

兴证期货.研发中心

2018 年 10 月 26 日 星期五

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 0.24%，报 66.98 美元/桶，徘徊在两个月低点附近；布伦特收涨 0.7%，报 76.70 美元/桶。上期所夜盘 SC1812 收涨 0.45%，报 541 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：全球股市反弹，美元指数小幅下跌，油价上行。OPEC 暗示或再度减产，俄罗斯淡化增产预期，伊朗制裁即将生效，支撑了短期油价，但美元可能走高限制了油价的上行空间。预计至 11 月 4 日前油价震荡调整，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.OPEC 联合部长级减产监督委员会称，OPEC+ 11 月减产执行率为 111%。考虑关于 2019 年产出水平的选项以避免油市出现不平衡；对原油库存增加表示担忧；经济不确定性可能要求进行调整。
- 2.沙特欧佩克官员预计第四季度油市将转向供应过剩。将密切关注油市但不会过度反应，也不会让库存持续增加；沙特增产石油不会以任何方式将石油推向市场，而是对市场需求的回应；预计年底石油需求将开始下降，产量将会据此进行调整；石油库存是我们行动的领先指标，而不是油价；除非有市场需求，否则沙特的闲置石油产能肯定不会得到开发。
- 3.OPEC 消息人士透露称，可能会再度实施减产，因全球库存正在回升，不过此举恐进一步加大其与特朗普分歧。
- 4.俄罗斯能源部长称，尽管努力增产，9 月份欧佩克原油产量相对于承诺的 100 万桶/日只是增加了 70 万桶/日。俄罗斯准备与欧佩克和非欧佩克产油国继续进行合作；油市当前处于平衡状态；目前为止俄罗斯和欧佩克都在执行 6 月的产出决定。
- 5.俄罗斯石油公司 Rosneft 总裁谢钦：全球石油供应可能在第四季度降至不到 200 万桶/日；美国禁止进口伊朗石油会给欧洲经济带来严重冲击；欧佩克的市场份额受美国页岩油的影响有所缩水，其空闲产能可能不够多；市场没有可用的工具来维持油市稳定；未来 10-15 年俄罗斯不会离开全球原油的舞台。
- 6.国际能源署（IEA）：欧佩克产油国应该在下次会议上决定增产。
- 7.沙特石油部长：沙特、俄罗斯同意延长协议确保石油市场稳定。沙特阿美希望购买俄罗斯 2 个石油服务企业的股份。
- 8.沙特经济部长：沙特阿美的 IPO 一定会在合适时候进行。
- 9.沙特能源部长法利赫：不会允许石油库存升至令人担忧的水平。在利雅得的投资大会上签署的合约价值达 650 亿美元；在利雅得的投资大会上签署了逾 25 个合约；与中国的关系在持续推进中；日本是沙特的一个强有力的伙伴。
- 10.华尔街日报报道，国际能源署（IEA）周三发布报告称，沙特和其他依赖石油的经济体除了推动经济多样化之外别无选择，因为即便油价居高不下，这些国家面临的挑战也会加深；资源富集的国家似乎无可避免地面临着发展模式的根本性变化，这种趋势近期更加明显。

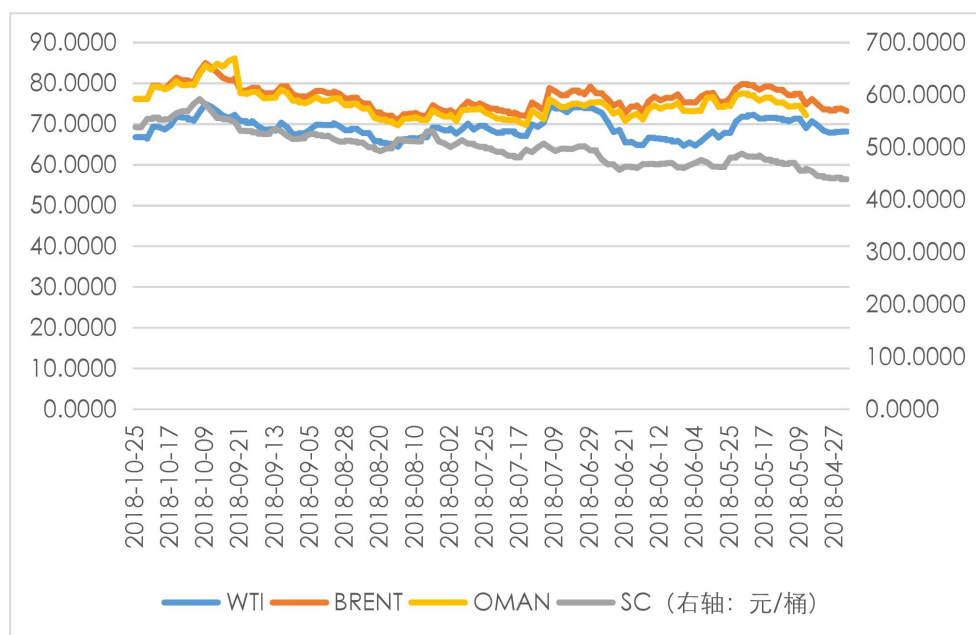
2. 原油相关数据

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	66.97	0.15	0.22
	BRENT主力	76.70	0.53	0.70
	SC主力	541.00	2.40	0.45
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	76.57	-0.94	-0.17
	Cushing	66.82	0.39	0.50
	OMAN	76.32	-3.06	-4.61
	DUBAI	75.55	-3.06	-3.85
	OPEC一揽子	77.11	-1.57	-2.00

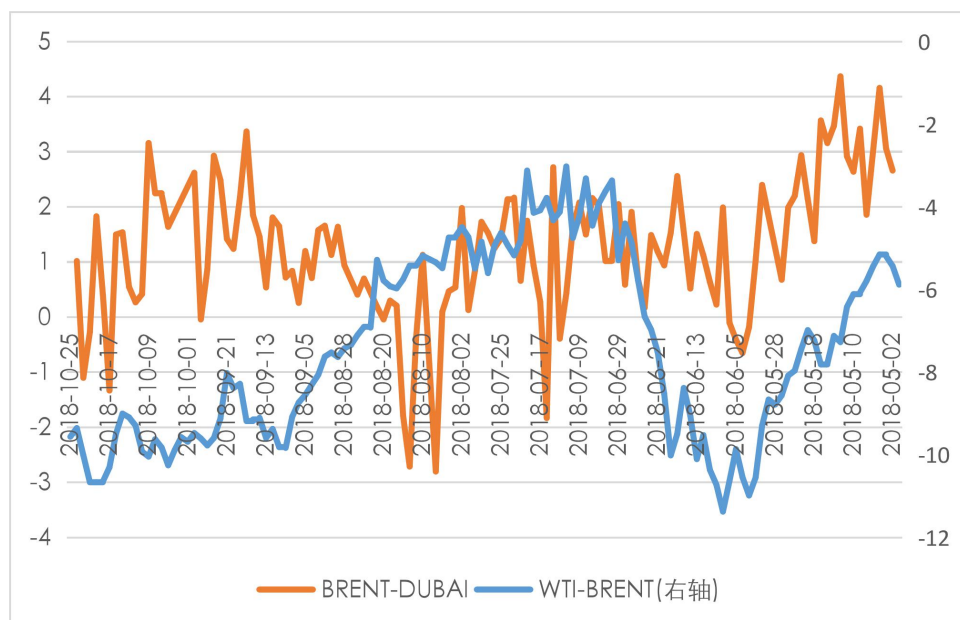
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



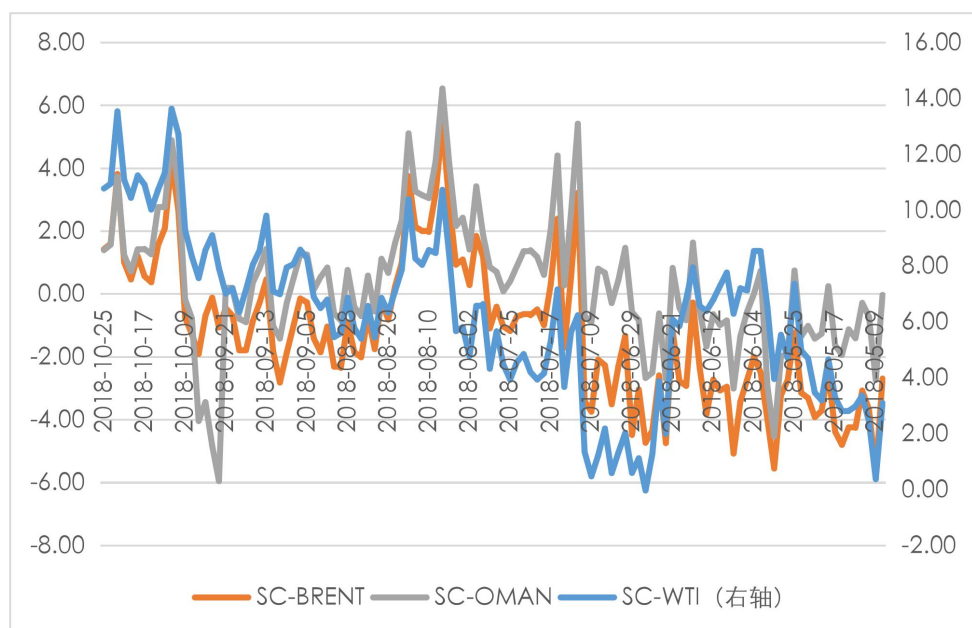
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



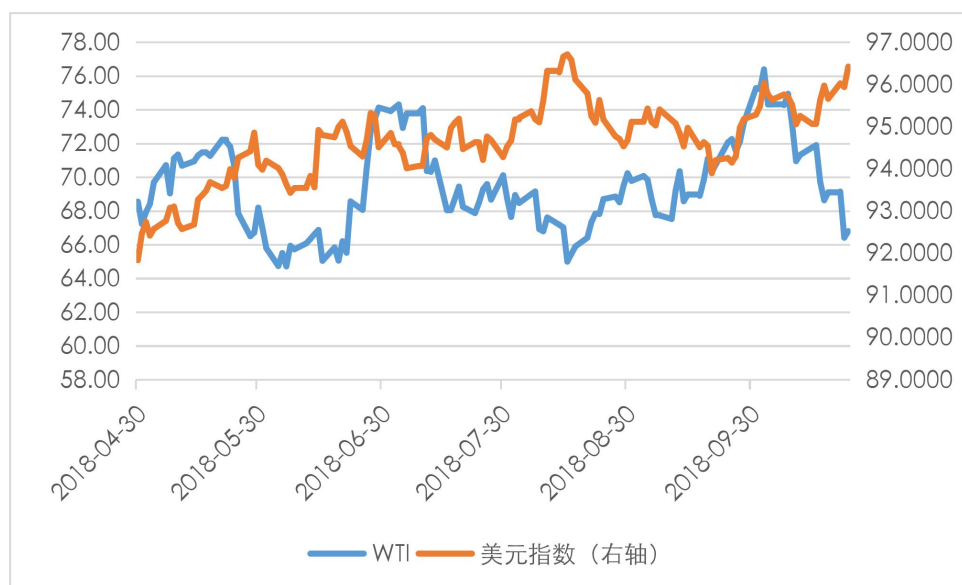
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。