

兴证期货. 研发中心

2018 年 11 月 16 日 星期五

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 收涨 0.55%, 报 56.56 美元/桶, 布伦特涨 0.77%, 报 66.63 美元/桶。上期所 SC1812 夜盘收涨 0.45%, 报 464.30 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油: OPEC+可能减产的消息为油价带来支撑, 隔夜油价继续反弹。但美国原油库存创 2017 年 2 月以来最大增幅, 连增八周, 刷新 2017 年 12 月以来新高, 美国原油产量也创历史新高, 而需求面仍未见好转。一旦 OPEC+并未如约减产, 市场又消化了减产带来的利好情绪, 油价涨幅将难以维持。预计油价短期震荡偏空, 仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国 11 月 9 日当周 EIA 原油库存增 1027 万桶，创 2017 年 2 月以来最大增幅，连增八周，刷新 2017 年 12 月以来新高，预期增 320 万桶，前值增 578.3 万桶。上周美国原油产量增加 10 万桶至 1170 万桶/日，创历史新高。汽油库存录得减少 141.1 万桶，预期减少 147.9 万桶，前值为增加 185.2 万桶；精炼油库存录得减少 358.9 万桶，预期为减少 174.1 万桶，前值为减少 346.5 万桶；俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加 116.7 万桶，前值为增加 241.9 万桶，连续 6 周录得增长；EIA 精炼厂设备利用率录得 90.1%，预期为 91.2%，前值为 90%。美国上周自沙特进口的原油量为 2017 年 3 月以来新高。
- 2.外媒援引知情人士称，俄罗斯希望避免未来由欧佩克主导的石油减产。
- 3.IFR 报道，俄罗斯在 11 月前两周将原油产量削减至 1138 万桶/天。
- 4.印度贸易部：印度 10 月原油进口总量为 142.1 亿美元，同比增长 52.64%。
- 5.美银美林仍然预计布伦特原油将会在 2019 年上半年涨至 75 美元/桶。
- 6.巴克莱：将四季度 WTI 原油价格预期由 66 美元/桶上调至 68 美元/桶；预计 2018 年布伦特原油均价为 73 美元/桶；维持 72 美元/桶的 2019 年布伦特原油价格预期，明年风险偏上行。
- 7.标普全球普氏能源咨询的一份分析报告显示，由于强劲的国内产量超过了炼油厂加工量增幅，美国 11 月 9 日当周原油供应可能继续出现扩大。
- 8.摩根士丹利发布研究报告表示，油价下跌并不一定会拖累新兴市场，因为这些国家大多数实际上是原油进口国。石油与美元的相关性已发生变化，今年它们一起上涨，表明原油价格下跌可使发展中国家受益。较低的油价也可以降低美国的通胀风险，缓解美债收益率的压力。

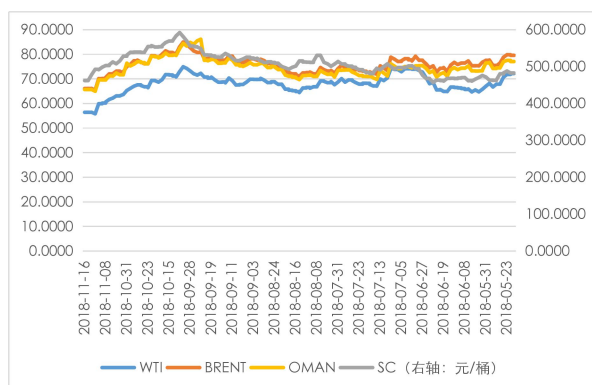
2. 原油相关数据

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	56.78	0.34	0.60
	BRENT主力	66.63	0.51	0.77
	SC主力	464.30	2.10	0.45
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	64.65	1.15	0.25
	Cushing	56.46	0.21	0.33
	OMAN	69.76	-2.29	-4.07
	DUBAI	66.45	1.44	2.00
	OPEC一揽子	69.82	0.93	1.43

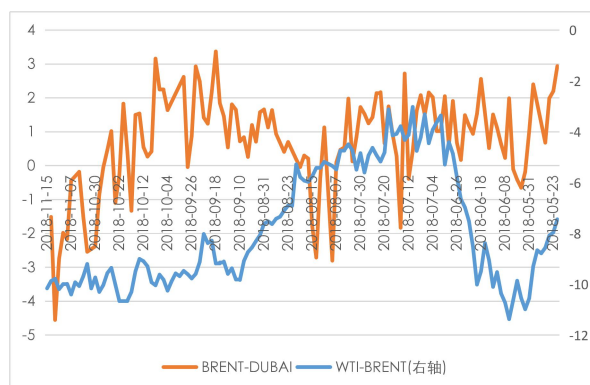
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



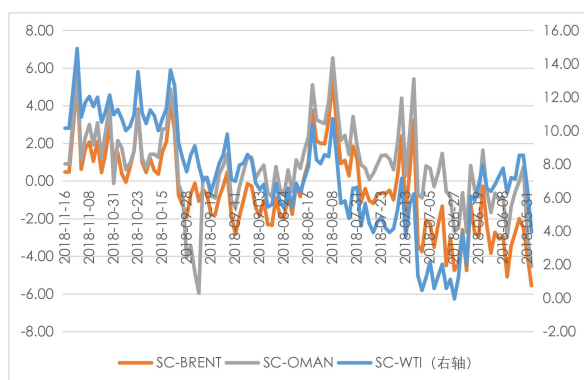
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



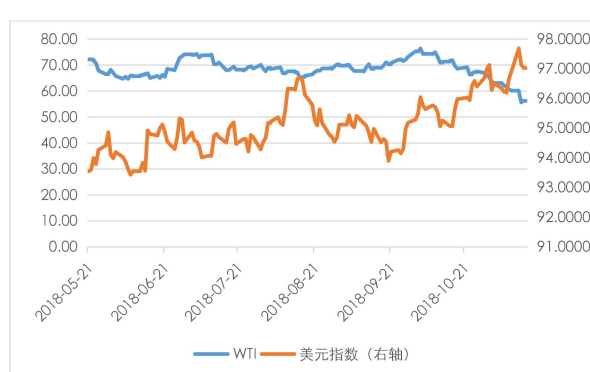
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。