

兴证期货·研发中心

2018年11月20日 星期二

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 1.24%报 57.38 美元/桶，连涨四天。布伦特收涨 0.4%报 67.30 美元/桶，连涨四天。上期所夜盘 SC1901 收跌 1.24%，报 469.1 元。

#### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：俄罗斯对欧佩克减产态度暧昧，但市场传闻欧盟支持对伊朗制裁，加之美元下行，隔夜油价先跌后涨。但美国产量可能继续增加，可能有与欧佩克打价格战的意图，而需求未见明显好转，如市场再度消化伊朗制裁及欧佩克减产的情绪，油价将仍受供给偏多主导。预计短期油价震荡偏空，仅供参考。

## 1. 市场要闻

- 1.俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯和其他产油国也将在 12 月决定削减产量的提案；欧佩克决策需要平衡各方，尚未有决定；俄罗斯计划与欧佩克就产量问题签署协议，将在 12 月 6 日进行讨论。
- 2.美国能源信息署（EIA）：预计 12 月美国页岩油总产量增加 11.2 万桶/日至 794.3 万桶/日，11 月为增加 10.5 万桶/日。
- 3.联合石油数据库 JODI，沙特 9 月原油产量增加 9 万桶/日，至 1050.2 百万桶/日；库存下降 278.4 万桶，至 2.23704 亿桶。
- 4.法国或对伊朗实施制裁。
- 5.韩国和日本在第三季度中断对伊朗原油进口后，又在准备从明年开始重新进口伊朗原油。韩国代表团已经到伊朗进行进口凝析油谈判。
- 6.国际能源署(IEA)日前发布的《世界能源展望 2018》报告，IEA 把 2025 年的油价预测上调了 6%，至每桶 88 美元以及把 2040 年油价预测上调了 0.9%，至每桶 112 美元。全球石油需求将从 2017 年的每日 9480 万桶增至 2040 年的每日 1.063 亿桶。
- 7.法巴银行预计，2018 年 WTI 原油均价为 67 美元/桶，布油均价为 74 美元/桶。预计 2019 年 WTI 原油均价为 69 美元/桶，布油均价为 76 美元/桶。预计未来几个月里原油价格将上升，直至 2019 年底美国原油出口的增加使油价承压。

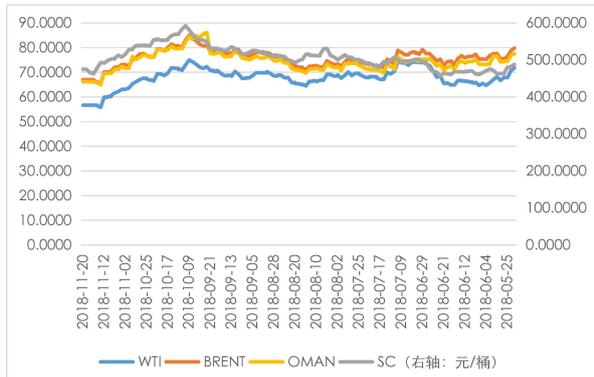
## 2. 原油相关数据

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	57.38	0.70	1.24
	BRENT主力	67.30	0.27	0.40
	SC主力	469.10	-5.90	-1.24
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	63.95	-0.90	-0.19
	Cushing	56.76	0.30	0.46
	OMAN	67.11	-0.56	-0.99
	DUBAI	67.00	-0.55	-0.81
	OPEC一揽子	66.00	0.72	1.07

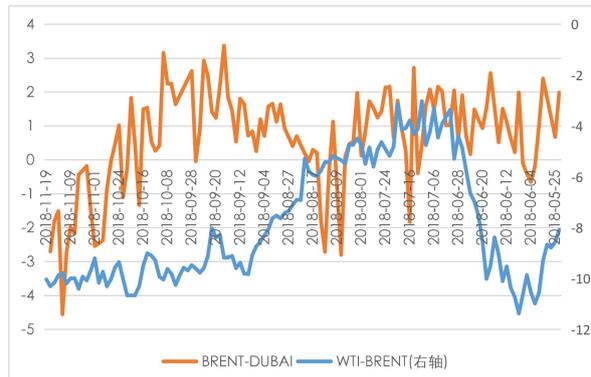
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



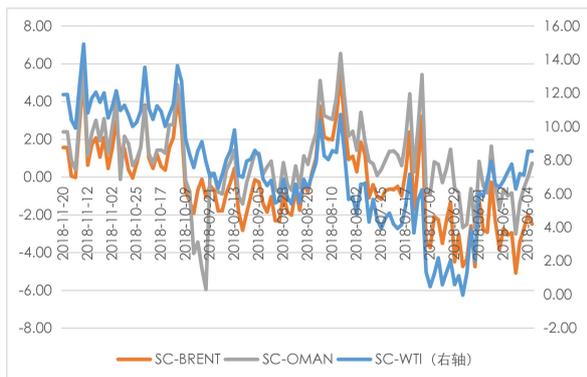
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。