



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO., LTD.

日度报告

全球商品研究 · 原油

兴证期货. 研发产品系列

震荡调整

兴证期货. 研发中心

2018 年 10 月 30 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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

隔夜 WTI 收跌 1.33%，报 66.69 美元/桶，结束两连涨走势。布伦特收跌 1.02%，报 76.87 美元/桶。上期所夜盘 SC1812 收跌 0.35%，报 537.6 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：欧佩克及美国都在提高产量，供应过剩影响投资者，同时美股下跌、美元走高也令油价承压，昨日国际油价收跌。俄罗斯继续称无需减产，美国原油钻井数及产量持续增加，需求前景却不明朗，供应担忧再度显现。但伊朗制裁临近，且伊朗开始向私人公司销售原油，可能使供应缺口加大，部分限制了日内油价的下行空间。预计至 11 月 4 日前油价震荡调整，仅供参考。

1. 市场要闻

1. 据俄罗斯鲁克石油公司预测，由于近年来行业支出水平较低，亚洲短期和长期原油产量都将下降，到 2040 年将减少 170 万桶/日，而同期的石油需求则将增加 800 万桶/日。届时约需 1000 万桶/日的供应量，以满足需求。中东和美国可能成为潜在供应国。由于欧佩克 2017 年初与其他产油国达成减产协议，预计中东原油产量短期内将保持不变，但长期来看产量将增加。与亚洲相反，美国的页岩油产量不断增加，仍将继续超过其炼厂的炼制能力，出口成为趋势。预计到本世纪 20 年代中期，美国原油出口总量将达到 450 万桶/日。
2. 尼日利亚油长卡奇库：欧佩克有能力覆盖 2019 年部分石油产出缺口；市场高估了原油产量突然下跌的可能性；70 美元/桶的油价水平对所有欧佩克国家都是较为舒适的水平；预期下次欧佩克会议上不会出现太大变动。
3. 阿曼石油部长：对油价波动感到担忧。

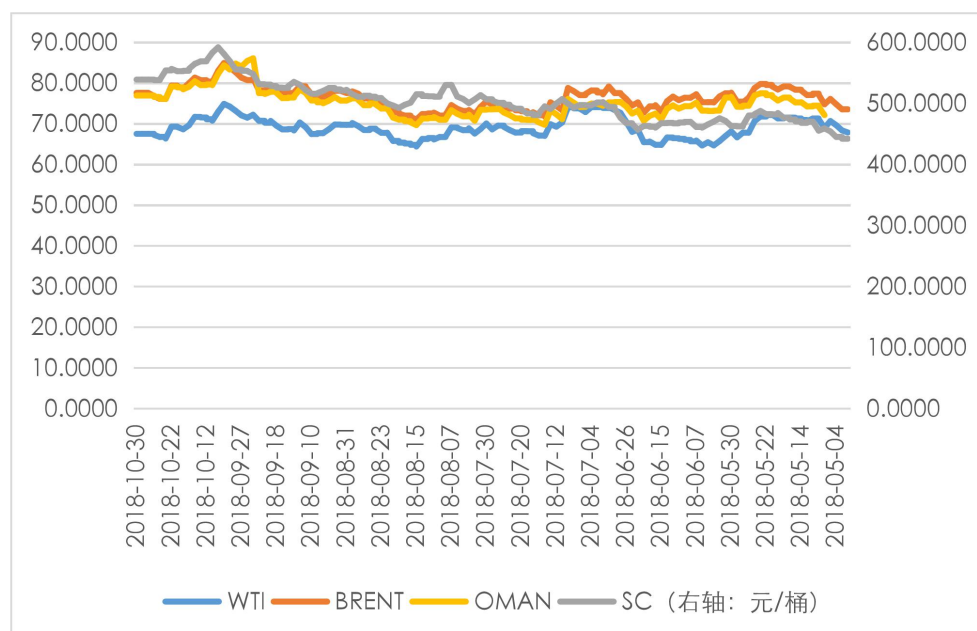
2. 原油相关数据

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	67.62	0.29	0.43
	BRENT 主力	77.82	0.94	1.22
	SC 主力	537.60	-1.90	-0.35
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	76.76	-0.12	-0.02
	Cushing	67.04	-0.55	-0.72
	OMAN	77.52	0.66	0.98
	DUBAI	76.93	0.42	0.55
	OPEC 一揽子	75.71	-1.40	-1.83

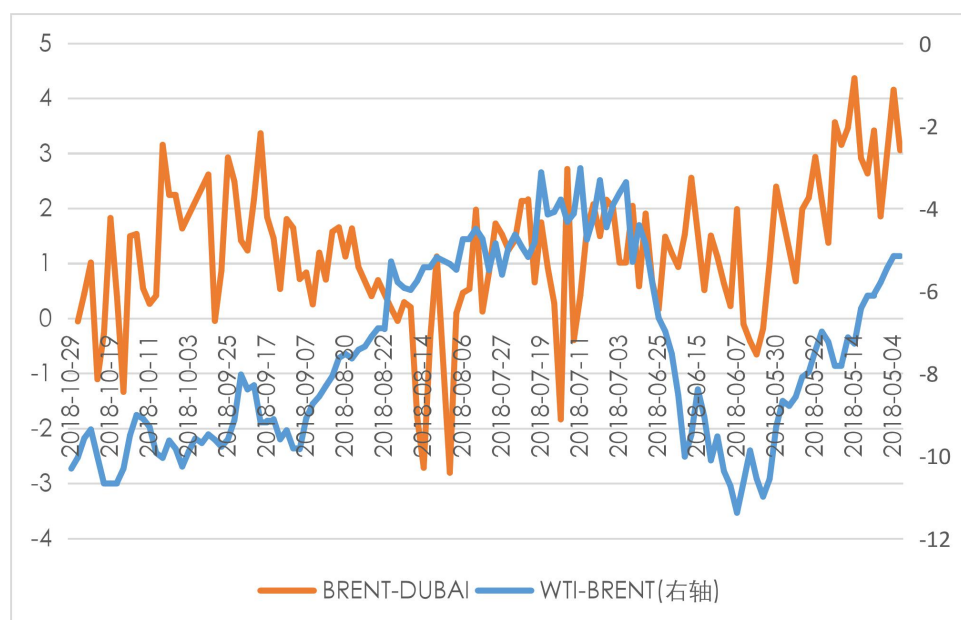
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



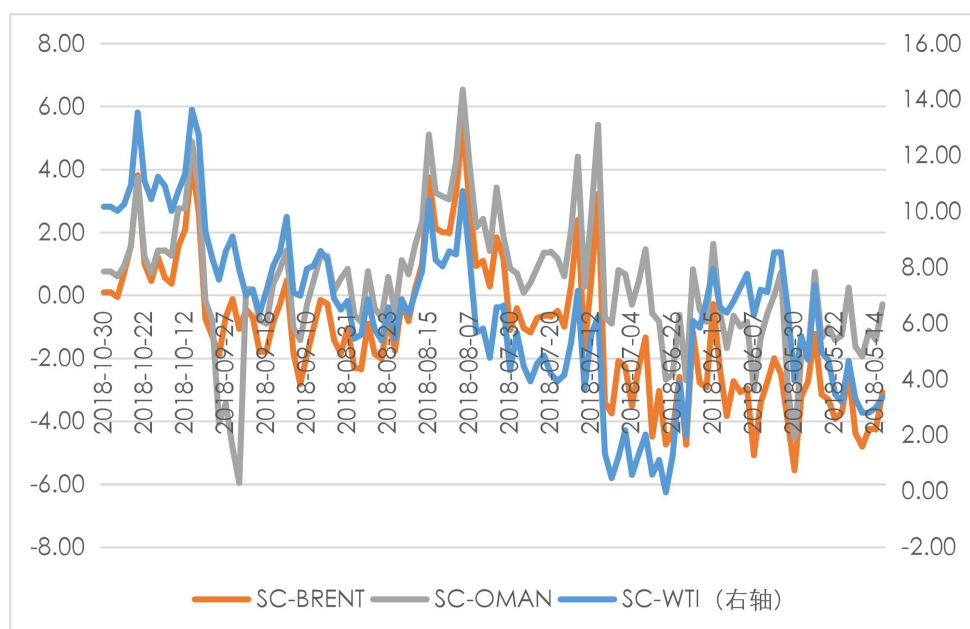
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



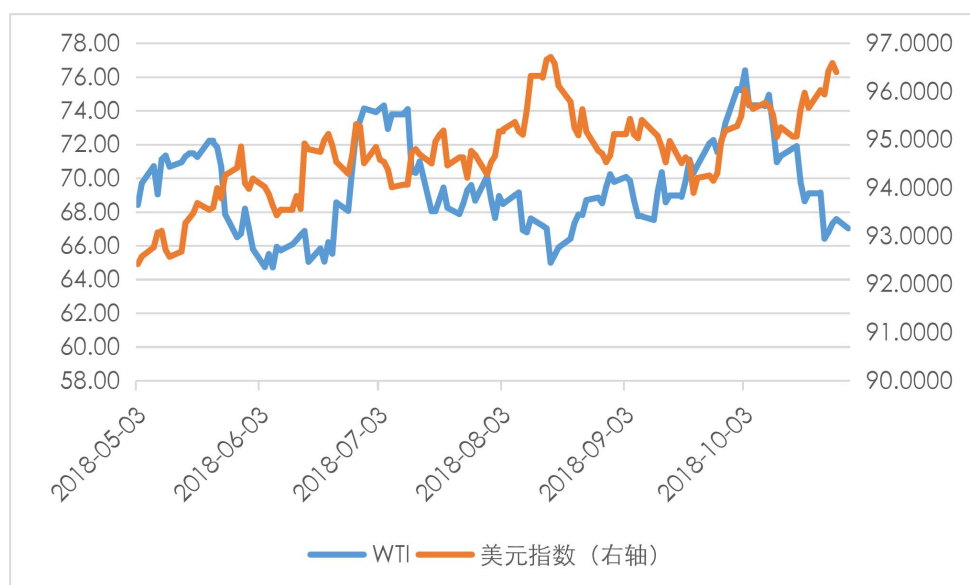
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。