

兴证期货.研发中心

2018 年 11 月 14 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 7.76%报 55.28 美元/桶, 触及一年新低, 创 2015 年 2 月以来最大跌幅。布伦特原油期货跌 7%, 创 2016 年 2 月以来最大跌幅, 刷新 3 月以来新低。上期所原油期货夜盘跌停, 日内跌逾 5%。

● 后市展望及策略建议

兴证原油: 沙特 10 月产量首次超过减产承诺水平, 美国原油产量继续走高, 供给过剩担忧加剧, 油价继续下跌。OPEC 预计未来原油需求下降速度可能加快, 但未见具体的减产意图, 特朗普又呼吁不要减产, 导致看空情绪全面占上风。预计油价短期震荡偏空, 仅供参考。

1. 市场要闻

1. 沙特自 2016 年达成减产协议以来，首次不再遵守减产配额，10 月，沙特将其产量提高至了初始设置的减产水平上方。按照当时的协议，沙特同意减产 48.6 万桶/日，产量需维持在 1054.4 万桶/日下方。而据最新公布的欧佩克月报，沙特 10 月产量为 1063 万桶/日，9 月时为 1050.2 万桶/日。
2. 国际能源署（IEA）周二发布报告称，到 2025 年，美国可能贡献全球原油和产量增长的大约一半；石油生产商应该立刻加大投资；预计 2020 年前后油市将显著收紧；让美国页岩油满足全部的供应缺口是难以实现的；由于受到制裁，伊朗产油量或将持平并开始下滑。
3. 据普氏能源资讯阿布扎比报道，欧佩克及其石油生产国盟友似乎更接近于就明年的减产一事达成一致，而特阿拉伯和俄罗斯联合主持的一个关键监督委员会警告称，未来石油市场基本面将进一步走弱。
4. 阿尔及利亚国家石油公司：稳定油价需要减产 100 万桶/日；对生产者和消费者而言，油价应该处在 70-80 美元/桶的水平。
5. 阿联酋官员：将确保原油库存不会回到 2016 年的状态。
6. 债王“冈拉克”：油价走势是恐慌造成的，不太预计将进一步大幅走低；驱动美国经济增长的来源是赤字支出，以及未来借贷。
7. 伊拉克国家石油营销组织 SOMO：伊拉克将售往亚洲的巴士拉轻质油 12 月官方售价较安曼/迪拜价格升水 0.6 美元/桶，与上个月相同；将巴士拉重质油升水 2.4 美元/桶。

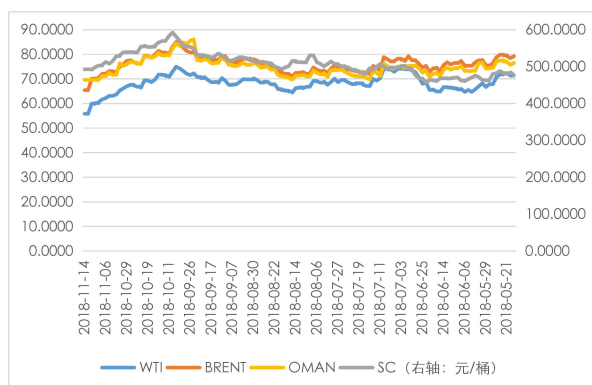
2. 原油相关数据

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	55.44	-4.49	-7.49
	BRENT 主力	65.35	-4.77	-6.80
	SC 主力	468.00	-24.70	-5.01
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	64.50	-4.05	-0.82
	Cushing	55.69	-4.24	-6.19
	OMAN	72.05	1.88	3.14
	DUBAI	71.29	1.28	1.82
	OPEC 一揽子	68.89	-1.79	-2.56

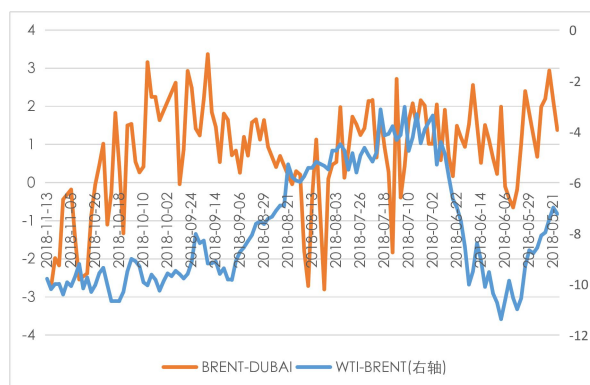
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



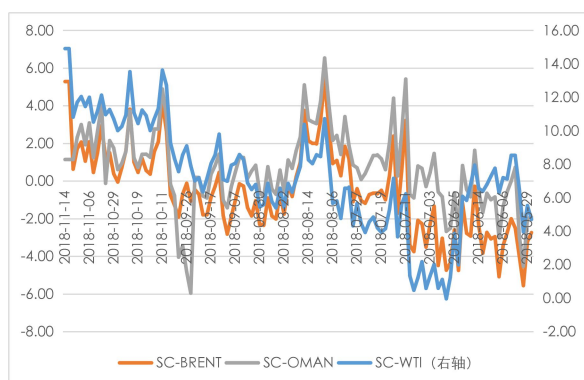
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



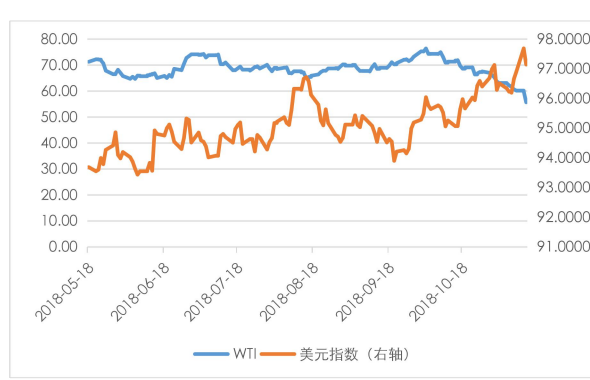
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。