兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·原油

兴证期货.研发产品系列

震荡偏空

兴证期货.研发中心
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

2018 年 11 月 15 日　星期四

内容提要

● 行情回顾

隔夜 WTI 收涨 0.66%，报 56.21 美元/桶，布伦特收涨 0.6%，报 65.86 美元/桶。上期所夜盘 SC 收跌 3.66%，报 461 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC+表示 2019 年最多减产 140 万桶/日，加之美元走弱，使油价止跌反弹。但 IEA 仍然认为全球供应明显超过需求，美国 API 库存也持续增加，供应仍处于偏宽松的状态。预计油价短期震荡偏空，仅供参考。

1. 市场要闻

1.欧佩克秘书长巴尔金都：在欧佩克 12 月会议前原油市场有点焦虑。
2.俄罗斯能源部长诺瓦克：目前对石油产量还没有作出决定，将继续研究石油市场的不确定性;俄罗斯 11 月石油产量迄今已较 10 月减产 2 万桶/日；俄罗斯 11 月石油产量将与 10 月持平，或更低；俄罗斯没有对油价施加下行压力。
3.阿联酋能源部长马兹鲁伊：欧佩克+将采取行动防止库存明年升高；2019 年石油库存有升高的风险；已经达成共识，我们需要改变策略以适应产量变化；相信包括俄罗斯在内的欧佩克+已准备好支持 12 月的平衡油市的决议。阿联酋阿布扎比国家石油公司 CEO：公司目前没有上市计划，将不会在阿联酋以外扩大上游产业。
4.IEA：对 2025 年石油价格的预测值提高了 6%，达到每桶 88 美元。到 2040 年油价将上涨 0.9%至每桶 112 美元。到 2040 年全球石油需求将比去年增加 12.1%，达到每昼夜 1.063 亿桶。因此，与去年的预测相比，IEA 将预计数量调高了每昼夜 140 万桶。欧佩克 10 月份石油产量环比增加 20 万桶/日至 3299 万桶/天，同比增加 24 万桶/天；伊朗 10 月份石油装船量为 180 万桶/天，较 5 月份减少 90 万桶/天，仍不清楚出口量将下滑多少。维持 2018 年、2019 年全球原油需求增速预期不变，分别为 130 万桶/天和 140 万桶/天；将 2018 年 2019 年非欧佩克石油产量增长预期分别上调至 240 万桶/天和 190 万桶/天，此前分别为 220 万桶/天和 180 万桶/天；将 2019 年欧佩克原油需求预期下调 30 万桶/天至 3130 万桶/天；预计 2018 年美国石油供应将增长 210 万桶/天，明年为 130 万桶/天。对石油市场重返供应过剩表示欢迎，这是保障而非威胁；油价走低将有助于抵御经济增长放缓；9 月 OECD 商业库存增加 1210 万桶至 28.75 亿桶；三季度 OECD 商业库存增加 5810 万桶或 63 万桶/天，创 2015 年以来最大升幅；预计 2019 年上半年全球隐含石油库存增速为 200 万桶/天。
5.美国 11 月 9 日当周 API 原油库存增加 879 万桶，预期增加 301.2 万桶，前值增加 783 万桶；美国上周原油进口增加 22.2 万桶/日至 830 万桶/日；美国上周原油库存增加 880 万桶至 4.407 亿桶。
6.美国能源部长佩里：石油供应的波动性对全球经济都不利。
7.国家统计局：中国 10 月原油日产量为历史次高水平。10 月份进口原油 4080 万吨，同比增长 31.5%，增速比上月加快 30.6 个百分点；进口量环比增加 359 万吨，日均进口 131.6 万吨，再创新高。1-10 月份，进口原油 37716 万吨，同比增长 8.1%。
8.印度外交部：印度将开放从美国进口更多的石油和天然气。
9.日本石油协会：截至 11 月 10 日当周，日本商业原油库存增加 45 万千升至 1312 万千升；日本汽油库存增加 6.8 万千升至 179 万千升；日本煤油库存增加 9.2 万千升至 281 万千升；日本石脑油库存增加 3 万千升至 144 万

千升；日本炼厂平均开工率为 88%，此前一周为 79.3%。

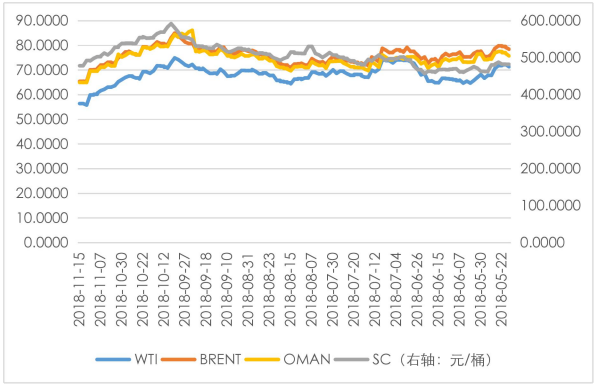
2. 原油相关数据

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	56.21	0.37	0.66
	BRENT主力	65.86	0.39	0.60
	SC主力	461.00	-17.50	-3.66
现货（美元/桶）	BRENT DTD	63.50	-1.00	-0.21
	Cushing	56.25	0.56	0.87
	OMAN	69.76	-2.29	-4.11
	DUBAI	69.05	-2.24	-3.11
	OPEC一揽子	69.82	0.93	1.30

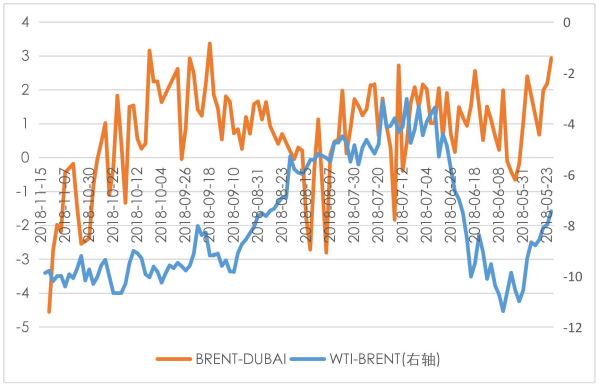
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



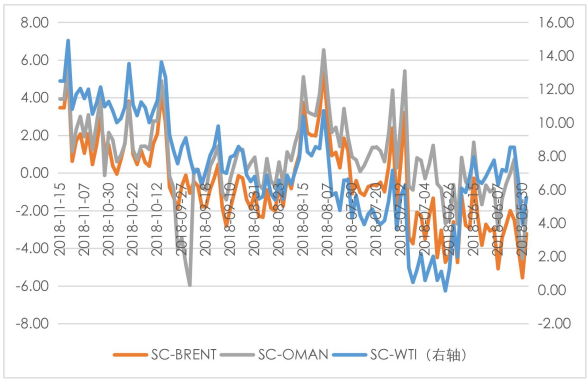
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



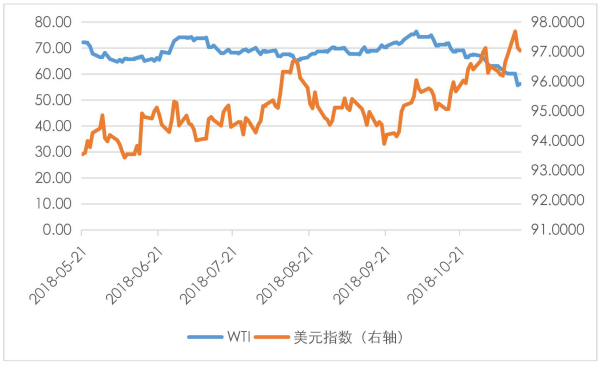
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。