



掌上交易神器

期赢天下 APP

科技赋能 智慧决策

持仓趋势

一对一客户经理

交割地图



更多专业资讯敬请关注  
华泰期货研究院  
(HTFC-Research)



**华泰期货有限公司**  
HUATAI FUTURES CO., LTD.

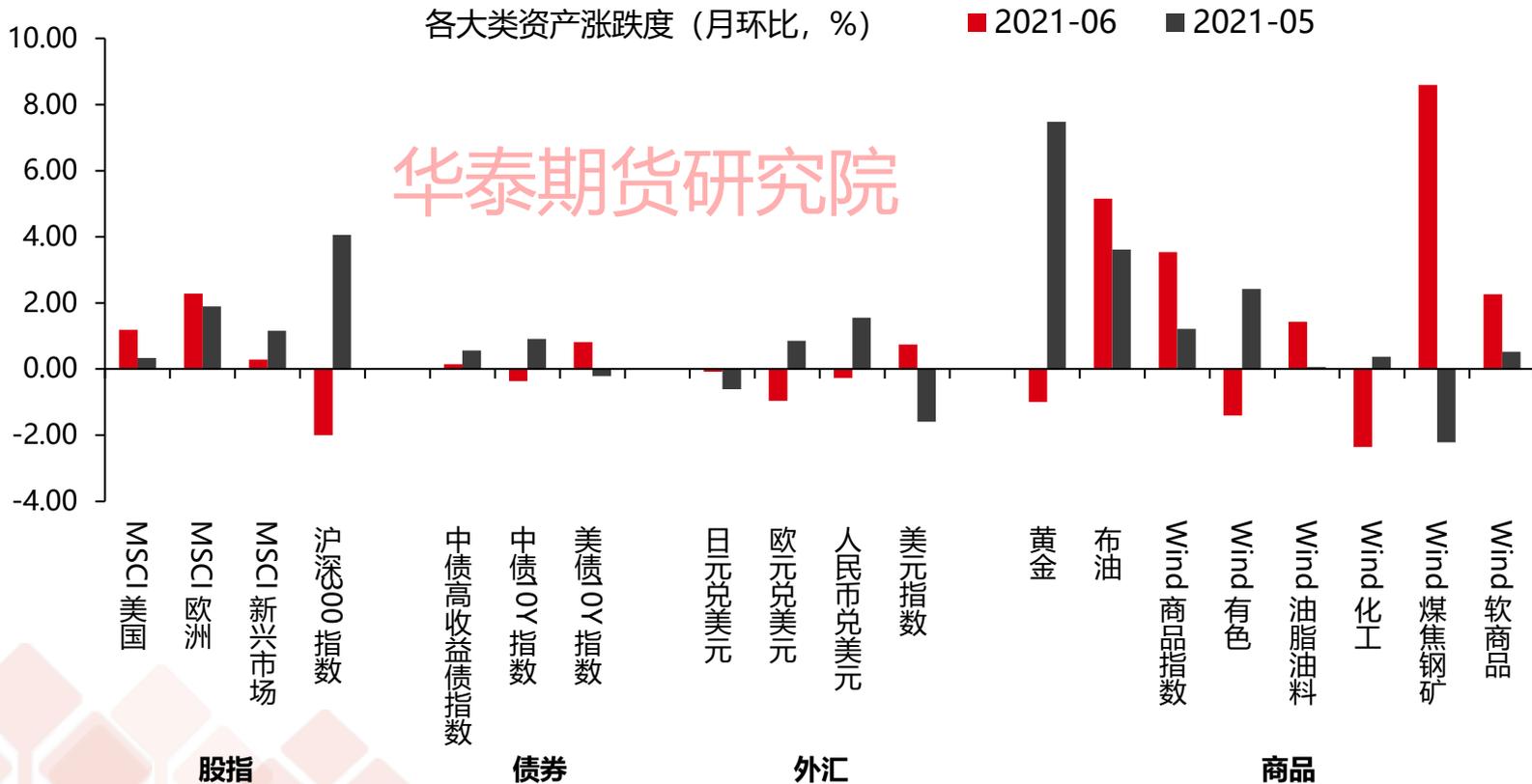


# 商品最优策略组合周报

华泰期货研究院 · 2021年6月15日

侯峻 彭鑫 蔡劭立 F3024428 Z0013950

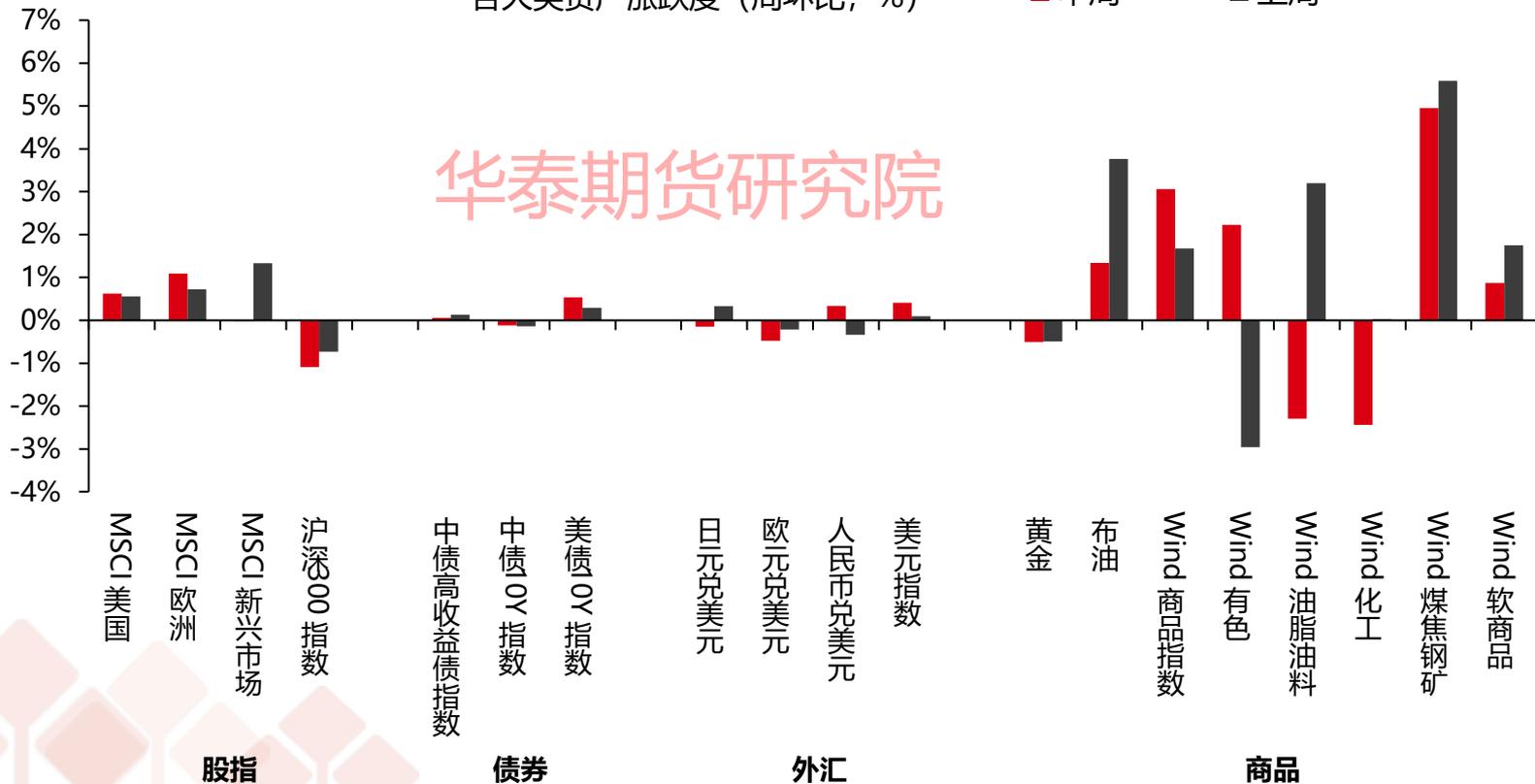
# 6月黑色、原油领涨；化工、沪深300领跌



# 近期黑色、有色、原油领涨；化工、油脂油料领跌

各大类资产涨跌幅度 (周环比, %)

■ 本周 ■ 上周



# 本周商品最优策略组合建议(汇总)

谨慎偏多：原油

# 原油策略建议：谨慎偏多

因子 价格驱动

逻辑观点

供应  原油市场整体供应增量仍受到欧佩克减产协议以及美国页岩油资本开支等因素的限制，大概率无法匹配需求的涨幅。

消费  欧美地区（美国更为显著）油品消费展现出良好的走向，各种高频出行指数逐渐接近疫情前的水平，航班流量数据也显著改善；终端油品消费的攀升有望带动当地炼厂开工负荷增加，直接刺激原油需求。

库存  全年原油库存显著去化（近期有所加速下行），仅中国原油库存仍相对偏高。

持仓  基金原油净多仓位仍处于高位，欧洲成品油（柴油）期货净多仓位飙升。

利润 中性 后续全球炼厂利润可能承压，80美元/桶的油价将触发中国成品油定价机制上限，开始扣减炼厂利润。

成本  沙特2021年的财政平衡油价在75美元/桶。

华泰期货研究院

宏观 中性 虽然欧美经济复苏趋势延续、欧美央行和财政仍延续宽松基调，但需提防近期美伊谈判进展超预期。

策略 谨慎偏多

- 1、供给缺乏弹性：OPEC控制产量，美国页岩油复产缓慢，伊朗石油短期无法重返市场；
- 2、需求复苏加快：随着各国封城措施的解除以及疫苗接种的加快，预计需求复苏加速；
- 3、库存显著去化：今年一季度全球石油库存快速去化，预计二、三季度去库延续。

备注：红色箭头代表价格向上；绿色箭头代表价格向下。

# 本周重要经济事件关注

## 2021年6月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
13	14	15	16	17	18	19
	中国端午节假期休市 21:00 英国央行行长贝利发表讲话	09:30 澳洲联储公布6月货币政策会议纪要 20:30 美国5月零售销售 21:15 美国5月工业产出	10:00 中国5月经济数据 20:30 美国5月新屋开工	02:00 美联储利率决议 05:00 巴西利率决议 15:30 瑞士利率决议 17:00 欧元区5月CPI	11:00 日本央行利率决议	
			目前中国经济基本明确下行趋势，关键还是在于基建和地产的变化。商品受影响较大。	目前主要央行宽松节奏决定后续商品走势。整体风险资产均受影响	日本央行近期宽松步伐有所放缓，关注对后续表态。	

**免责声明：**本报告中的信息由华泰期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资的建议，投资者因报告意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。

**风险揭示：**期货交易属于高杠杆、波动频繁及幅度剧烈特点的金融投资工具，投资者需对交易带来相关风险具备充分的认知和承受能力。

# 谢谢!



期赢天下APP



华泰期货研究院

公司总部：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

全国热线：400-628-0888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)