

兴证期货. 研发中心

2018 年 11 月 1 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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

隔夜 WTI 收跌 1.99%，报 64.86 美元/桶，连跌三日，创两个多月以来新低，月跌 11.45%；布伦特收跌 1.79%，报 74.59 美元/桶，月跌 9.84%；上期所夜盘 SC1812 收跌 0.77%，报 527.2 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：欧佩克、美国 10 月原油产量明显增加；美元指数继续上涨；同时有许多国家试图绕过制裁购买伊朗原油，令实际制裁效果存疑，导致隔夜油价下跌。EIA 库存连续六周增加，全球原油供应出现提高迹象，都继续使油价承压。但欧佩克及俄罗斯释放出增产意愿；下周伊朗制裁即将生效，仍会带来一定的供给忧虑。预计至 11 月 4 日前油价震荡调整，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.沙特能源部长法利赫：欧佩克与非欧佩克产油国希望在 12 月签署新的合作协定，来规定 2019 年的产油份额。
- 2.路透调查显示，石油输出国组织(OPEC)10 月原油产量上升至 2016 年以来的最高水平，原因是阿联酋和利比亚带头增产，盖过美国制裁导致伊朗原油出口减少的影响。
- 3.据外媒：10 月份，欧佩克原油产出增长 4 万桶/日，至 3296 万桶/日，为 2016 年 12 月以来最高水平。美国 10 月份超越俄罗斯，成为最大的原油生产国。
- 4.美国总统特朗普：伊朗以外的其他国家石油与石油制品供应充足，因此可以大量降低从伊朗方面购买石油的数量。
- 5.美国 10 月 26 日当周 EIA 原油库存+321.7 万桶，预期+321.1 万桶，前值+634.6 万桶。库欣地区原油库存+187.8 万桶，前值+137.1 万桶。汽油库存-316.1 万桶，预期-225 万桶，前值-482.6 万桶。精炼油库存-405.4 万桶，预期-155 万桶，前值-226.2 万桶。精炼厂设备利用率+0.2%，预期+0.5%，前值+0.4%。8 月美国原油日产量增加 41.6 万桶，至创纪录的 1134.6 万桶。美国 8 月石油出口下降至 174.9 万桶/日，7 月出口 213.9 万桶/日。
- 6.据外媒统计，亚洲主要买家 9 月进口伊朗原油 113 万桶/日，触及 32 个月低位；政府及船舶追踪数据显示，亚洲主要买家 9 月对伊朗原油的进口量降至 32 个月低位，因各国在美国对伊朗实施制裁前，大幅削减他们的购买量；根据数据，亚洲主要买家 9 月进口伊朗原油 113 万桶/日，较上年同期减少 40.9%，为 2016 年 1 月以来最低进口量，当时则正值针对伊朗核项目的制裁被解除前夕；据知情人士称，日本和韩国已经暂停了伊朗石油进口，9 月韩国自伊朗的原油进口下降至零，为 2012 年 9 月来首见，日本周三公布的官方数据显示，上个月该国将伊朗原油进口量削减了 31%
- 7.俄罗斯副总理：政府同意油企根据 2019 年通胀情况提高油价。将考虑采取措施来解决燃油价过高的问题，包括禁止出口税。
- 8.俄罗斯工业部：俄罗斯 10 月原油产量料升至 1141 万桶/天（9 月为 1136 万桶/天）。
- 9.伊拉克油长：伊拉克应增加原油产出产能；将支持外国油企的工作；部门关键职能是帮助炼油商增加产能。伊拉克将支持欧佩克，确保原油供应稳定；伊拉克计划增加西部沙漠和与邻国边境地区的原油勘探活动；必须以国家利益为优先，将重新考虑向伊朗出口伊拉克原油；计划就原油出口与库尔德展开会谈。

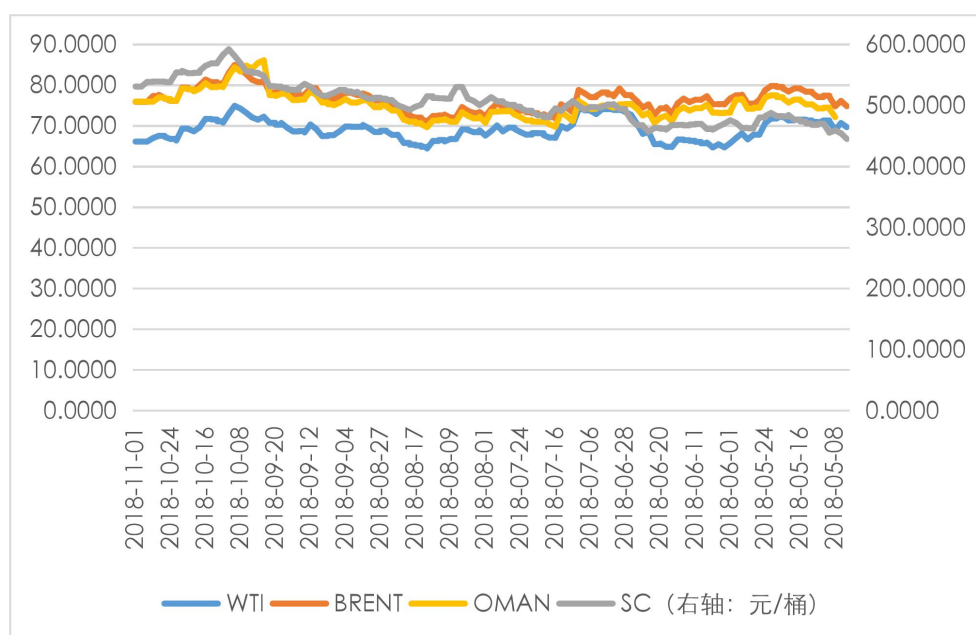
2. 原油相关数据

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	74.59	-1.36	-1.79
	SC主力	527.20	-4.10	-0.77
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	74.20	-0.67	-0.13
	Cushing	65.31	-0.87	-1.16
	OMAN	77.34	-0.65	-0.98
	DUBAI	77.25	-0.37	-0.47
	OPEC一揽子	75.71	-1.40	-1.80

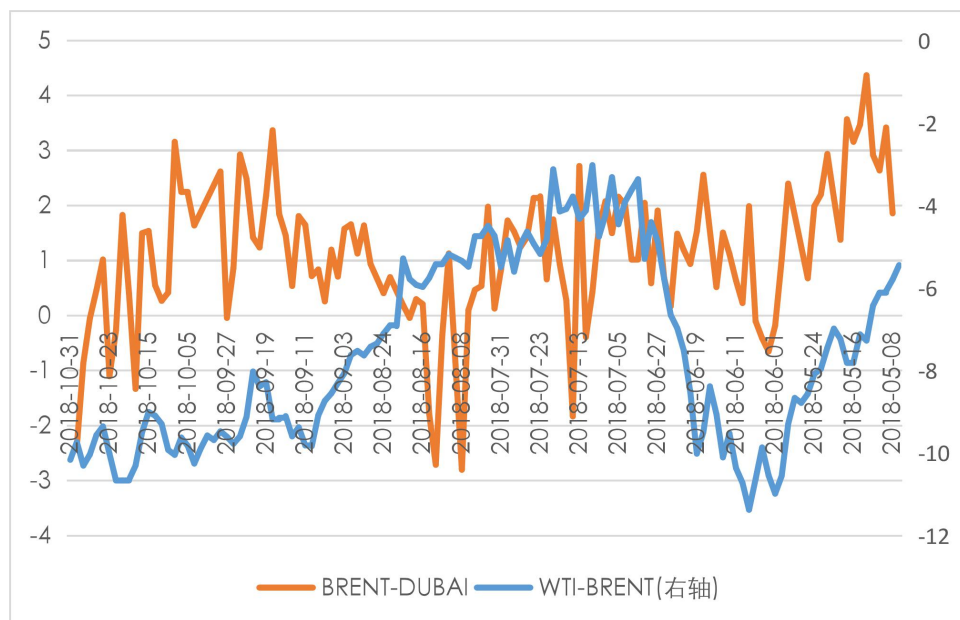
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



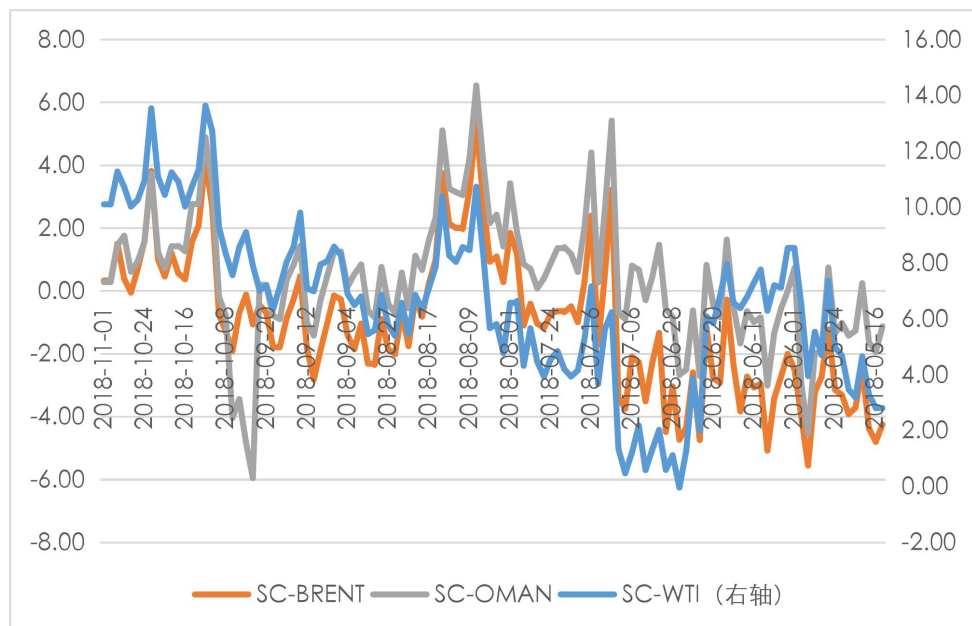
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



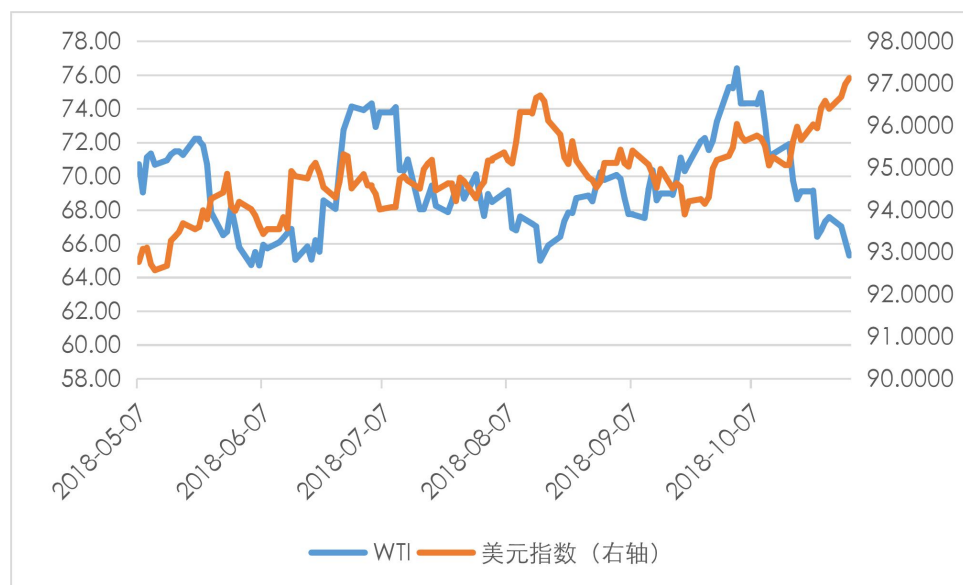
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。