

兴证期货.研发中心

2018 年 10 月 25 日 星期四

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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

隔夜 WTI 收跌 0.06%，报 66.39 美元/桶；布伦特收跌 0.43%，报 75.82 美元/桶，双双刷新两个月以来新低。。上期所夜盘 SC1812 收跌 0.30%，报 537.8 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：沙特承诺增产，全球股市大跌，美元走强，国际油价收跌。美国 EIA 原油库存连续五周增长，但汽柴油库存下降，显示下游需求增长，对油价形成支撑。但市场仍对伊朗制裁导致的供应短缺保持关注。预计短期油价震荡调整，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国原油库存连续 5 周录得增长，精炼油库存连续 5 周录得下滑。美国 10 月 19 日当周 EIA 原油库存+634.6 万桶，预期+370 万桶，前值+649 万桶；EIA 库欣地区原油库存+137.1 万桶，前值+177.6 万桶；EIA 汽油库存-482.6 万桶，预期-174.9 万桶，前值-201.6 万桶；EIA 精炼油库存-226.2 万桶，预期-200 万桶，前值-82.7 万桶；EIA 精炼厂设备利用率+0.4%，预期+0.3%，前值持平。上周美国国内原油产量维持在 1090 万桶/日；汽油库存降至 2017 年 12 月份以来新低。
- 2.沙特王储预计，沙特 2018 年 GDP 将增长 2.5%。沙特 2019 年的经济增速预计将明显好于 2018 年。
- 3.消息人士称，美国将允许伊朗与 SWIFT（银行结算系统）保持联系。
- 4.利比亚国家石油公司称，利比亚当前石油产量为 125 万桶/日，寻求在 2019 年底之前提高至 160 万桶/日。
- 5.尼日利亚预算部长：尼日利亚 2019 年预算草案假设油价在 60 美元/桶，产量为 230 万桶/日。
- 6.瑞银：预计 2019 年全球石油需求增幅料放缓至 120 万桶/日，今年和去年是 150 万桶/日，因油价走高、经济增幅走软遏制了消费；预计经合组织国家(OECD)的需求持平，非经合组织国家中国和印度将推动需求的增长；供应端的风险在 2019 年中之前仍将是焦点，或令闲置产能跌至 10 年低位。
- 7.ECF 国际页岩气论坛总裁、上海联合非常规能源研究中心理事长、上海市经济学会能源经济研究专业委员会常务副主任周晓莱表示，以中石油、中石化为主力军的中国页岩气产业快速发展，2020 年 300 亿方目标将如期完成；如果有社会资本参与，中国页岩气将实现更大突破。

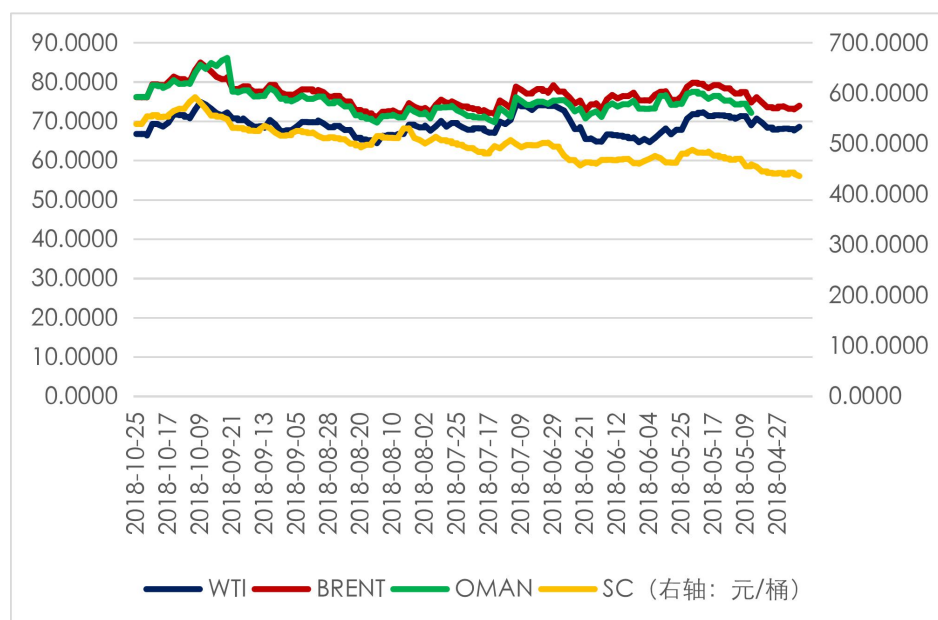
2. 原油相关数据

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	66.39	-0.04	-0.06
	BRENT主力	75.82	-0.33	-0.43
	SC主力	537.80	-1.60	-0.30
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	77.51	-2.04	-2.56
	Cushing	66.82	0.39	0.59
	OMAN	79.38	-1.03	-1.28
	DUBAI	78.61	-1.21	-1.52
	OPEC—揽子	78.68	0.53	0.68

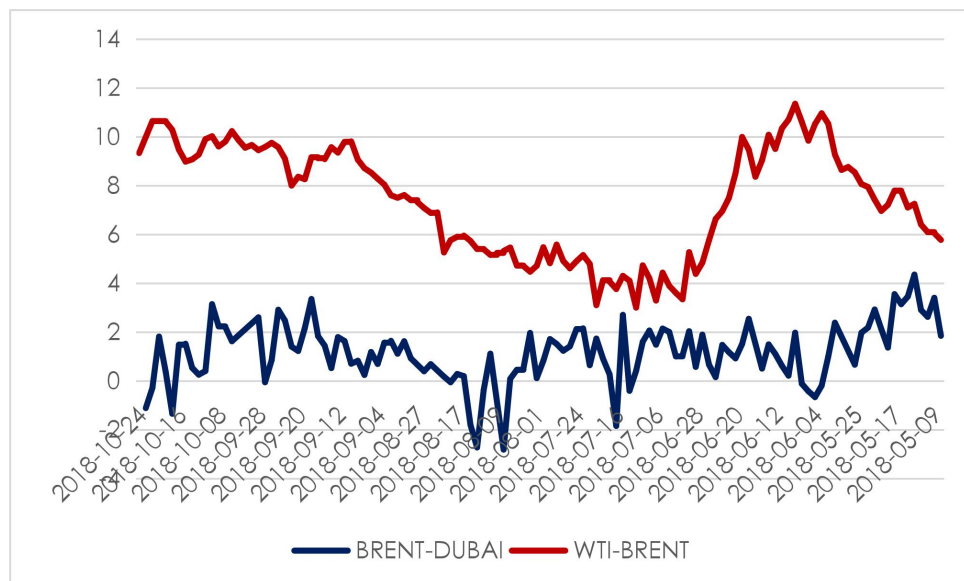
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



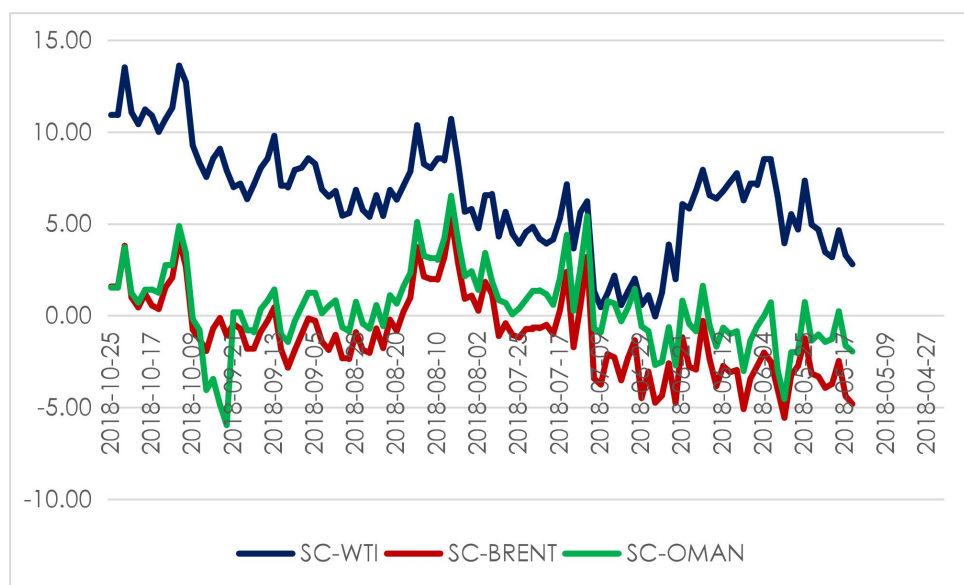
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



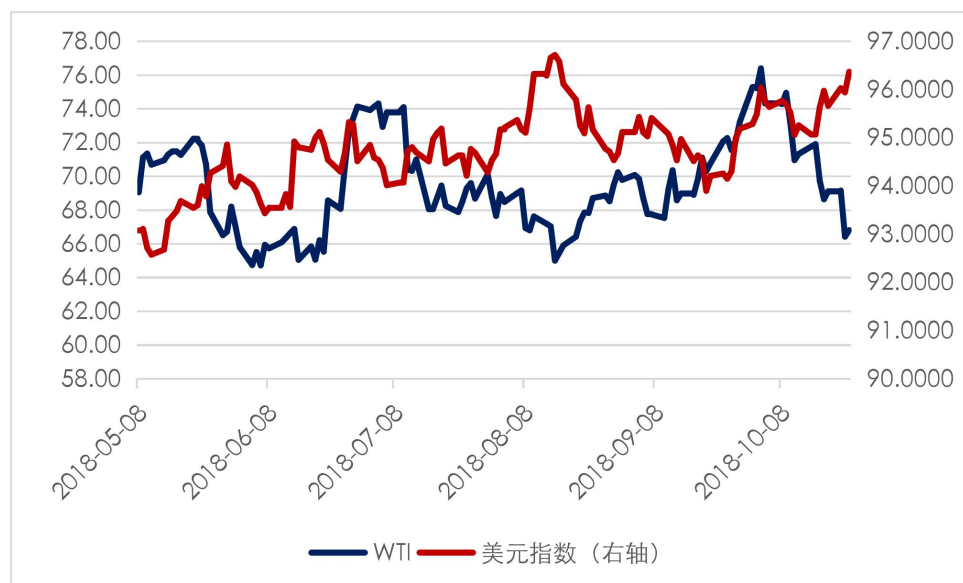
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。