 52.1, 前值为 52.2。

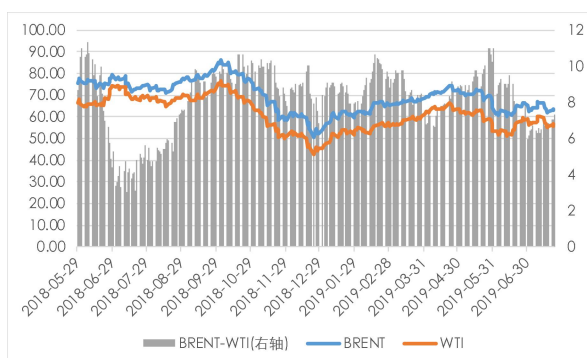
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要现货日度数据 (美元/桶)

BRENT DTD	64.02	1.21	1.93
Cushing	55.88	-0.89	-1.57
OMAN	64.03	1.14	1.81
DUBAI	62.20	-0.72	-1.14
OPEC一揽子	63.92	-0.35	-0.54

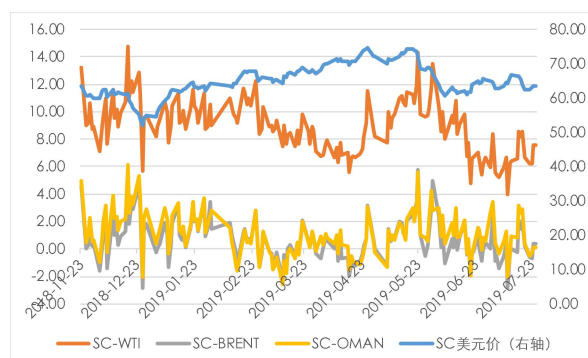
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: WTI、BRENT 走势及价差 (美元/桶)



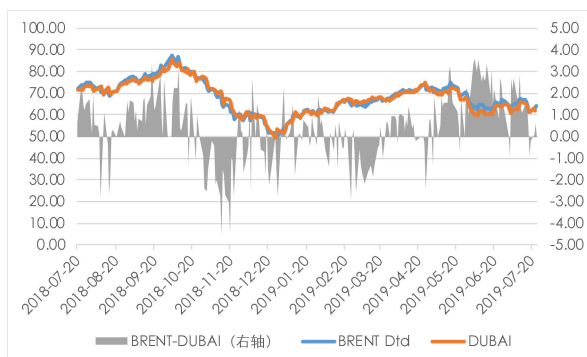
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: SC 走势及与国外主要期货价差 (美元/桶)



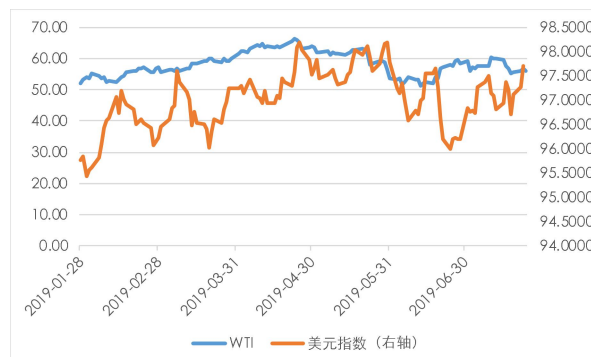
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



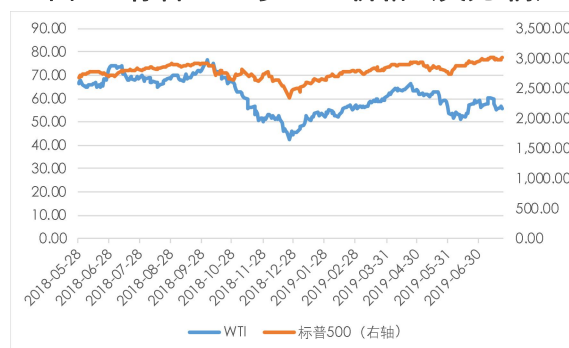
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



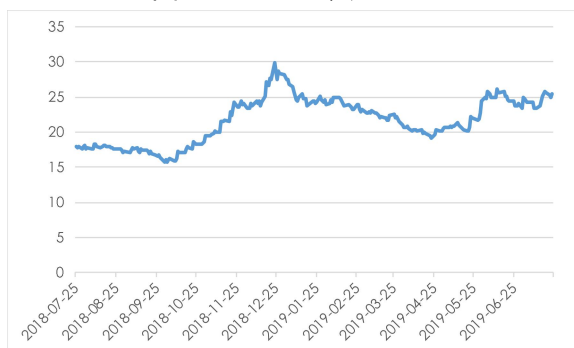
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。