

兴证期货·研发中心

2018年11月7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 2.11%报 61.77 美元/桶, 连跌七日, 创 3 月 15 日以来新低。布伦特收跌 2.08%报 71.65 美元/桶, 创 8 月 15 日以来新低。上期所夜盘 SC1812 收跌 1.89%, 报 503 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油: 美国对伊朗制裁不及预期, 国际油价继续下跌。EIA 上调美国原油产量预期及下调明年需求增速预期; 美国 API 库存增幅远超预期; 美国中期选举在即, 特朗普不希望油价上行, 预计今日油价震荡偏空, 美国中期选举后持续关注伊朗原油的真实减少量及欧佩克和其他产油国弥补缺口的情况, 仅供参考。

1. 市场要闻

1.美国 11 月 2 日当周 API 原油库存+783 万桶，预期+205，前值+569 万桶。美国 11 月 2 日当周 API 库欣地区原油库存+307 万桶，前值+190 万桶。美国 11 月 2 日当周 API 汽油库存-120 万桶，前值-346 万桶。美国 11 月 2 日当周 API 精炼油库存-364 万桶，前值-308 万桶。

2.美国能源信息署(EIA)上调 2018 年美国原油产出预期至 1090 万桶/日(此前料为 1074 万桶/日)，上调 2019 年预期至 1206 万桶/日(此前料为 1176 万桶/日)。EIA 维持 2018 年全球原油需求同比增速预期在 152 万桶/日不变，下调 2019 年增速预期 5 万至同比增长 144 万桶/日。EIA 预计 2018 年美国原油产量将增加 155 万桶/日，此前为增加 139 万桶/日。预计 2018 年美国原油需求增速为 51 万桶/日，此前预期为 45 万桶/日。EIA 短期能源展望报告：预计 2018 年 WTI 原油价格为 66.79 美元/桶，此前预期为 68.46 美元/桶；预计 2019 年 WTI 原油价格为 64.85 美元/桶，此前预期为 69.56 美元/桶。预计 2018 年布伦特原油价格为 73.12 美元/桶，此前预期为 74.43 美元/桶；预计 2019 年布伦特原油价格为 71.92 美元/桶，此前预期为 75.06 美元/桶。

3.伊朗预计本月对主要石油买家的出口将维持在至少 110 万桶/日。另据路透数据显示，11 月目前为止，伊朗石油出口量降至 100 万桶/日。

4.据路透社消息，中国大陆获得购买 36 万桶/日伊朗原油、持续 180 天的豁免。

5.伊拉克油长：油价超过 70 美元/桶是合理的；正在等待有关伊朗原油的真实减少量的消息，以及欧佩克和其他产油国是否弥补缺口。寻求石油出口产能在未来数年达到 850 万桶/日；寻求在明年产出产能达到 500 万桶/日，出口预计在 380 万桶/日左右。

6.科威特油长：油市处于稳定状态，预计将保持到年底；下一次欧佩克会议的决定将基于市场是否需要更多的石油。

7.IEA（国际能源署）：尽管有伊朗制裁豁免，但认为欧佩克仍然需要增产；IEA 署长比罗尔：近期能源价格上涨带来了“令人不安的信号”；担忧上游投资不能及时到位；未来几年原油需求将继续增长。

8.阿布扎比国家石油公司计划在未来五年投资增加至 1323.3 亿美元，到 2020 年底将原油产量提高到 400 万桶/日，在 2030 年底达到 500 万桶/日。

9.日本经济产业省：日本精炼商为恢复伊朗原油进口做好了准备；日本财务大臣麻生太郎：日本削减了伊朗原油进口量以获得美国豁免；日本将会就豁免继续和美国商谈。

10.花旗预计油价有上行趋势。油价或将处于 90-100 美元/桶区间。预计在 11 和 12 月精炼油需求有所上升。

11.摩根士丹利将 2019 年第四季度布伦特原油价格预期下调至 80 美元/桶，

此前为 87.5 美元/桶；将 2019 年 WTI 油价预期从 80.50 美元/桶下调至 71 美元/桶。

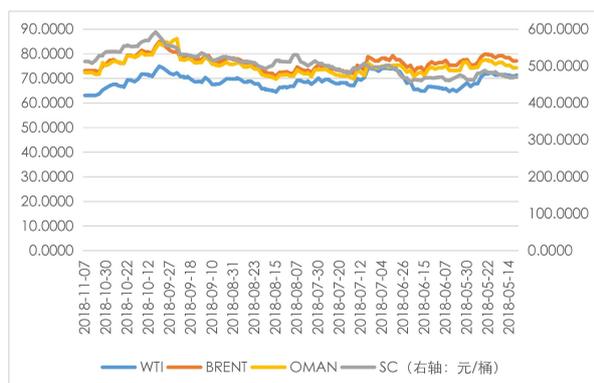
2. 原油相关数据

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	62.69	-0.45	-0.71
	BRENT主力	72.71	-0.12	-0.16
	SC主力	503.00	-9.70	-1.89
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	71.95	1.12	0.22
	Cushing	62.21	-0.89	-1.26
	OMAN	70.37	-0.33	-0.52
	DUBAI	72.13	-0.18	-0.25
	OPEC一揽子	71.36	-1.28	-1.77

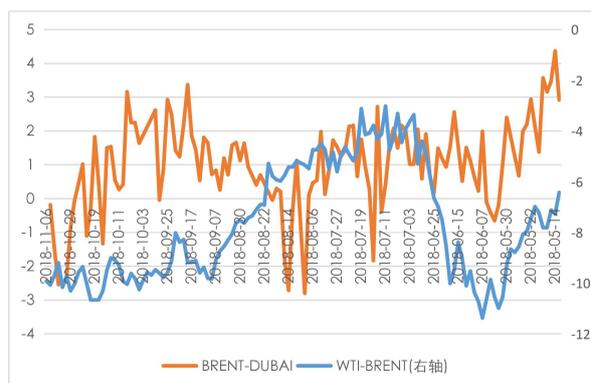
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



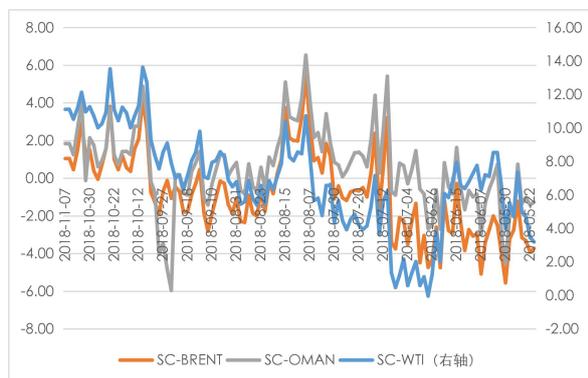
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差 (美元/桶)



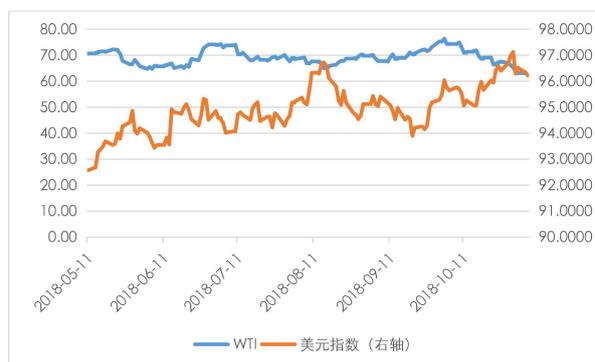
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。