

兴证期货. 研发中心

2018 年 11 月 21 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 6.66% 报 53.39 美元/桶, 创一年多以来新低, 今年以来累计跌幅超 11%。布伦特原油期货收跌 6.71%, 报 62.58 美元/桶, 创近一年新低。上期所夜盘 SC1901 跌停收盘, 报 443.6 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油: 全球股市大跌, 经济预期恶化, 引发抛售; 美国与沙特关系缓和, 特朗普希望油价下跌, 美元上涨, 隔夜美、布两油暴跌逾 6%。尽管 API 库存下滑, 下游需求可能因季节性旺季有所好转, 且 OPEC 初步达成减产计划, 但经济预期恶化程度盖过利好, 一些未进行对冲的产油商开始忍痛抛售。预计短期油价震荡偏空, 可关注逢高做空的机会, 仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国 11 月 16 日当周 API 原油库存-154.5 万桶，预期+294.1 万桶，前值+879 万桶。库欣地区原油库存+39.8 万桶，前值+307 万桶。API 汽油库存+70.6 万桶，前值+18.8 万桶。精炼油库存-183.2 万桶，前值-322.4 万桶。美国上周原油进口减少 100 万桶/日至 730 万桶/日。
- 2.美国总统特朗普：沙特已经帮美国拉低油价；更喜欢油价走低；将不会通过对沙特表现强硬来破坏世界经济发展；希望看到美联储降息。
- 3.阿联酋驻欧佩克大使：已经就减产达成了初步协议。
- 4.IEA 表示，电动汽车普及和传统汽车燃油效率提高，将抵消新兴市场汽车数量增长对石油需求的推动作用，汽车对石油的需求将在 7 年内达到峰值；IEA 预测发达经济体的石油需求将急剧减少，到 2040 年欧盟的石油需求将减少 45%，而北美的石油需求将减少 25%。IEA 署长比罗尔：美国的制裁豁免给油市缓解了压力，但全球经济仍然很脆弱；伊朗的出口正在从夏季的峰值下降，接近 100 万桶/日。
- 5.玛湖、吉木萨尔两个十亿吨级特大型油田，是近年来国内最大的油气勘探成果。随着优质高效推进产能建设，规模建产已全面铺开，两个地区今年预计可新建产能 110.8 万吨、原油产量 100 万吨。
- 6.印度 10 月原油进口量同比增加 10.5%至 2100 万吨。
- 7.哥伦比亚 10 月原油产量 87.89 万桶/日，环比增长 1.2%。
- 8.加拿大原油生产商正在寻求减产以解决油价过低的局面。
- 9.花旗维持 2019 年布伦特期油平均价格预测为每桶 70 美元，纽约期油平均价格预测为每桶 62 美元。

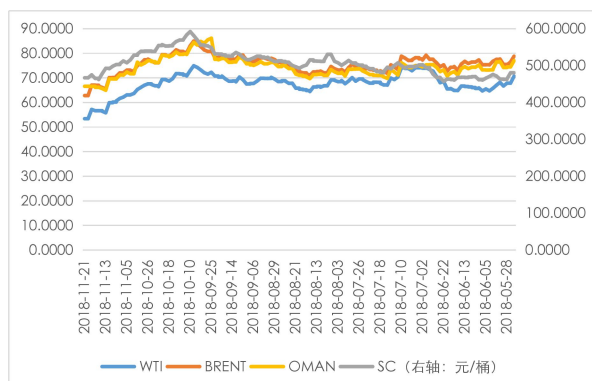
2. 原油相关数据

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	53.38	-3.82	-6.68
	BRENT主力	62.58	-4.50	-6.71
	SC主力	443.60	-23.40	-5.01
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	61.58	-2.37	-0.51
	Cushing	53.43	-3.33	-5.21
	OMAN	66.22	-0.89	-1.57
	DUBAI	66.02	-0.98	-1.46
	OPEC一揽子	66.00	0.72	1.07

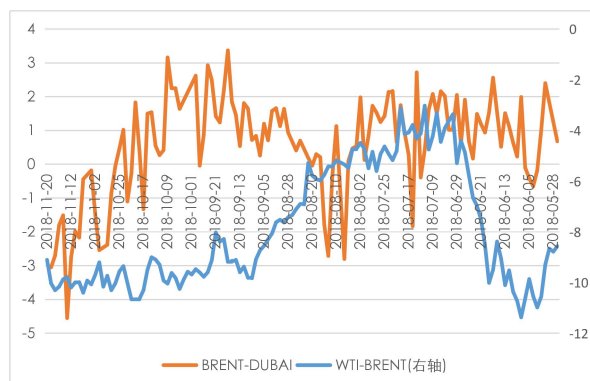
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



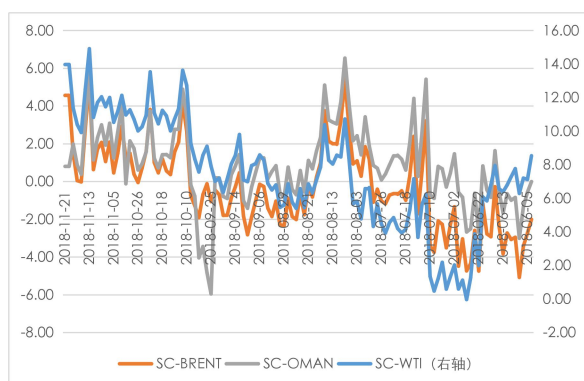
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



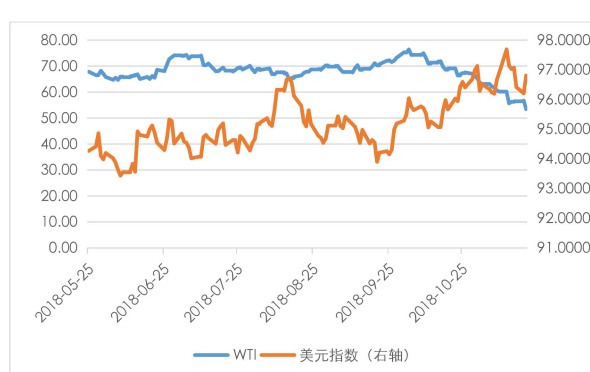
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。