

兴证期货. 研发中心

2018 年 10 月 31 日 星期三

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 收跌 1.03%，报 66.35 美元/桶，连跌两日，创一周收盘新低。布伦特跌 1.54% 报 76.18 美元/桶。上期所夜盘 SC1812 收跌 1.34%，报 531.7 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：俄罗斯、沙特及美国供应充足，美元指数创新高，加之全球经济走势不明朗，导致昨日油价继续下跌。美国 API 本周原油库存继续增加，全球经济预期不佳，可能继续带来供应过剩及需求不足的忧虑。不过伊朗制裁临近，欧佩克释放出减产意图，对油价有支撑作用。预计至 11 月 4 日前油价震荡调整，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.路透社数据显示，9月份俄罗斯、美国和沙特阿拉伯三个主要的原油生产国日均总产量达到3300万桶，这是这三国历史上最高产量水平，意味着这三个国家原油日产量将满足全球三分之一需求。路透社说，2010年以来，这三国原油日产量共计增加了1000万桶。
- 2.美国10月26日当周API原油库存+569万桶，预期+366.7万桶，前值+988万桶。美国10月26日当周API库欣地区原油库存+144万桶，前值+97.1万桶。美国10月26日当周API汽油库存-346万桶，前值-285万桶。美国10月26日当周API精炼油库存-308万桶，前值-235万桶。
- 3.据外媒：欧佩克+考虑在美国11月大选后削减产量。
- 4.国际能源署署长比罗尔：原油需求增速仍强劲；预计油市将在下个月收紧；高油价正在损害消费者利益，将对生厂商造成负面影响。
- 5.利比亚国家石油公司：利比亚原油产量为125万桶/日。
- 6.英国石油公司：原油市场不确定性或持续至2019年上半年；油价不太可能出现大幅回调；WTI原油和WCS原油之间的价差将在未来几月稳定在当前水平；预计2018年盈亏平衡的油价水平为50美元/桶左右；预计至2021年盈亏平衡的油价水平将降至35-40美元/桶左右。
- 7.英国石油公司CFO：当前原油需求仍然非常强劲；高油价将拖累原油需求。
- 8.维多能源集团CEO：下调2018年全球原油需求增速预期至130万桶/日，此前预期为170万桶/日；下调2019年全球原油需求增速预期至130万桶/日，此前预期为150万桶/日。由于需求担忧，油市明年可能走软，预计明年油价在65-70美元/桶。
- 9.美国能源股集体收涨，埃克森美孚涨2.25%，雪佛龙涨1.76%，康菲石油涨3.22%，斯伦贝谢涨1.69%，EOG能源涨3.4%。

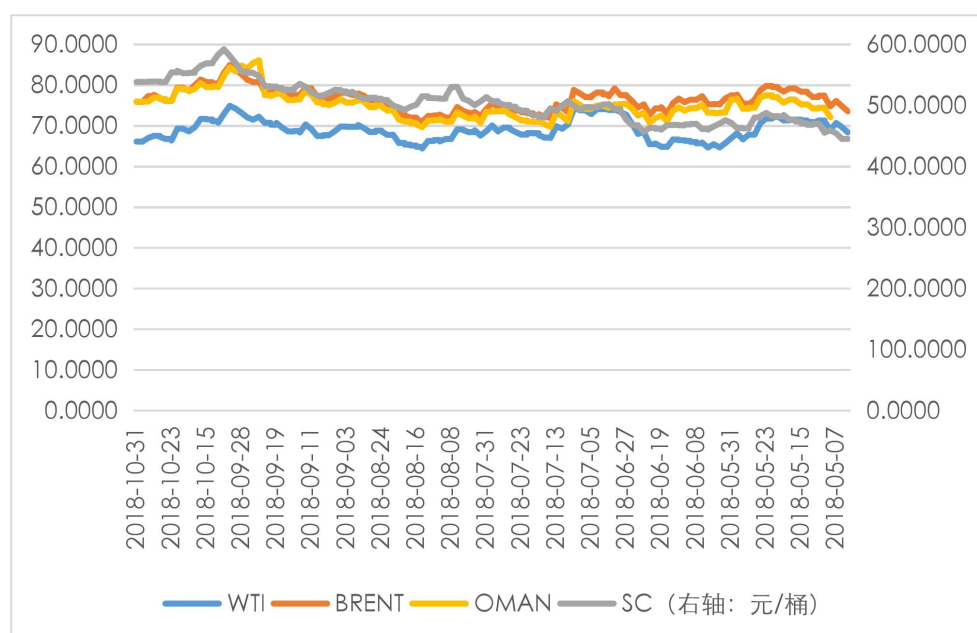
2. 原油相关数据

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	66.35	-0.69	-1.03
	BRENT主力	76.18	-1.19	-1.54
	SC主力	531.70	-7.20	-1.34
现货（美元/桶）	BRENT DTD	74.87	-1.89	-0.35
	Cushing	66.18	-0.86	-1.12
	OMAN	77.99	0.47	0.70
	DUBAI	77.62	0.69	0.89
	OPEC一揽子	75.71	-1.40	-1.82

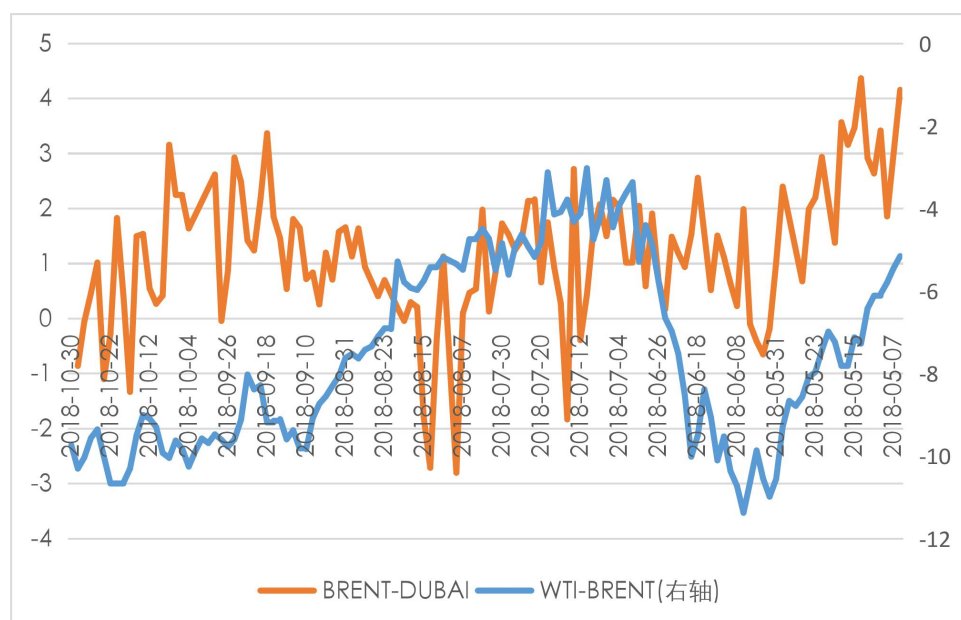
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



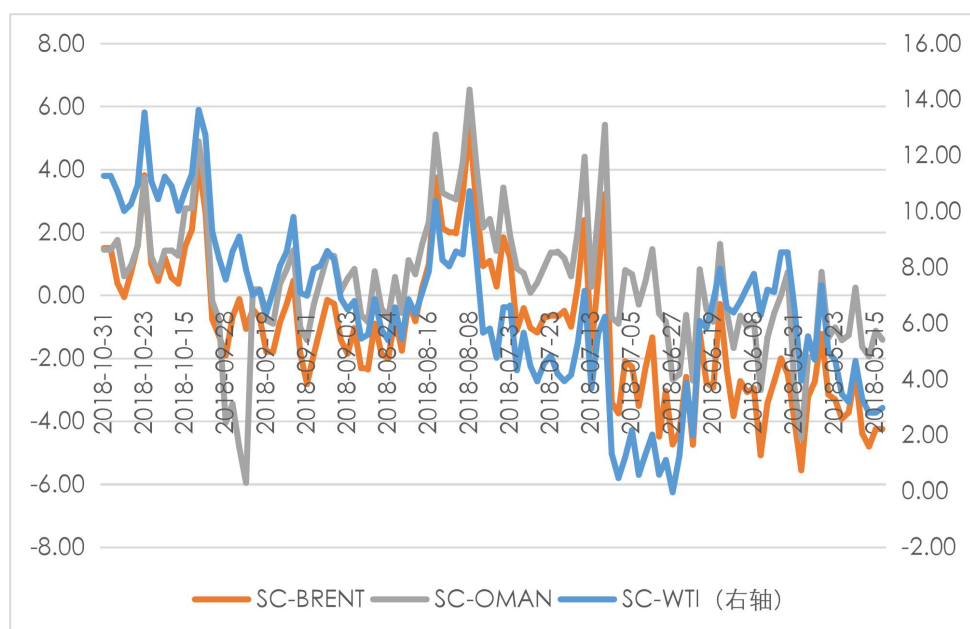
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



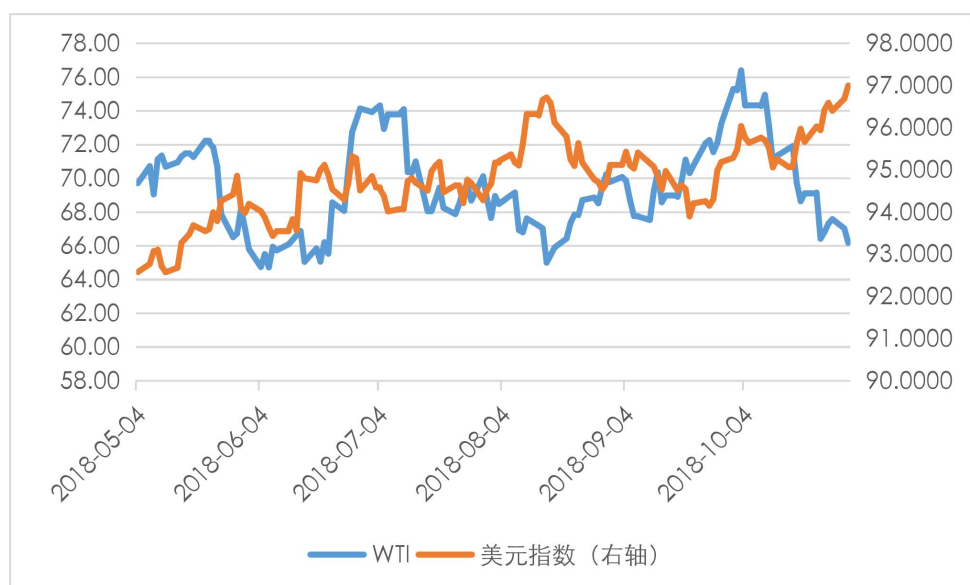
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。