

兴证期货·研发中心

2018年11月6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@xzfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

隔夜 WTI 收跌 0.71%报 62.69 美元/桶，连跌六日，继续创 4 月 6 日以来新低。布伦特收跌 0.16%报 72.71 美元/桶，连跌六日，创 8 月 20 日以来新低。上期所夜盘 SC1812 收涨 0.95%，报 512.7 元。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国给予 8 个进口地豁免，地缘局势不及预期，国际油价继续下跌。欧佩克、美国、俄罗斯等的增产，欧佩克减产协议即将终止，全球原油有供给过剩的迹象。但半年豁免期内政治经济和贸易形势变化很大，制裁效果仍有变动可能。预计短期油价震荡，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 11 月 5 日重启对伊朗的石油和金融业的制裁，这一举措将恢复美国根据 2015 年伊核协议解除的制裁，并新增伊朗石油、船运、保险和银行业的 300 个制裁对象。美国表示，将暂时允许八个进口地继续购买伊朗石油，包括中国、印度、韩国、日本、希腊、意大利和土耳其，以确保原油价格保持稳定。
- 2.美国国务卿蓬佩奥：希望与伊朗达成新的协议是可能的；制裁将加快伊朗国际经济活动的被限制的进程；伊朗要么改变，要么让经济崩溃；20 多个国家已减少了自伊朗石油进口，一共减少了 100 多万桶。
- 3.美国财长努钦：伊朗将因美国制裁面临越来越严重的金融孤立和经济停滞；美国正严格留意伊朗动向。
- 4.华尔街日报报道，10 月有关美国对伊朗制裁的预期将油价推升至多年高点，但其他地区增加产量取代伊朗的供应，同时全球经济放缓造成原油需求增速放慢，这些因素可能使油价再度回落。
- 5.欧佩克 10 月份海运原油出口量骤降至略高于 2400 万桶/日；产量较 9 月下降 85 万桶/日，伊朗、阿联酋、委内瑞拉和安哥拉的产量大幅下降；沙特阿拉伯、科威特、利比亚和伊拉克的出口增长抵消了部分下降；中东的出口量仅环比减少了 9 万桶/日；伊朗原油 10 月平均产量为 135 万桶/日，9 月为 167 万桶/日，下降了 31 万桶/日；沙特产量平均为 725 万桶/日，为 6 月份以来的最高水平；伊拉克和科威特的出口也分别增加了 11 万桶/日和 19 万桶/日，至 394 万桶/日和 210 万桶/日；阿联酋原油出口的大幅下降，推动中东原油供应量较一个月前有所下降；安哥拉的原油出口量估计为 122 万桶/日，为至少自 2015 年 1 月以来的最低水平；但利比亚产量为 98 万桶/日，创多年新高。
- 6.欧佩克与非欧佩克石油生产国希望在 12 月签署新的合作协议以设置明年的产量限制。
- 7.美国能源信息署(EIA)的月度美国石油产量数据显示，8 月份美国石油产量大幅增加，创下 1130 万桶/日的历史最高纪录，比 7 月份的 1090 万桶/日增加 41.6 万桶/日，比 2017 年 8 月份 920 万桶/日的产量增加 210 万桶/日。
- 8.韩国政府官员：在美国对伊朗的制裁生效之际，韩国已获得美国豁免，可以继续进口伊朗石油。
- 9.拉美首个加密货币国家产生。委内瑞拉最高法院近日宣布，确认石油币成为该国法定货币。委内瑞拉政府宣布，当地时间 11 月 5 日石油币可以使用加密货币和现金进行购买。

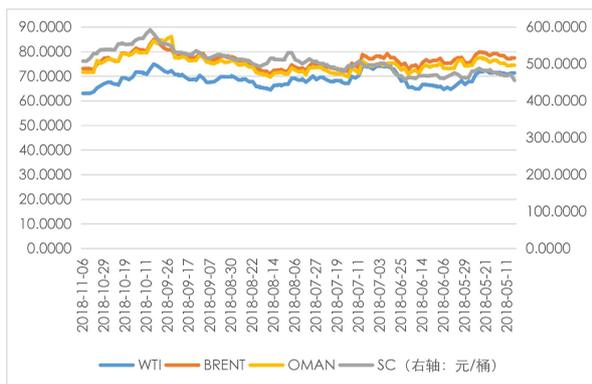
## 2. 原油相关数据

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	62.69	-0.45	-0.71
	BRENT主力	72.71	-0.12	-0.16
	SC主力	512.70	4.80	0.95
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	72.08	-2.12	-0.42
	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

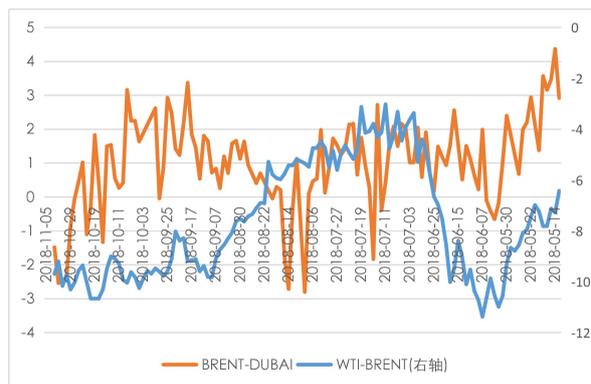
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: 国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



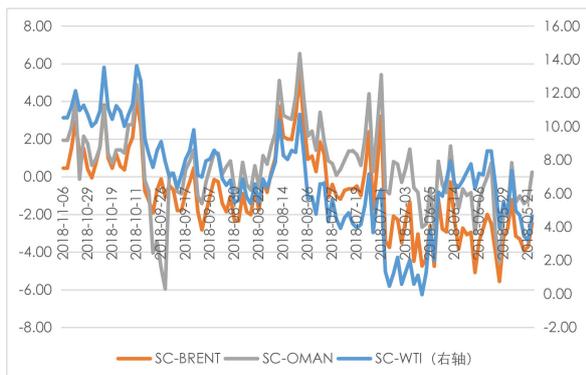
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。