

兴证期货·研发中心

2018年11月19日 星期一

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

上周五 WTI 收涨 0.66%报 56.83 美元/桶, 本周累计下跌 5.6%, 连跌六周; 布伦特收涨 0.71%报 67.09 美元/桶, 本周累计下跌 4.4%。上期所 SC 收跌 0.59%, 报 470.4 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：因 OPEC+有计划于下月减产，对上周后半的油价带来有效支撑，同时美元回落加速油价上行。但美国贝克休斯钻井数继续增加，显示油市目前供仍供过于求，加之投机者对原油看多情绪继续降温，使油价涨幅受限。美国就制裁豁免产量予以保密，使 OPEC 难以估算产量，未来减产情况并不明朗。如减产引发的市场情绪被接受，油价将继续受供给宽松所影响。预计短期油价震荡偏空，仅供参考。

1. 市场要闻

1.美国油服贝克休斯：美国 11 月 16 日当周石油钻井数增加 2 口至 888 口；当周天然气钻井数下降 1 口至 194 口；总钻井数增加 1 口至 1082 口。

2.CFTC：截至 11 月 13 日当周，投机者持有的 WTI 原油期货净多头减少 8259 手合约至 165121 手。洲际交易所 (ICE)：至 11 月 13 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸减少 45,216 手，至 214,832 手。今年 4 月 10 日当周，布油净多头头寸一度达到 632,454 手，创 2011 年 1 月有数据记录以来的历史高位。

3.华尔街日报报道，美国对 8 个国家和地区豁免了伊朗制裁，一定量的伊朗油进入市场正在打压油价。这导致了沙特与华盛顿发生冲突，因沙特迫切需要减产来推升油价升至 80 美元/桶以上来支撑其经济。美国担忧部分国家被要求削减得更多而产生抱怨，因此与豁免国家就豁免产量保密，导致欧佩克难以估算产量。沙特官员表示，特朗普政府对制裁缺乏坦率，他们感到了背叛，并将制定更加独立于美国目标的石油政策，正在考虑在 12 月 6 日的欧佩克大会上提议至多减产 140 万桶/日。美国官员预计截至 11 月，伊朗原油销售将削减 40%至 90 万桶/日。

4.据美联社，美国将指控伊朗违反化学武器条约。

5.据外媒，巴克莱表示，在 12 月 6 日欧佩克召开会议之前，除非每周的 EIA 原油库存数据大幅增加或者产油量急剧下滑才有可能阻断油价的跌势，短期内油价或将继续疲软，欧佩克+或将不得不通过某种形式的减产来支撑油价，下调布伦特原油四季度预期至 75 美元/桶，维持 2019 年油价在 72 美元/桶预期不变，风险倾向上行。

6.统计局数据显示，中国 10 月汽油产量同比增长 8.2%至 1239.8 万吨，10 月柴油产量同比下降 7.9%至 1492.6 万吨。

7.卓创资讯称，在截至 11 月 16 日的一周中，中国独立炼厂开工率环比上升 1.45%至 70.54%。连续第五周上升。

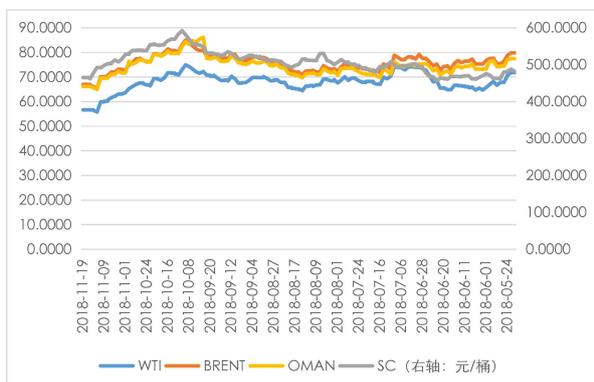
2. 原油相关数据

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	57.03	0.35	0.62
	BRENT主力	67.32	0.70	0.64
	SC主力	470.40	5.00	1.07
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	64.65	1.15	0.25
	Cushing	56.46	0.21	0.33
	OMAN	66.40	0.96	1.71
	DUBAI	66.45	1.44	2.20
	OPEC一揽子	65.28	0.77	1.18

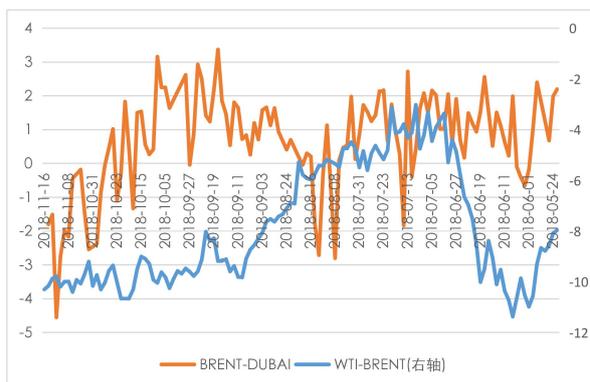
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



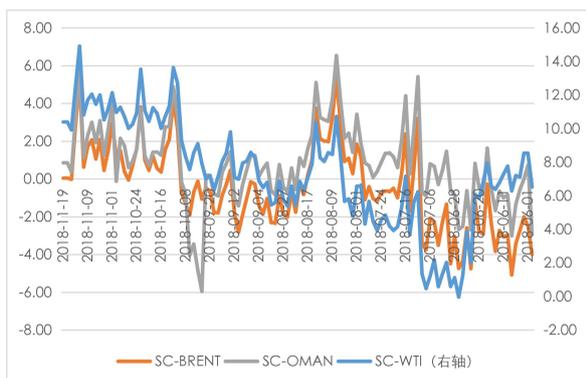
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



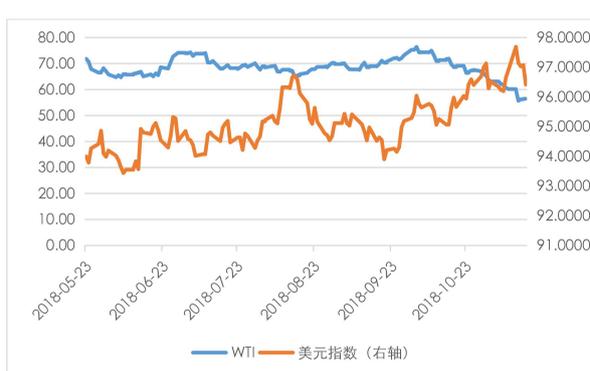
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。