

兴证期货·研发中心

2019 年 7 月 26 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 收涨 0.05%，报 55.91 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.21%，报 62.95 美元/桶。上海原油期货夜盘收涨 0.09%，报 441.8 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：供过于求担忧抑制油价反弹力度，隔夜油价涨跌互现。中东局势近期未见进一步恶化迹象，令地缘危机的投机者逐渐离场。此外，美股下跌导致市场风险偏好有所降温，打压油价。预计短期油价宽幅震荡，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.普氏能源：2019年7月24日当周普氏美国钻井数量为1049口，较前一周增加10口，较去年同期减少143口。
- 2.瓦莱罗能源：随着船用燃料终端向低硫燃料过渡，2020年IMO的实施将产生积极影响；预计第三季度墨西哥湾产量为170-176万/日，美国中部地区第三季度原油产量为44-46万桶/日，西海岸地区第三季度原油产量为25.5-27.5万桶/日，北大西洋的原油产量为45-48万桶/日。
- 3.沙特能源部长法利赫：希望在未来几年内将避开霍尔木兹海峡的东西方向原油管道运量扩大到700万桶/日。

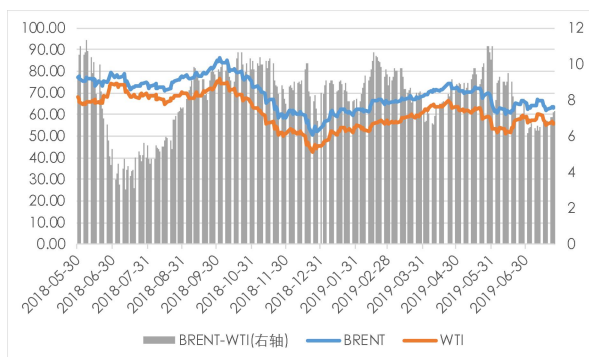
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	63.63	-0.39	-0.61
Cushing	56.02	0.14	0.25
OMAN	63.94	-0.09	-0.14
DUBAI	63.21	-0.02	-0.03
OPEC一揽子	64.58	0.66	1.03

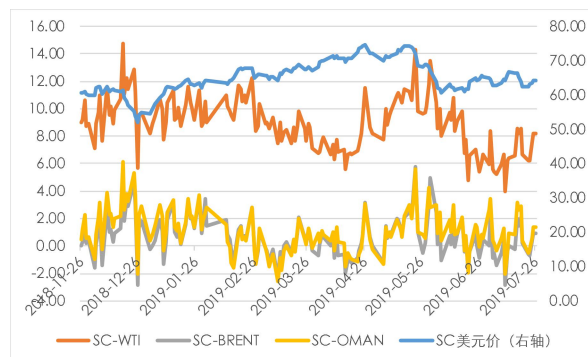
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

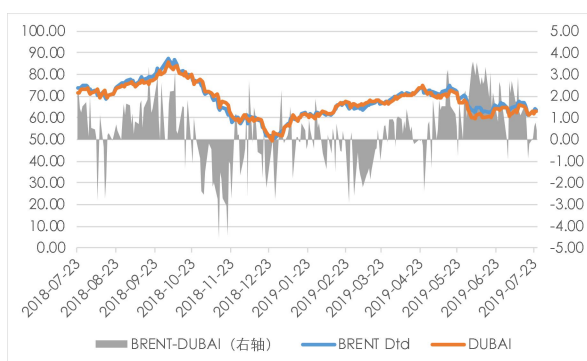
图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



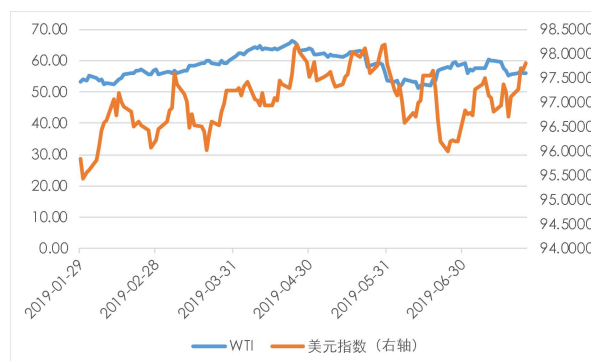
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：BRENT、DUBAI 现货走势及价差（美元/桶）

图 4：WTI 价格（美元/桶）与美元指数

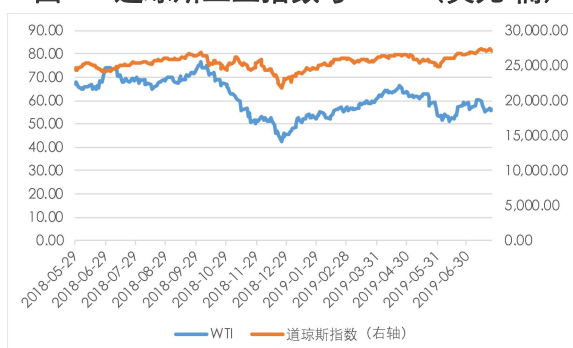


数据来源：Wind，兴证期货研发部



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。