

OPEC6月产量继续下滑

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 8月原油期货收跌 0.23 美元，报 60.2 美元/桶；布伦特 9月原油期货收跌 0.49 美元，报 66.52 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC1908 夜盘收涨 0.4 元，涨幅 0.09%，报 454.7 元/桶。
2. 欧佩克月报：据二手资料显示，欧佩克 6月原油产量减少 6.8 万桶/日至 2983 万桶/日。预计 2020 年将出现新的原油过剩，因美国页岩油产量继续激增。预计 2020 年全球原油需求增速为 114 万桶/日，与 2019 年相同。2020 年非欧佩克原油供应增速预期为 244 万桶/日，2019 年为 205 万桶/日。预计 2020 年欧佩克原油需求预期为 2927 万桶/日。据二手资料显示伊朗 6月原油产出减少 14.2 万桶/日，至 222.5 万桶/日。经合组织原油库存 5月有所上升，高于 5 年均值 2500 万桶。据二手资料显示沙特 6月原油产出减少 12.6 万桶/日，至 981.3 万桶/日。6月沙特上报的原油产量较上月增加 11.2 万桶至 978.2 万桶/日。
3. 美国政府：风暴导致美国墨西哥湾原油产量减少 53%，相当于 100.0912 万桶/日。美国产油商在风暴来临之前对 191 个平台进行了人员疏散。
4. 市场援引消息人士：在风暴到来之前，美国路易斯安那州 PBF Chalmette 和 Valero Meraux 炼油厂无停产计划。
5. 市场消息：印度 6月原油需求同比减少 1.7% 至 1770 万吨。印度 6月汽油耗油量同比跳涨 10.8% 至 260 万吨。

● 投资逻辑

目前原油市场处于“地缘政治扰动+弱需求”的基本面环境，受到贸易战等宏观因素的影响，OECD 国家与非 OECD 国家的石油需求增长存在不同程度的放缓，虽然大炼化项目的投产带来的原油需求较为坚挺，但可能造成成品油库存较难消化，即便存在伊朗地缘政治问题的升级，可能带来油价出现上行风险，但如果需求没有起色，地缘政治溢价只会对炼厂利润产生压制，当前市场已经意识到今明两年的需求增长较弱，但真实需求是否仍会像上半年那样弱于预期仍值得进一步关注。

策略：单边中性，做缩 Brent Dubai EFS

风险：西区出现突发性供应短缺

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

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

联系人：

康远宁

燃料油研究员

0755-23991175

panxiang@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

INE SC 原油期货每日跟踪：
图 1：INE SC 原油期货结算价

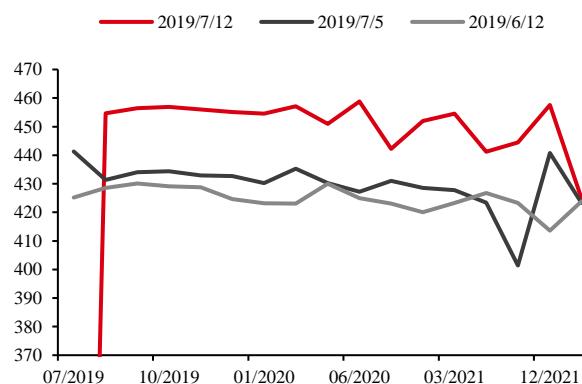
单位：元/桶



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

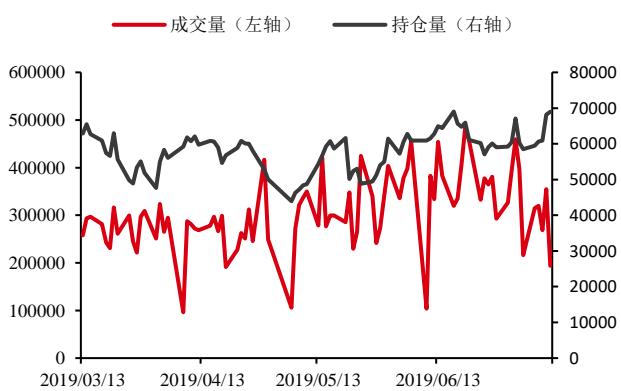
单位：元/桶



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

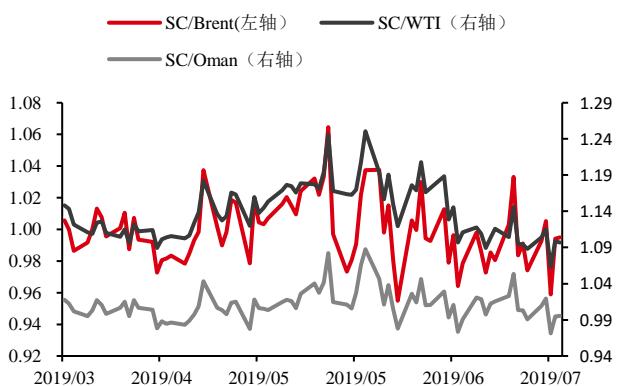
单位：无



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

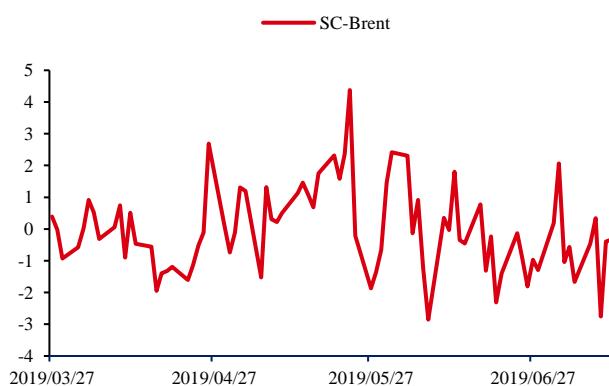
单位：无



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

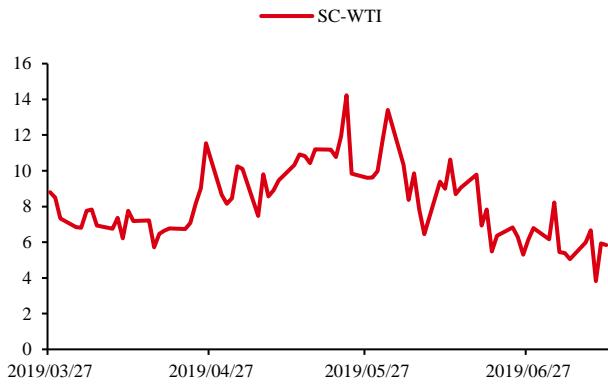
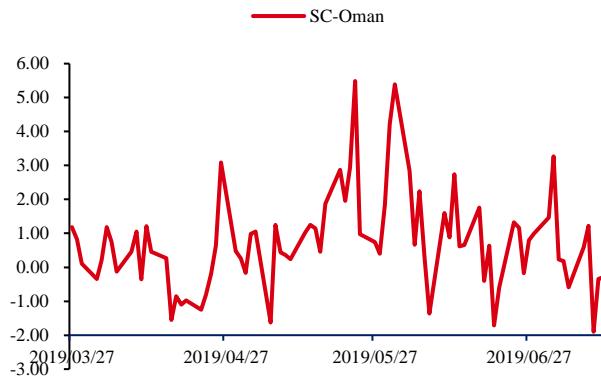


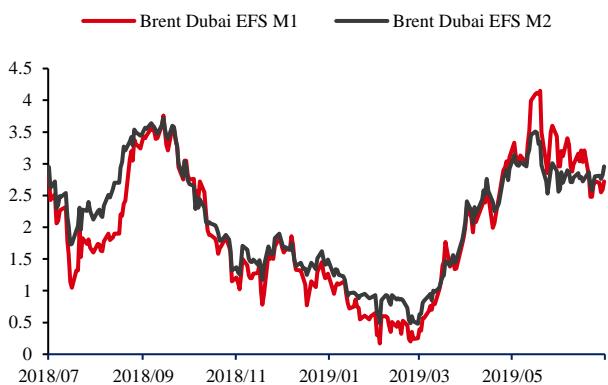
图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

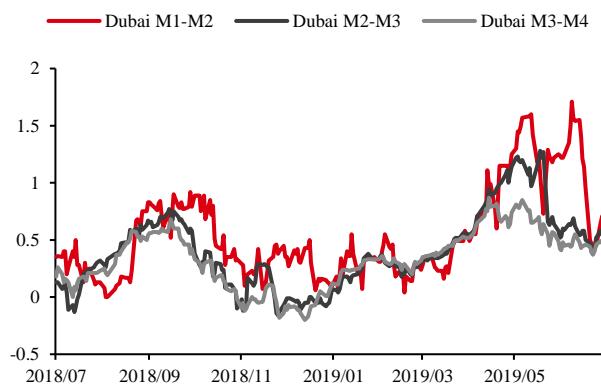
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



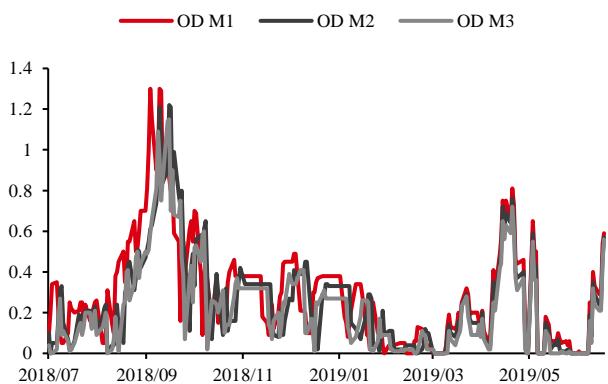
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



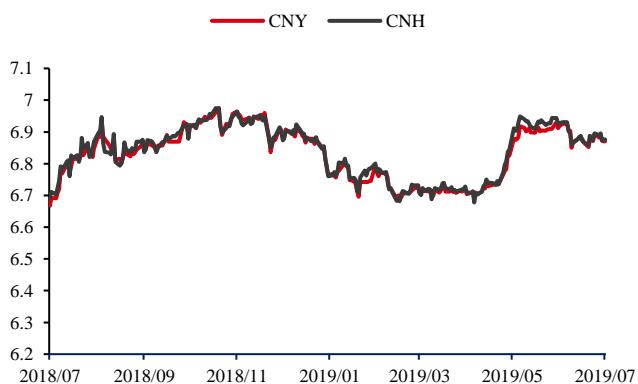
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

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

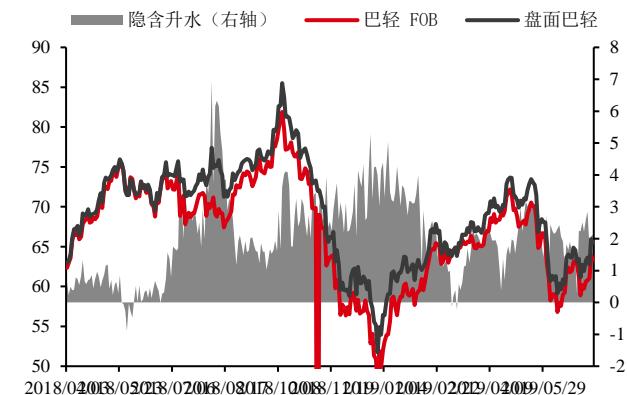
图 13：沙中与巴轻 OSP

单位：美元/桶



数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

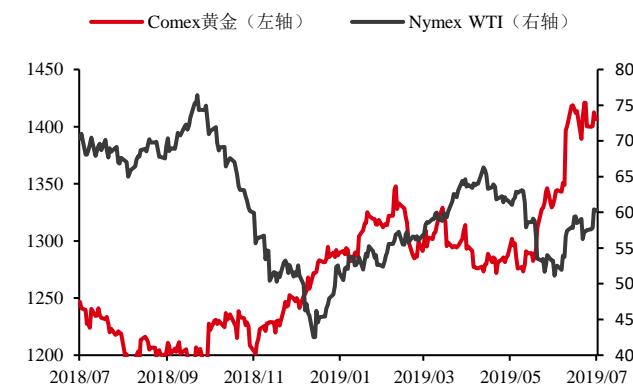
图 14：巴轻盘面隐含升水（不含 OSP）单位：美元/桶



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

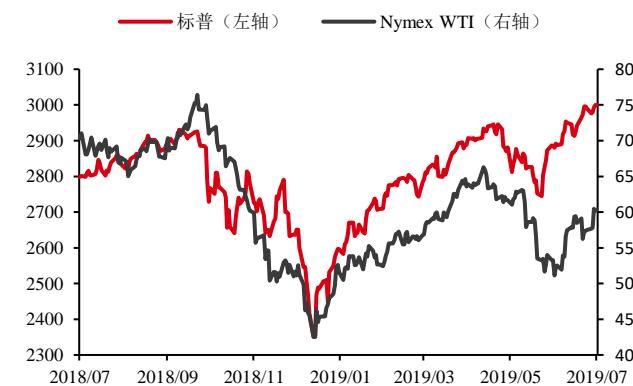

数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

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

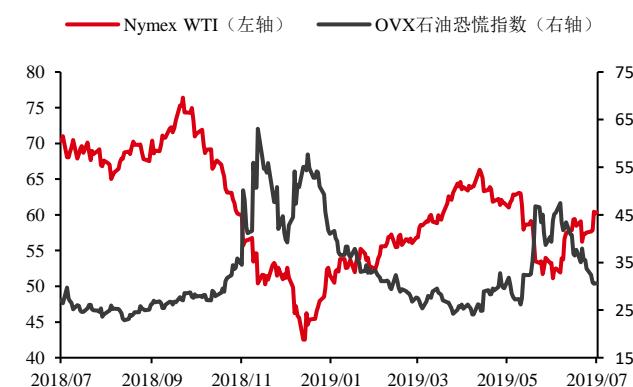

数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

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

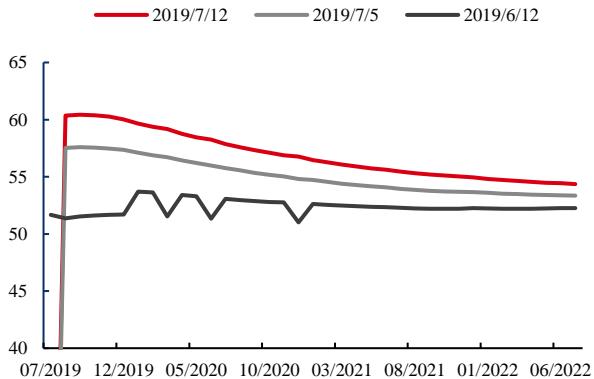

数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

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

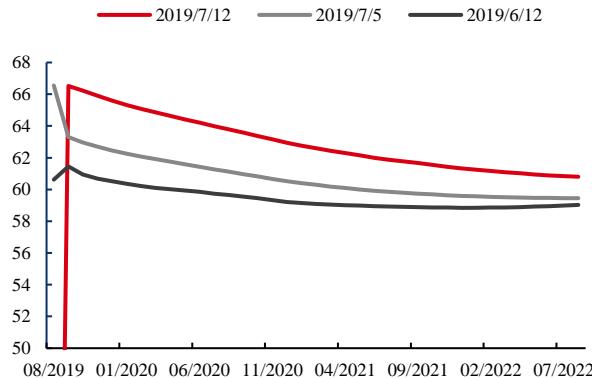
原油远期曲线：

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



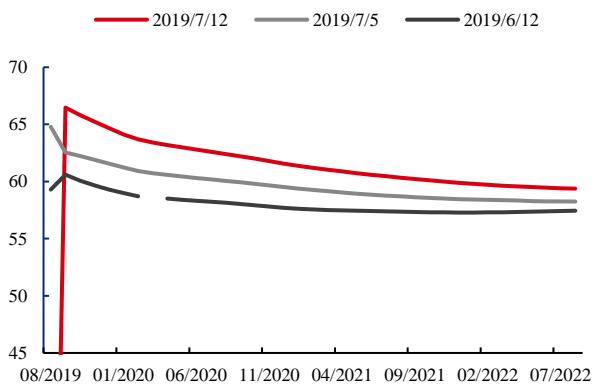
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



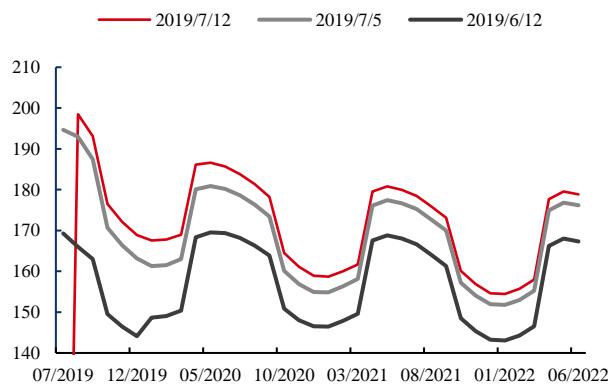
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



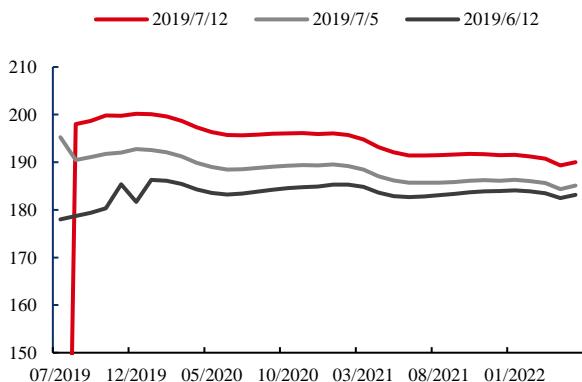
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



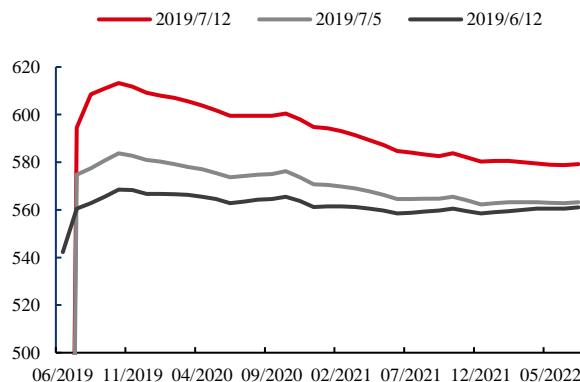
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

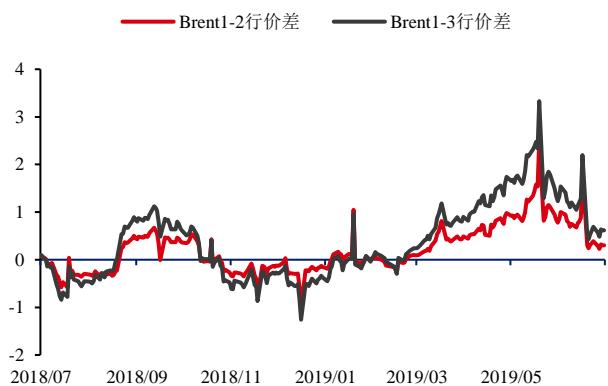
单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差

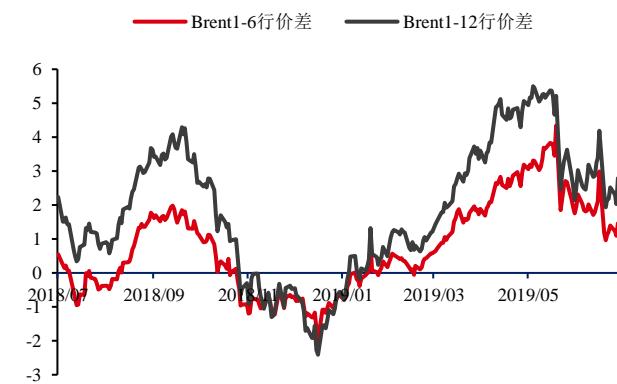
单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差

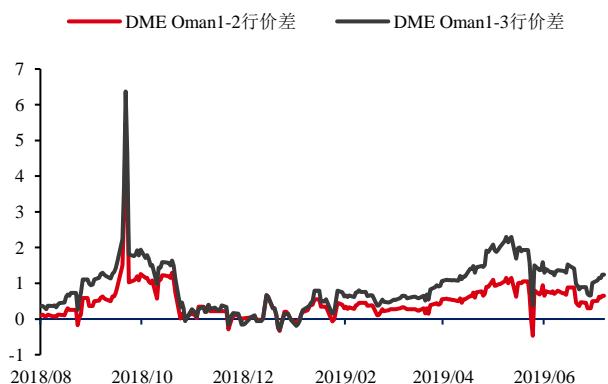
单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 31: Oman 近月跨期价差

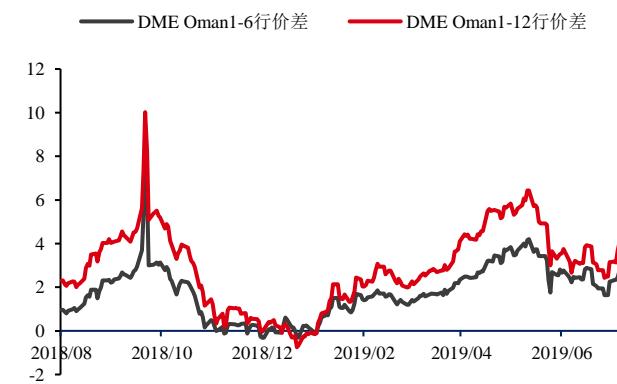
单位: 美元/桶



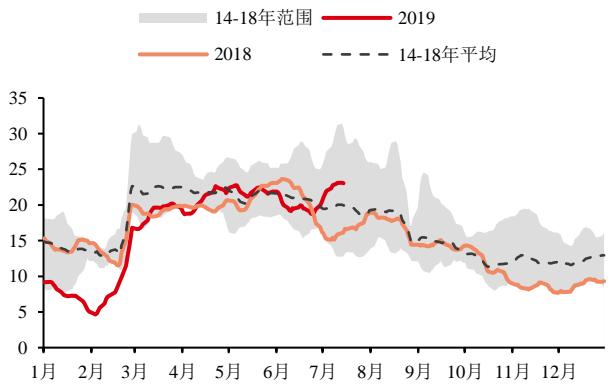
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: Oman 远月跨期价差

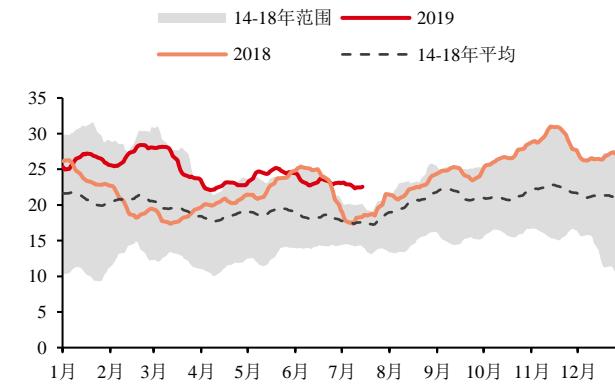
单位: 美元/桶



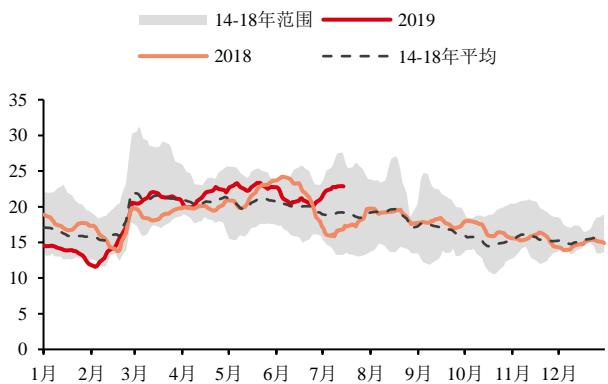
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

裂解价差：
图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶


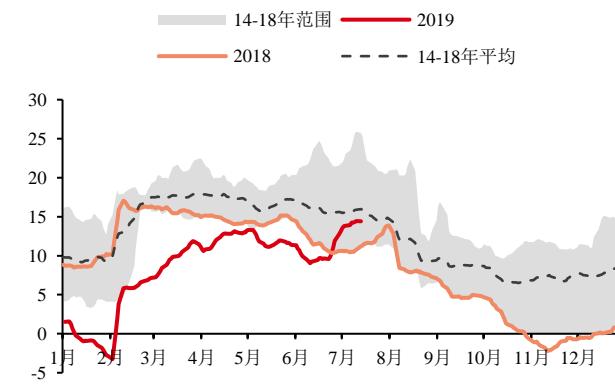
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶


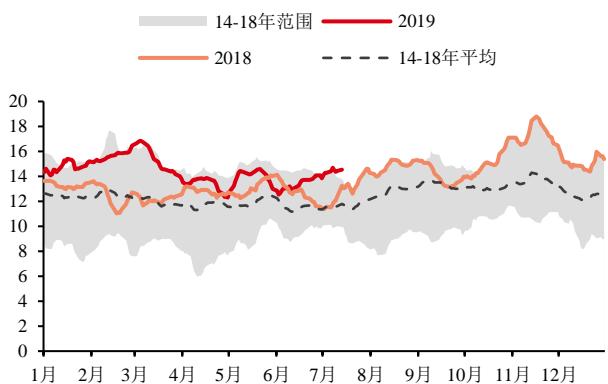
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶


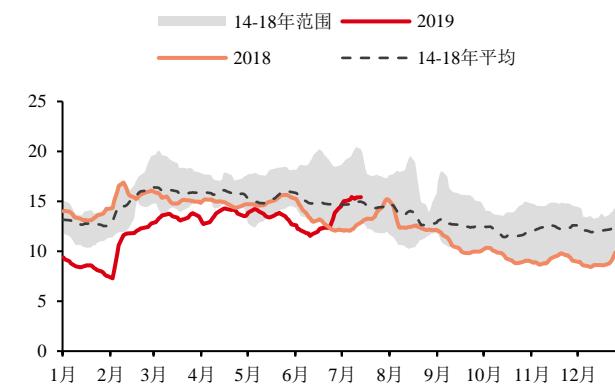
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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