

兴证期货·研发中心

2018年11月5日 星期一

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

上周五 WTI 收跌 1.3%报 62.86 美元/桶，连跌五日，创 4 月 6 日以来新低，本周跌 7%，创 2 月份以来最大单周跌幅。布伦特收跌 0.37%报 72.62 美元/桶，本周跌 6.49%，连跌四周。上期所 SC1812 夜盘收跌 1.28%，报 508.80 元。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：欧佩克、美国、俄罗斯等已在伊朗制裁生效前提提升了产量，受到供应过剩的担忧，上周国际油价跌幅超过 6%。11 月 5 日伊朗制裁生效，将有 8 个国家获得“几周”的豁免权来逐步减少进口数量，因此制裁力度可能不如预期，但市场仍会产生一定的担忧情绪。美国贝克休斯钻井数上周下降 1 座，显示美国原油产量可能下滑。但美布两油的投机多头持仓继续下滑，看多意愿持续降温。预计短期油价震荡偏多，中长期缺乏需求支撑，可能回调，仅供参考。

## 1. 市场要闻

- 1.美国财长姆努钦确认，从美东时间 11 月 4 日周日 23 点 59 分开始。届时，禁止伊朗向国际市场出口石油。美国将于 11 月 5 日公布针对八个国家的伊朗石油进口豁免，目前仅表示欧盟区不享受豁免权。据传印度、伊拉克、土耳其、日本和韩国都在豁免名单上。但豁免将是暂时性的，其目的在于维持原油价格稳定。根据美国法律，此类豁免最多不超过 180 天。
- 2.由于美国制裁伊朗的缘故，伊拉克暂停基尔库克石油出口给伊朗。俄罗斯国有石油公司扎鲁别日石油公司已经退出了在伊朗部分项目。
- 3.据中国海关总署数据显示，中国 9 月份伊朗的原油进口量较之今年 8 月和去年同期均有所下降，但是自美国的原油进口量却同比翻了一番。9 月除了从美国进口的原油量增加外，俄罗斯的原油进口也有所增加，沙特的原油进口有所下滑。
- 4.美国白宫认为美国对伊朗的制裁不会导致国际市场原油供应短缺；美国伊朗事务特别代表胡克周五表示，美国认为明年全球原油供应将超过需求，使各国更容易将伊朗原油进口量削减至零；美国国务卿蓬佩奥：预计伊朗原油出口量将减少 100 万桶/日。
- 5.新华社报道，伊朗外交部 11 月 2 日发表声明，表示并不在乎美国即将重启针对伊朗石油出口和银行系统的制裁措施；美国的制裁是在对伊朗发动“心理战”；“伊朗并不会被吓倒”；伊朗有能力在任何环境下管理好本国经济，保障人民的生活水平。
- 6.TraditionEnergy 的市场研究部主管 GeneMcGilian 表示：“伊朗原油从市场上消失而导致供应收紧的所有担忧似乎都已消退。”
- 7.美国油服贝克休斯周报：美国 11 月 2 日当周石油钻井数下降 1 台，至 874 台。
- 8.美国统计局称，美国 9 月原油出口升至 211.6 万桶/日，8 月份为 174.9 万桶/日。
- 9.CFTC：至 10 月 30 日当周，投机者所持 NYMEX 和伦敦 ICE 原油期货和期权投机性净多头头寸减少 2,142 手合约，至 214,590 手合约。洲际交易所 (ICE)：截至 10 月 30 日当周，布伦特原油期货投机性净多头头寸减少 53673 手至 307112 手。
- 10.俄罗斯能源部：俄罗斯 10 月原油产量 1141.2 万桶/天，同比增 4.4%，环比增 0.4%。10 月原油出口额为 586.6 万桶/日，环比增加 6.1%。
- 11.据卡塔尔国家通讯社：卡塔尔将 11 月海洋原油价格提升至 79.9 美元/桶。
- 12.伊拉克库尔德地区政府：当前原油出口量超过 40 万桶/日。
- 13.高盛：预计全球油市将于今年第四季度出现供不应求；预计伊朗出口年底将逐步下降至 115 万桶/日，2019 年初进一步降至 100 万桶/日；预计 2019 年底布油价格在 65 美元/桶。
- 14.瑞银：受需求稳固支撑，预计油价将回升至 85 美元/桶

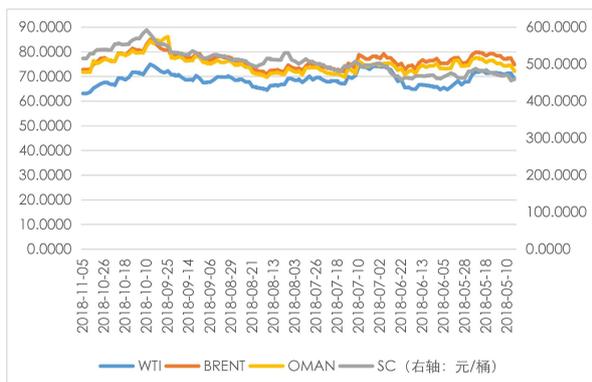
## 2. 原油相关数据

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	62.86	-0.83	-1.30
	BRENT主力	72.62	-0.27	-0.37
	SC主力	509.70	-5.90	-1.14
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	72.08	-2.12	-0.41
	Cushing	63.69	-1.62	-2.18
	OMAN	72.96	-2.98	-4.56
	DUBAI	74.62	-2.04	-2.69
	OPEC一揽子	72.64	-2.60	-3.39

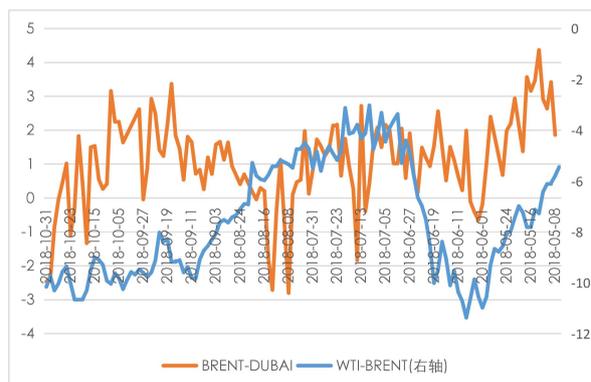
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



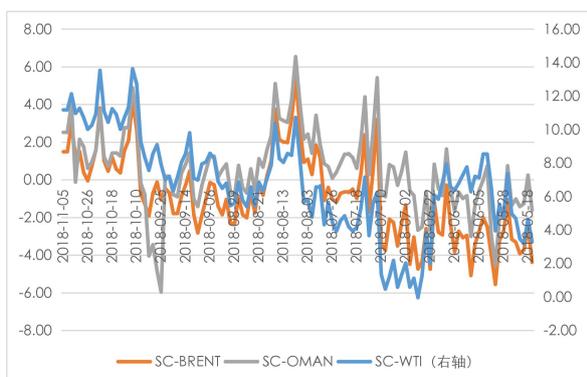
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差 (美元/桶)



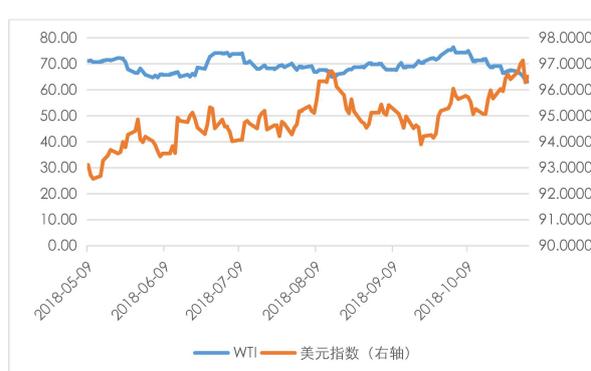
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。