

特朗普开启访华，中美能源贸易前景尚不明朗

市场要闻与重要数据

- 1、截至当天收盘，纽约商品交易所6月交货的轻质原油期货价格下跌1.16美元，收于每桶101.02美元，跌幅为1.14%；7月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌2.14美元，收于每桶105.63美元，跌幅为1.99%。SC原油主力合约收跌3.40%，报622元/桶。（来源：Bloomberg）
- 2、委内瑞拉政府宣布启动规模1700亿美元的债务重组。据《华尔街日报》报道，委内瑞拉当地时间周三表示，将启动重组庞大政府债务的进程，试图借助与美国关系回暖之机，实现与债权人的关系正常化，并重新进入国际金融市场。经济学家表示，委内瑞拉公共债务规模估计高达1700亿美元，此次重组有望成为规模最大、最为复杂的主权债务重组之一。委内瑞拉于2017年陷入违约，目前其债权人范围广泛，包括持有委内瑞拉政府及国有石油公司债券的投资者、因资产被征用而索赔数十亿美元的康菲石油等企业，以及双边贷款方。委内瑞拉发布上述声明之际，代理总统罗德里格斯正与特朗普政府合作，吸引石油投资者，并在多年美国制裁和国际孤立后推动该国重新融入全球经济。上周，美国已授权委内瑞拉聘请顾问，为潜在债务重组做准备。委内瑞拉表示，预计将在下个月公布宏观经济框架及公共债务可持续性分析。（来源：Bloomberg）
- 3、秘鲁投资促进署负责人：美国和欧洲投资银行“非常有兴趣”向秘鲁国家石油公司提供20亿美元贷款。作为该融资安排的一部分，秘鲁国家石油公司预计将在6月中旬收到首笔5亿美元资金。（来源：Bloomberg）
- 4、伊朗称对霍尔木兹海峡的控制将创造相当于两倍石油收入的收益。据路透报道，由于美国封锁重创伊朗石油出口能力，伊朗正借助其对霍尔木兹海峡的控制权，以及近期对过境船只征收的通行费用来弥补财政缺口。伊朗军方表示，任何希望通过霍尔木兹海峡的国家，都必须在伊朗“监督”下通行，但未具体说明监督方式。据多名船舶经纪商透露，近几周伊朗已要求过境船只必须事先获得许可，并对每艘船征收最高达200万美元的通行费。伊朗军方发言人Mohammad Akraminia在伊朗国家媒体Press TV采访中表示：“这种协调控制不仅增强了伊朗对地区监控和主权，还将为国家创造相当于石油收入两倍的收益。”（来源：Bloomberg）
- 5、欧佩克下调2026年全球石油需求增速预期。欧佩克周三下调了对2026年全球石油需求增长的预测，这一调整与国际能源署等其他预测机构的判断一致，后者同样因伊朗战争影响而降低了需求预期。不过，根据欧佩克在官网发布的月度石油报告，该机构同时上调了对2027年全球石油需求增长的预测。。（来源：Bloomberg）
- 6、IEA：俄罗斯4月石油产量同比下降46万桶/日。国际能源署（IEA）周三表示，受乌克兰加大对能源目标的无人机袭击力度影响，俄罗斯4月份的原油产量较去年同期下降了46万桶/日，降至略高于880万桶/日的水平。自3月以来，乌克兰对俄罗斯西部主要的石油港口发动了一波又一波的无人机袭击，引发了大面积火灾；与此同时，乌方还袭击了炼油厂。IEA还指出，俄罗斯4月份的成品油出口量较3月份减少了34万桶/日，降至220万桶/日，创下有记录以来的最低水平。该机构同时表示，俄罗斯上个月的原油出口量较3月份增加了25万桶/日，升至490万桶/日。（来源：Bloomberg）

投资逻辑

由于之前的关税战，中国对美国进口的原油、液化天然气均征收了25%高关税，这导致自从去年关税战以来，中国从美国进口的能源商品大幅下降，随着中东局势导致霍尔木兹海峡断航，中国对采购美国油气需求显著增加，尚不

确定恢复中美贸易是否在本次特朗普访华的议题当中，如果免除关税，将对全球油气贸易流向产生显著影响。

策略

油价短期地缘局势影响维持较高的波动率，当前参与原油市场风险较高，建议使用期权工具规避风险

风险

下行风险：中东战争缓和，海峡恢复通航、能源危机引发全球经济危机

上行风险：霍尔木兹海峡停航时间超预期

图表

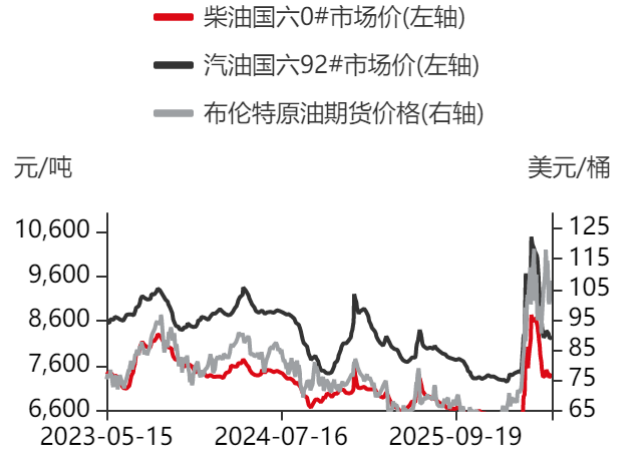
图1：原油期货价格走势	4
图2：原油期货与国内成品油价格走势对比	4
图3：原油期货与美债收益率走势对比	4
图4：原油期货与铜价走势对比	4
图5：原油期货与金价走势对比	4
图6：中国炼厂利润	4

图1：原油期货价格走势



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图2：原油期货与国内成品油价格走势对比



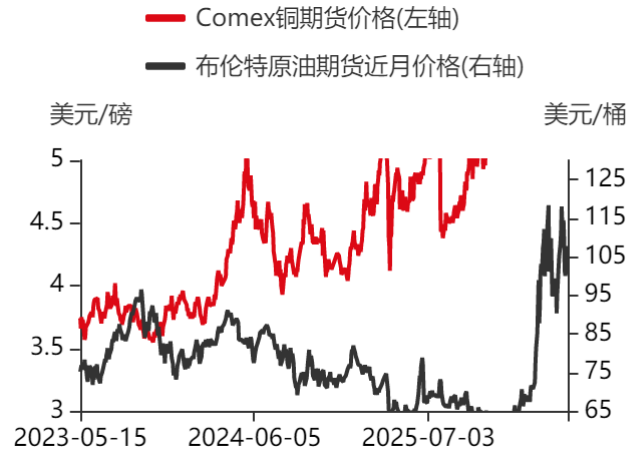
资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图3：原油期货与美债收益率走势对比



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图4：原油期货与铜价走势对比



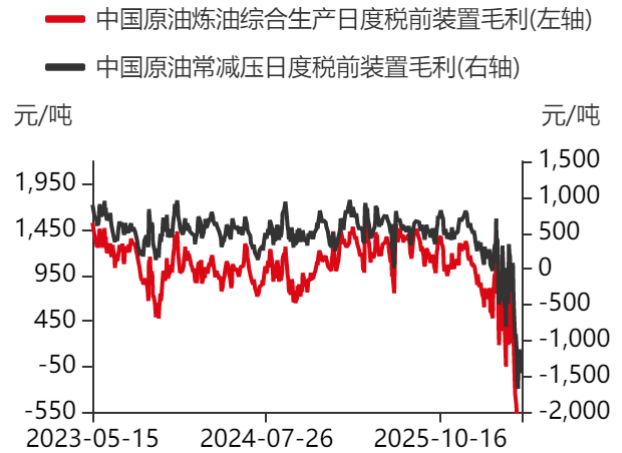
资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图5：原油期货与金价走势对比



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图6：中国炼厂利润



资料来源: 卓创, 华泰期货研究院

本期分析研究员



潘翔

从业资格号: F3023104
投资咨询号: Z0013188



康远宁

从业资格号: F3049404
投资咨询号: Z0015842

联系人

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房