

EIA 月报下修需求增速

研究院 能源化工组

潘翔

能源化工总监兼首席原油研究员

☎0755-82767160

✉panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 7 月原油期货收涨 0.01 美元, 报 53.27 美元/桶; 布伦特 8 月原油期货收平, 报 62.29 美元/桶; 上期所原油期货主力合约 SC1907 夜盘收跌 1.5 元, 跌幅 0.35%, 报 428.80 元人民币。
2. 美国 6 月 7 日当周 API 原油库存 +485.2 万桶, 前值 +355 万桶。美国 6 月 7 日当周 API 库欣地区原油库存 +236.5 万桶, 前值 +141 万桶。美国 6 月 7 日当周 API 汽油库存 +82.9 万桶, 前值 +270 万桶。美国 6 月 7 日当周 API 精炼油库存 -346.1 万桶, 前值 +631 万桶。
3. 阿联酋能源部长马兹鲁伊: 欧佩克+ “非常接近” 达成延长减产协议。美国的产量并不构成威胁, 增长幅度存在问题。达成协议并不存在挑战。大会可能会在 6 月末或 7 月初举行。欧佩克产量协议应该维持, 或至少延长至今年年底。
4. 市场消息: 俄罗斯财长西卢安诺夫提议从 9 月 1 日期将原油生产的矿产开采税提高 113 卢布/吨。
5. 市场消息: 利比亚 Sarir 油田因供电站火灾断电, 产量减少 3 万桶/日至 15.5 万桶/日。
6. EIA 短期能源展望报告: 将 2019 年全球原油需求增速预期下调 16 万桶/日至 122 万桶/日。将 2020 年全球原油需求增速预期下调 11 万桶/日至 142 万桶/日。预计 2019 年美国原油产量将增加 136 万桶/日, 此前为增加 149 万桶/日。预计 2020 年美国原油产量将增加 94 万桶/日, 此前为增 93 万桶/日。

联系人:

康远宁

燃料油研究员

☎0755-23991175

✉kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

相关研究:

结构性矛盾加深, 关注委内瑞拉局势

2019-01-28

风雨飘摇中的委内瑞拉

2018-12-30

囚徒困境下的博弈

2018-12-04

页岩油盈亏平衡线是油价的底部吗

2018-11-26

● 投资逻辑

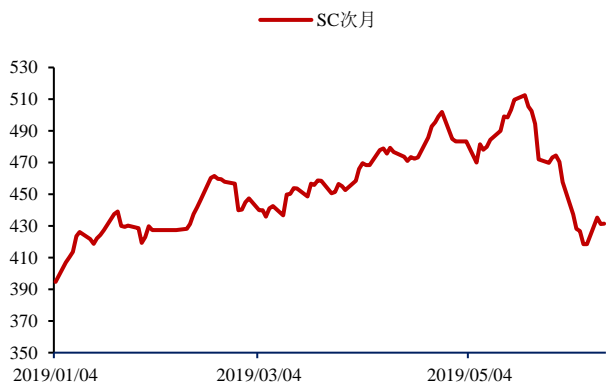
EIA 在昨晚发布的月报当中下修全球需求增速, 目前来看, 市场对今明两年需求增速的下修已经成为共识, 与年初时预期的 130~150 万桶/日的需求增速相比, 今年更加接近 100 万桶/日的增速, 尤其是中美两个能源大国, 今年以来的消费增长均不及预期, 而从各成品油消费的情况来看, 石脑油以及燃料油今年的消费增速明显下滑, 燃料油甚至出现负增长, 贸易战对油品消费的拖累开始逐步显现, 石脑油已经成为了 Contango 的市场结构, 成为今年以来表现最为疲弱的成品油之一, 市场总体呈现: 原油强、成品油弱的格局。

策略: 单边中性, 做缩 Brent Dubai EFS

风险: 西区出现突发性供应短缺, 东区炼厂加工量增长不及预期

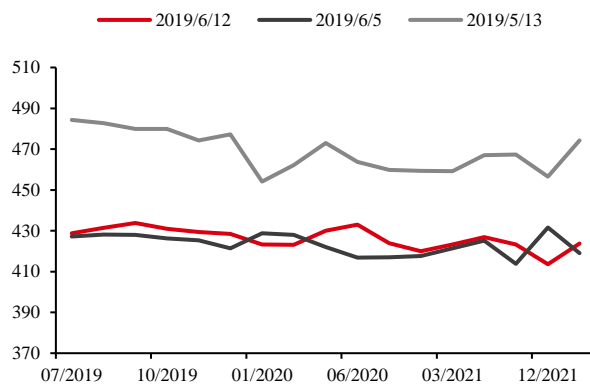
INE SC 原油期货每日跟踪:

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶



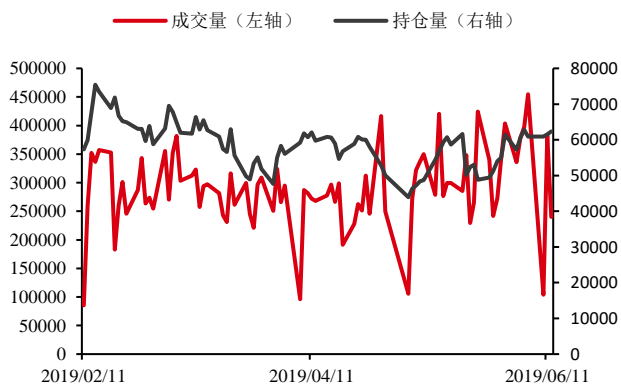
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位: 元/桶



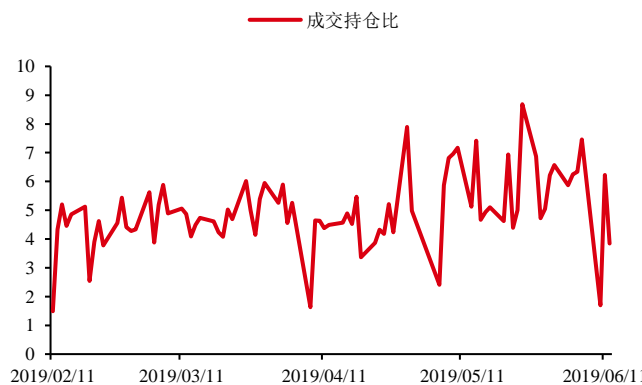
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约



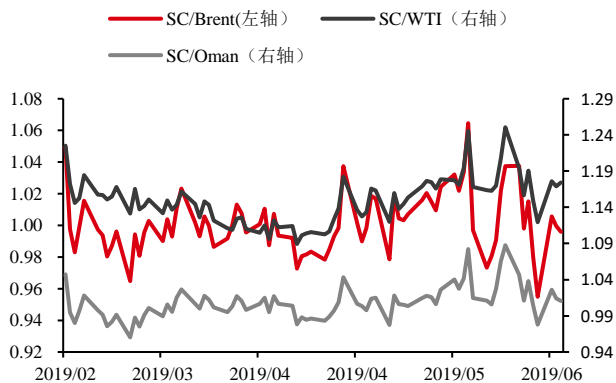
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



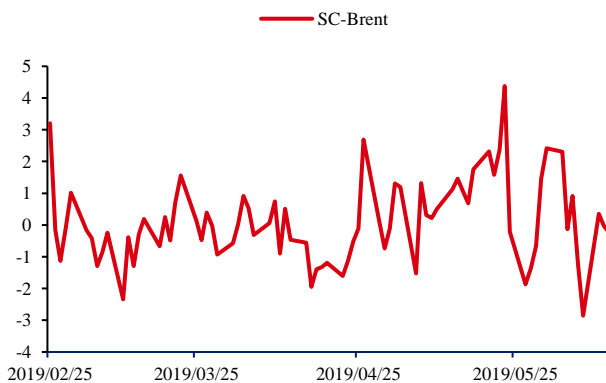
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



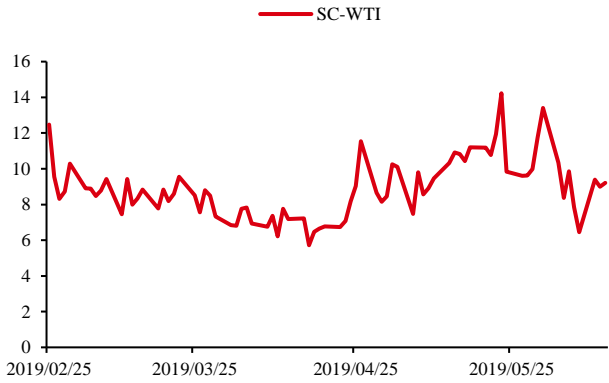
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



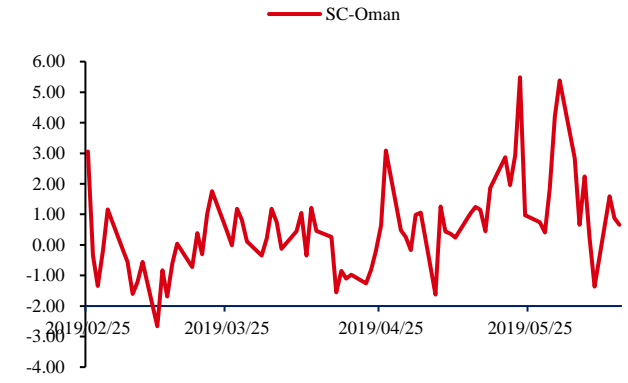
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



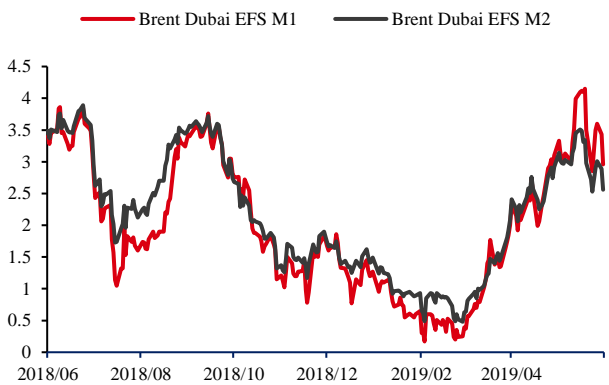
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



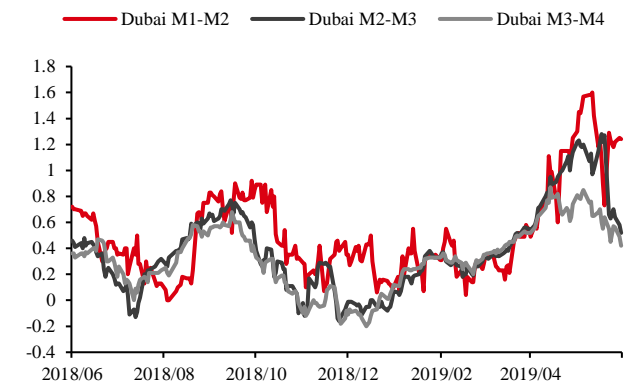
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: ICE Brent-Dubai Swap EFS 单位: 美元/桶



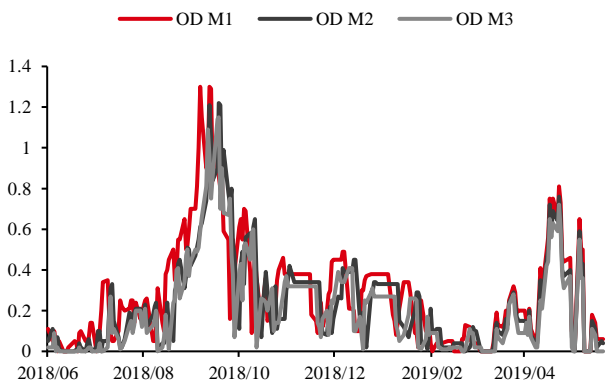
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



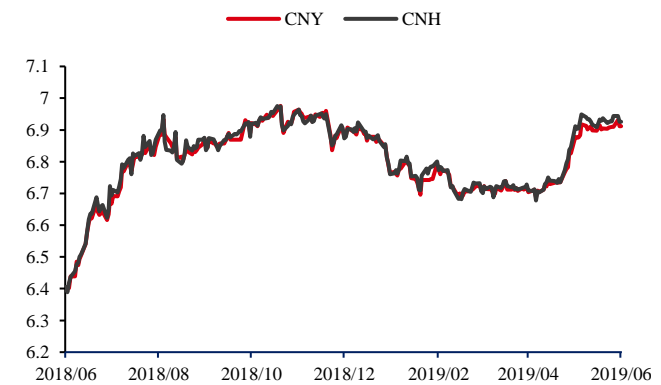
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



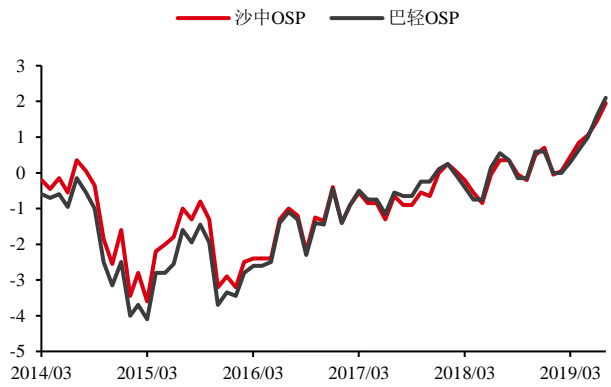
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



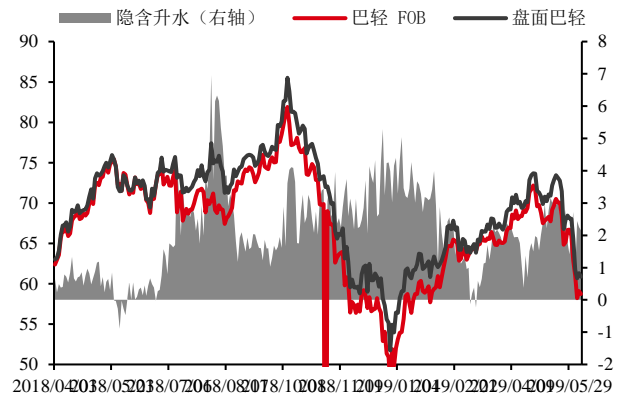
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 沙中与巴轻 OSP 单位: 美元/桶

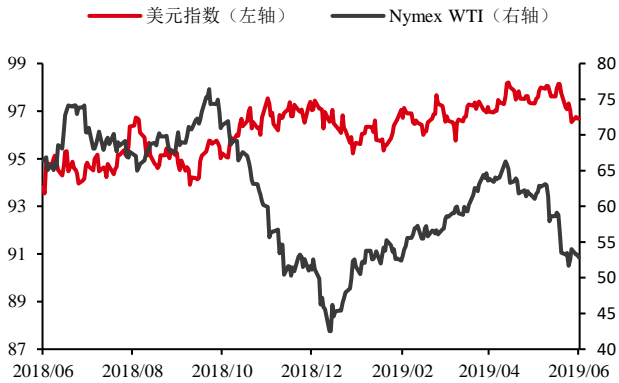


数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

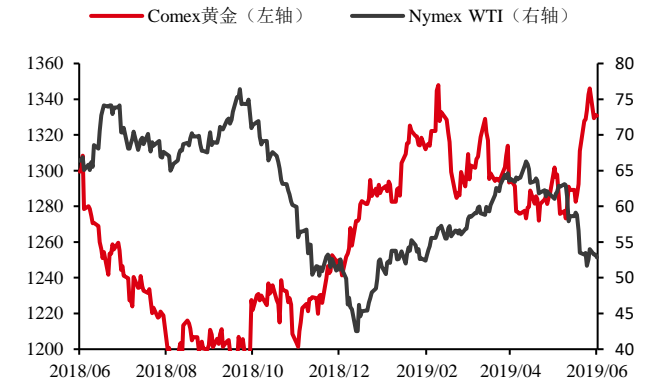
图 14: 巴轻盘面隐含升水 (不含 OSP) 单位: 美元/桶



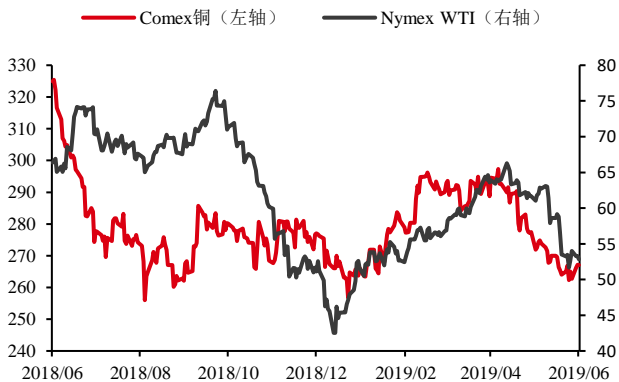
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

原油与其他资产价格走势对比：
图 15：原油价格与美元指数 单位：美元/桶


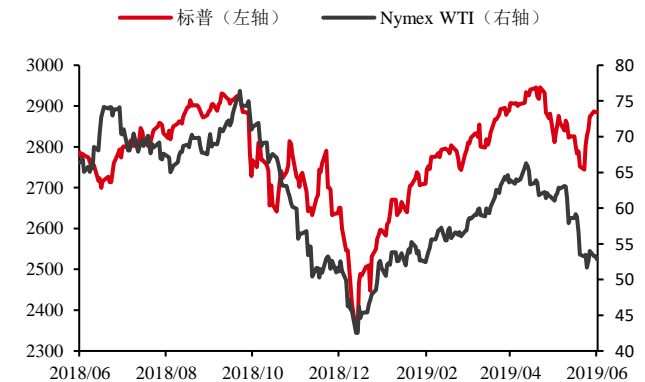
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 16：原油价格与黄金价格 单位：美元/桶


数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 17：原油价格与铜价 单位：美元/桶


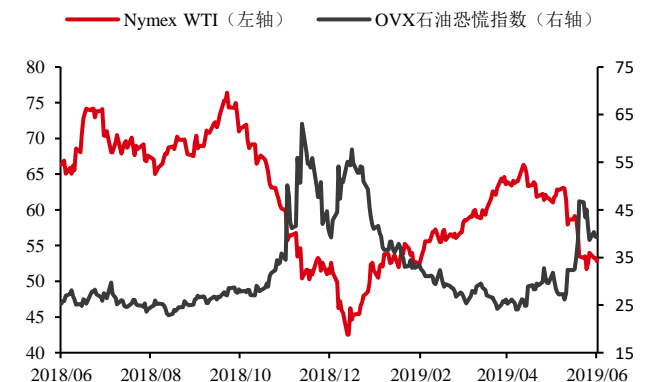
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 18：原油价格与标普指数 单位：美元/桶


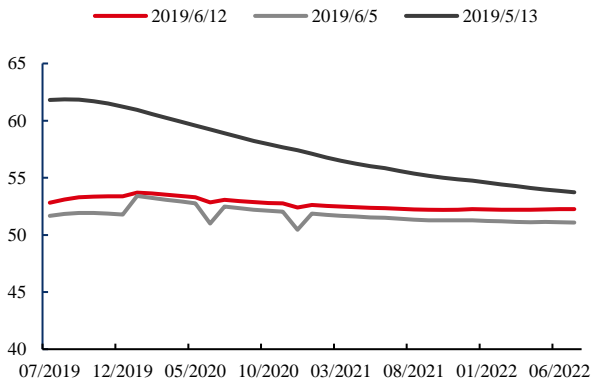
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 19：原油价格与美十债收益率 单位：美元/桶

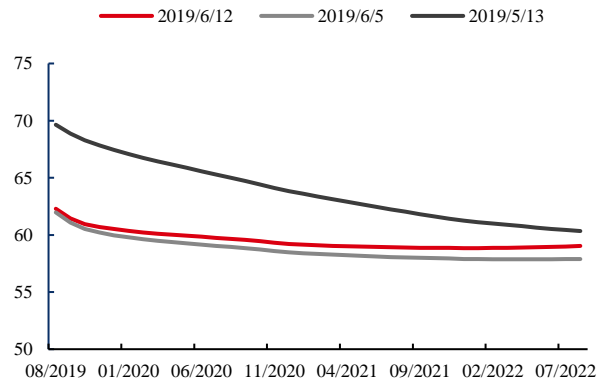

数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 20：原油价格与OVX波动率指数 单位：美元/桶


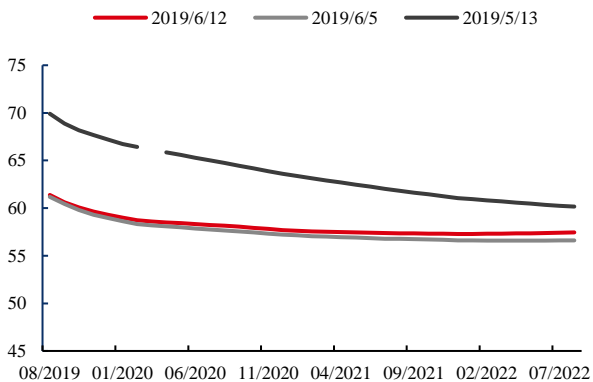
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

原油远期曲线:
图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


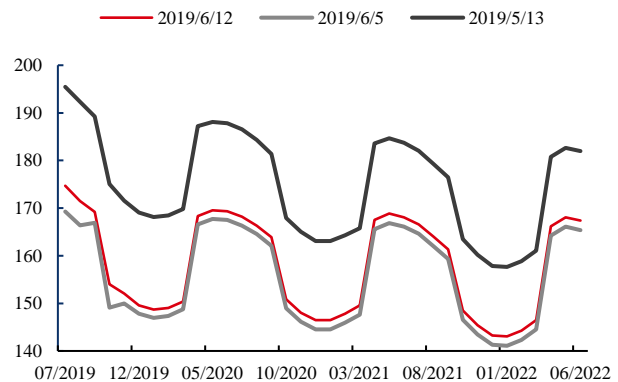
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


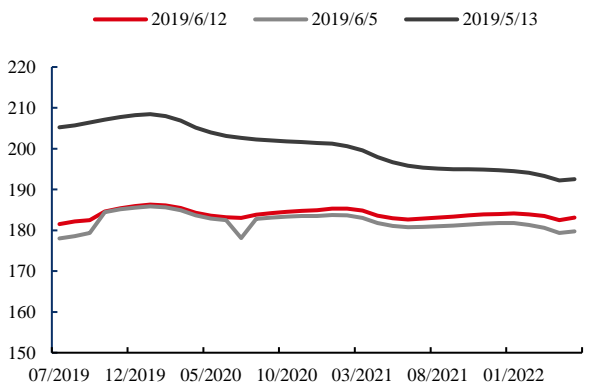
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


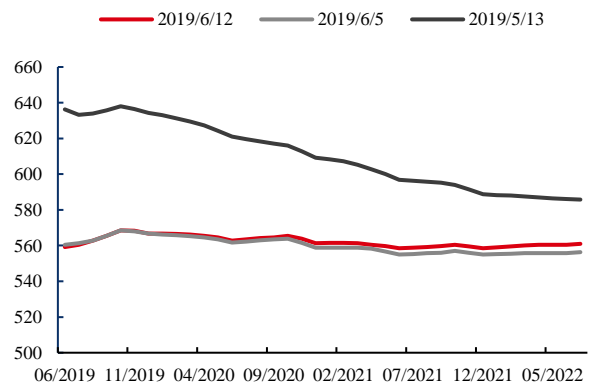
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑


数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 25: ULSD 柴油远期曲线 单位: 美分/加仑


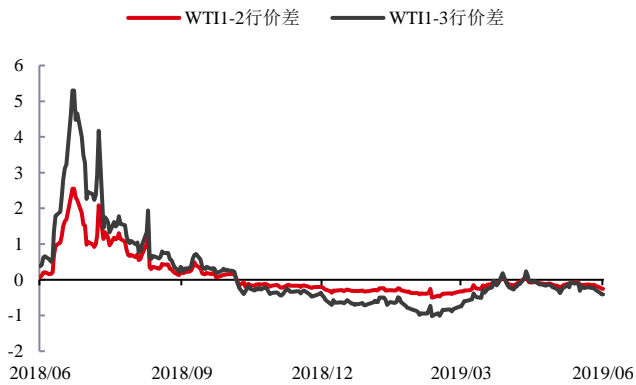
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨


数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



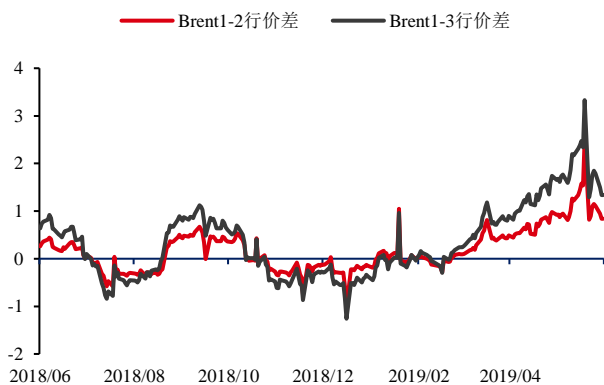
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



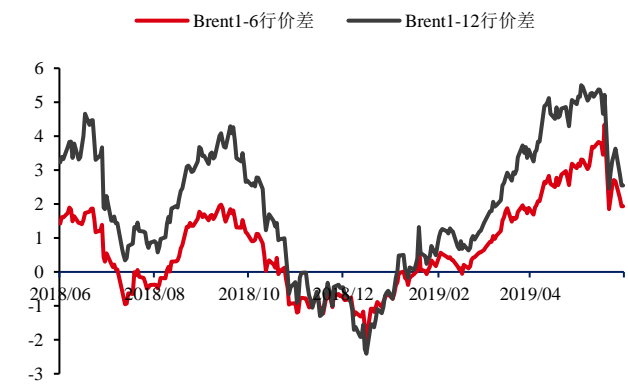
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



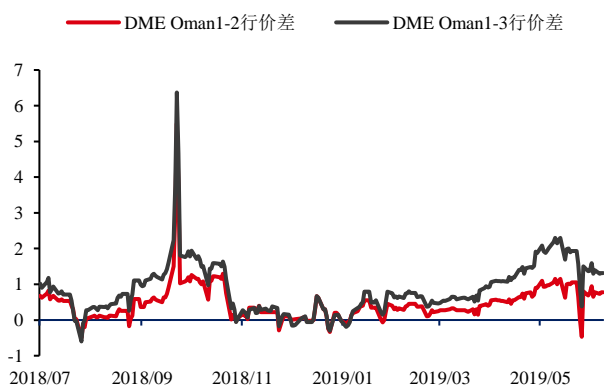
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



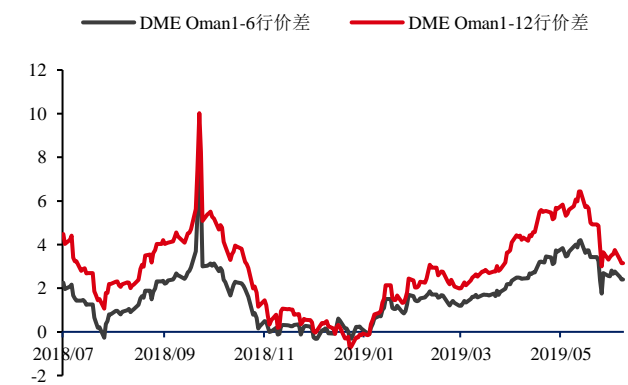
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 31: Oman 近月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

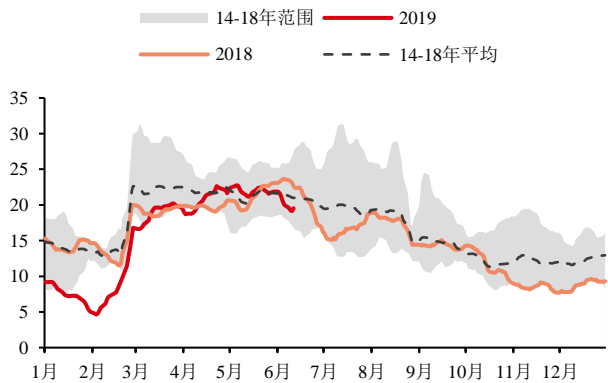
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

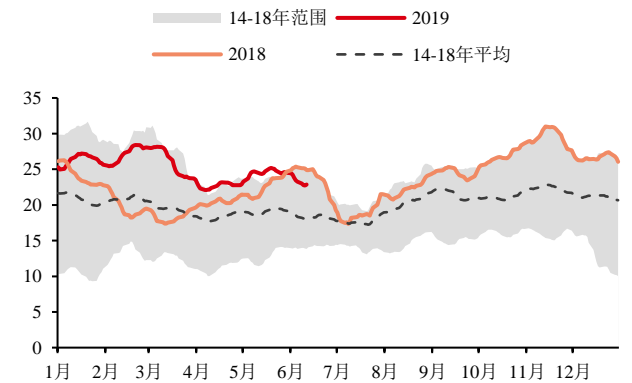
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



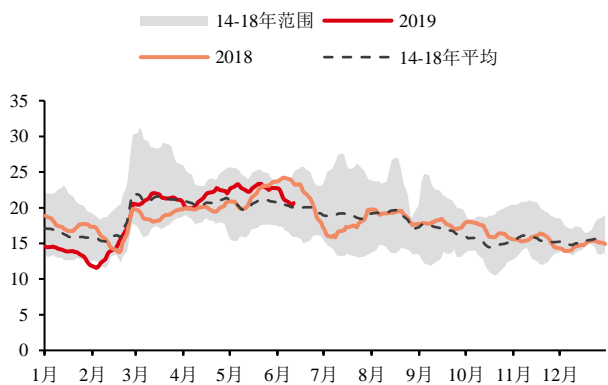
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



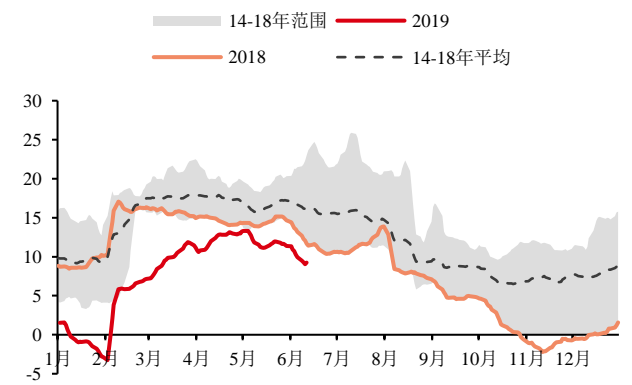
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



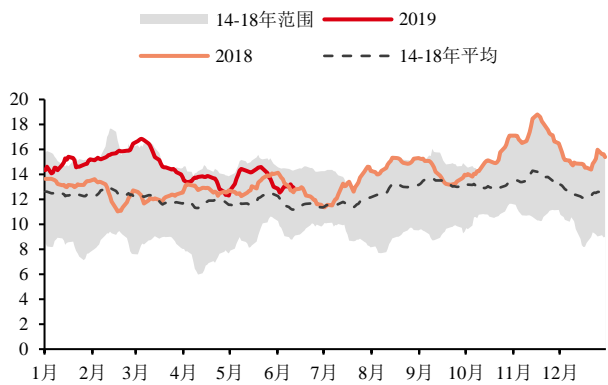
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



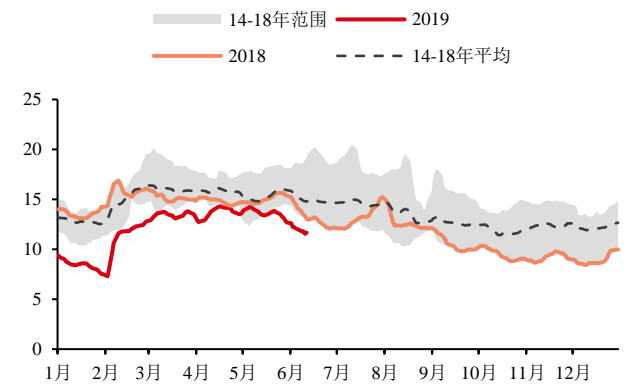
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 37: Gsaoil Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 38: RB UL BR2:1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司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。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com