



兴证期货. 研发中心

2018 年 10 月 23 日 星期二

能化研究团队

施海

从业资格编号: F0273014

投资咨询编号: Z0011937

刘倡

从业资格编号: F3024149

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 0.35%，报 69.52 美元/桶。布伦特收涨 0.39%，报 79.57 美元/桶。上期所夜盘 SC1812 收跌 0.31%，报 555.3 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：伊朗制裁临近，加之沙特因记者失踪案与美国及西方国家关系紧张，国际油价继续上行，但沙特可能增产，美国原油库存持续增加，缓解了供给担忧。预计短期油价震荡调整，仅供参考。

1. 市场要闻

1. 沙特能源部长法利赫：可能会在 12 月 7 日签署新的欧佩克+协议，沙特将很快提高产量至 1100 万桶/日，不能保证油价不会超过 100 美元/桶，没有重复 1973 年式石油禁运的意图；若 2019 年石油供应减少 300 万桶/日，无法补足减少的数量，不得不动用石油储备。
2. 美国能源情报机构 Genscape 预计，10 月 19 日当周库欣地区原油库存约为 3177 万桶，较 10 月 12 日当周增加约 108 万桶。
3. 摩根士丹利认为，伊朗原油产量可能在明年早些时候下跌至 230 万桶/日左右并稳定在这一水平。出口可能会由于美国的制裁维持在 100 万桶/日左右。
4. 摩根大通联席主席兼首席运营官 Daniel Pinto 表示，中国经济表现稳健，明年 GDP 增速保守估计可达 6%，且中国市场巨大，未来金融业的发展步伐也将更快。对于当下资本市场的一系列波动，Daniel Pinto 认为这是正常的调整。当下市场的流动性充足，且任何行业的杠杆水平都属合理，市场与 2007 年至 2008 年那会完全不同，构成金融危机的元素完全不存在。
5. 国际能源署署长比罗尔：不担忧沙特会因为记者事件而减少石油供应。在全球需求增速强劲的情况下，预计油价有可能进一步走高。
6. 沙特阿拉伯延布南终端(YST)的试运行标志着沙特阿拉伯西海岸每日原油出口能力将增加 300 万桶。位于沙特阿拉伯西海岸延布市南面的延布南终端由一个油罐区和用于接收、储存和装载阿拉伯轻质原油(AL)和阿拉伯超轻质原油(ASL)的海上设施组成。
7. 伊朗油长赞加内：欧佩克国家将增加石油供应提高市场能力，根据欧佩克 5-9 月的数据预估，除俄罗斯外的欧佩克产油国今年仅仅增产 6.6 万桶/日。
8. 油服巨头哈利伯顿发布财报显示，三季度营收 61.72 亿美元，预期 61.03 亿美元；EPS0.5 美元，预期 0.49 美元。财报公布后，哈利伯顿盘前涨 0.85%。
9. 沙特基准股指跌幅扩大至近 3%。沙特记者失踪案持续发酵，土耳其宣布周二将公布记者死亡案“全部真相”，英法德要求对该事件进行彻查，直到明确所有罪行的责任方，并对责任方进行的“适当的处置”。
10. 摩根士丹利：预计布伦特原油年底仍有可能达到 85 美元/桶；一些影响油价的因素可能只是暂时的，中期前景仍有建设性；仍预计从现在到年底以及整个 2019 年，原油供应依然存在短缺。

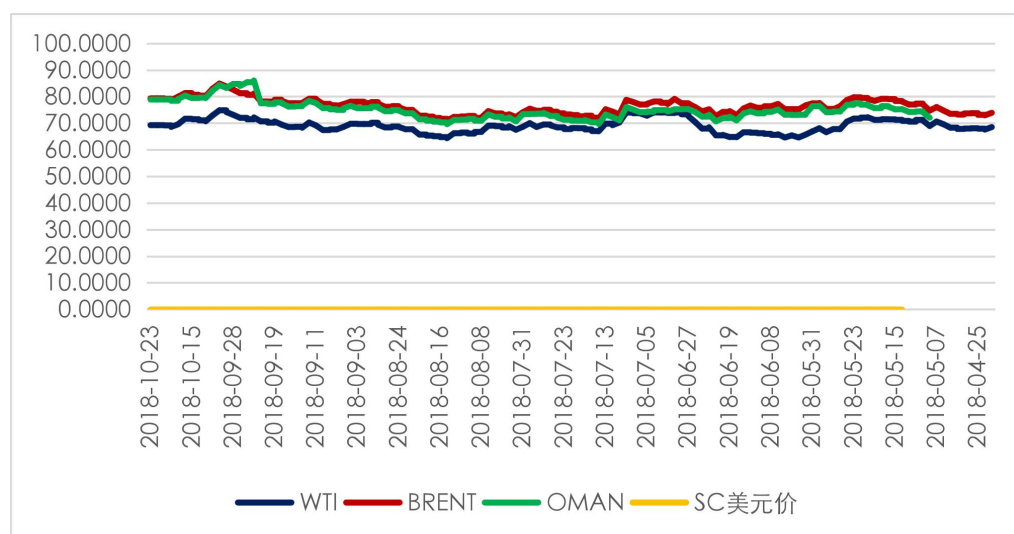
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要期货现货日度数据

		收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
期货 (SC为元/桶, 其余为美元/桶)	WTI主力	69.52	0.24	0.35
	BRENT主力	79.57	0.31	0.39
	SC主力	555.30	-1.70	-0.31
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	79.55	-0.42	-0.53
	Cushing	69.17	0.05	0.07
	OMAN	79.00	-2.82	-3.45
	DUBAI	78.14	-1.57	-1.97
	OPEC—揽子	78.25	-1.25	-1.57

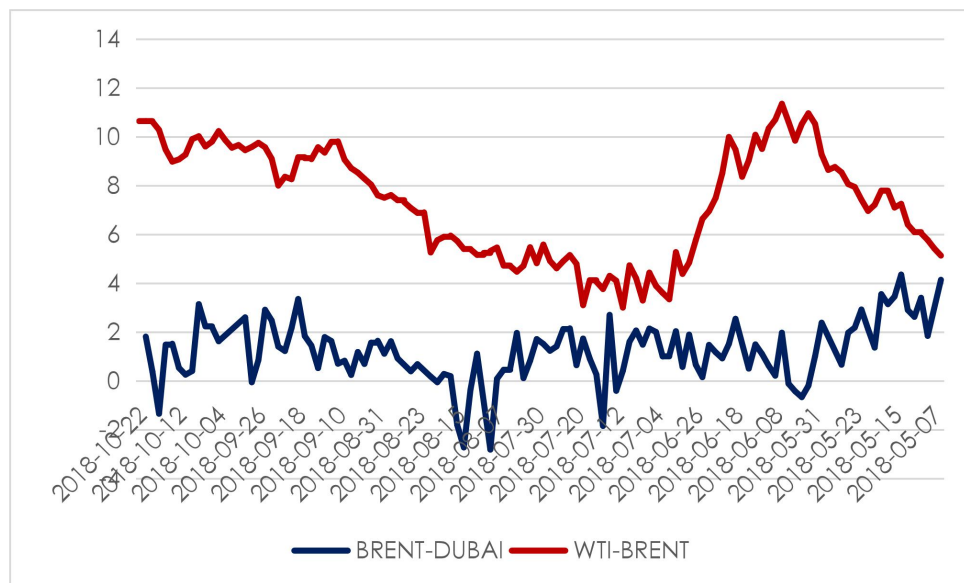
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



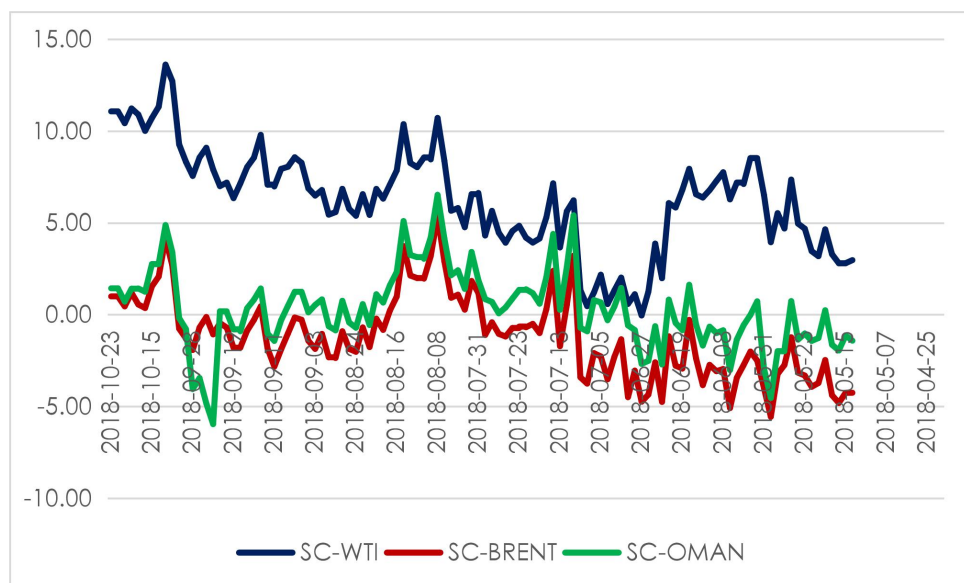
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



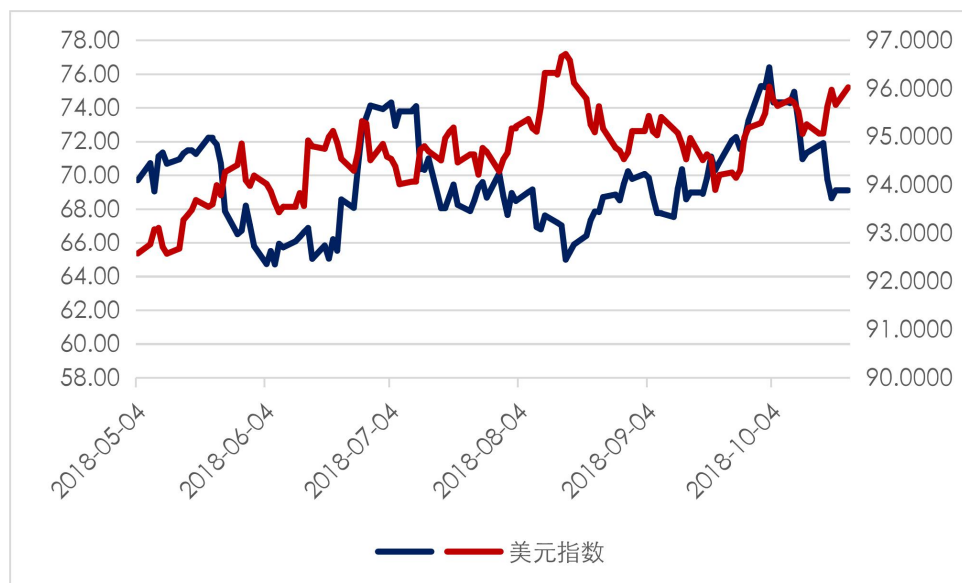
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内外主要期货合约间价差（美元/桶）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

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。