

兴证期货·研发中心

2018年11月22日 星期四

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2.26%报54.64美元/桶,布伦特收涨1.5%,报63.48美元/桶。上期所夜盘SC1901收涨0.02%,报452.1元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：市场憧憬OPEC减产，美国汽油库存降至近一年来低点，加之印度进口原油创历史新高，隔夜国际油价从一年多以来低点反弹。美国商业原油库存连涨九周，供给仍然充足，但贝克休斯钻井数意外下降3台，显示美国可能有放缓增产的意图。预计短期油价震荡偏空，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国 11 月 16 日当周 EIA 原油库存+485.1 万桶,预期+350 万桶,前值+1027 万桶。EIA 库欣地区原油库存-11.6 万桶,前值+116.7 万桶。EIA 汽油库存-129.5 万桶,预期-50 万桶,前值-141.1 万桶。EIA 精炼油库存-7.7 万桶,预期-250 万桶,前值-358.9 万桶。EIA 精炼厂设备利用率+2.6%,预期+1%,前值+0.1%。美国国内原油产量减少 0 万桶至 1170 万桶/日。美国原油出口减少 8.1 万桶/日至 196.9 万桶/日,连续 3 周录得下滑。
- 2.法兴银行预计未来 12 个月布伦特原油价格将为 65-82 美元/桶;预计沙特和欧佩克将在 12 月的大会上决定减产 100 万桶/日或更多。
- 3.石油观察公司 Euroilstock 称,10 月欧洲精炼油产出为 1086.5 万桶/日,较 9 月减少 2.5%,同比减少 0.3%。
- 4.据追踪沙特石油产量的行业高管称,本月沙特石油产量升至创纪录的 1100 万桶/日。沙特或在 11 月下半月减产,降低月平均产量;沙特表示从 11 月份开始,在 12 月份出口量减少 50 万桶/日。
- 5.普氏能源资讯数据显示,在 9 月份中国的原油进口达到了 961 万桶/日,10 月份的进口总量预计达到 4080 万吨。
- 6.日本石油协会(PAJ):截至 11 月 17 日当周,日本商业原油库存较之前一周下滑 85 万千升,至 1227 万千升。
- 7.伊朗 11 月份出口至中国的原油量料达到 64.6 万桶/日,10 月份为 59.9 万桶/日。中国原油进口商将于第四季度在美国的豁免下履行与伊朗签署的原油进口合约。沙特对中国出口原油量料将在第四季度随着进口商履行合约而有所增加。
- 8.IEA 表示,10 月份全球石油供应量约为 1.007 亿桶/日,同比增加 260 万桶/日,导致全球供应量明显超过需求。自 5 月以来,全球石油产量已增长了 180 万桶/日,其中美国产量增长 100 万桶/日,沙特和俄罗斯产量分别增长 62 万桶/日和 44.5 万桶/日。
- 9.据 OPEC 周二引用其他消息源的最新月度数据报告显示,伊朗 10 月份的原油产量为 329.6 万桶/日,比 8 月份的 345.2 万桶/日产量下降了 15.6 万桶/日。
- 10.贝克休斯数据显示,截至 11 月 23 日当周,美国石油活跃钻井数减少 3 座至 885 座,三周来首次录得下滑。石油和天然气活跃钻井总数增加 3 座至 1079 座。
- 11.伊拉克财政部发表声明表示,俄罗斯与伊拉克就石油和天然气领域高层协调问题达成一致。
- 12.沙特阿美声明:沙特阿美将与中国客户签订 5 份新的原油供应协议,上述协议将 2019 年对中国长期原油销售合约(COSA)总量提升至 167 万桶/日。
- 13.美国总统特朗普:油价走低是好消息,感谢沙特阿拉伯,让油价继续走低吧。

14.伊拉克副油长：欧佩克将努力在下次会议上稳定原油市场、原油供应和油价。

15.俄罗斯央行行长纳比乌琳娜：油价仍被视为一个风险因素。

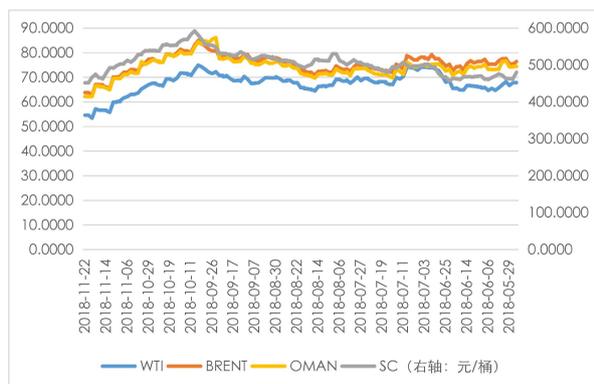
2. 原油相关数据

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	54.63	#N/A	#N/A
	BRENT主力	63.75	0.91	1.45
	SC主力	452.10	0.10	0.02
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	62.01	0.43	0.10
	Cushing	54.63	1.20	1.95
	OMAN	63.16	-3.06	-5.73
	DUBAI	63.02	-3.00	-4.53
	OPEC一揽子	64.02	-1.44	-2.18

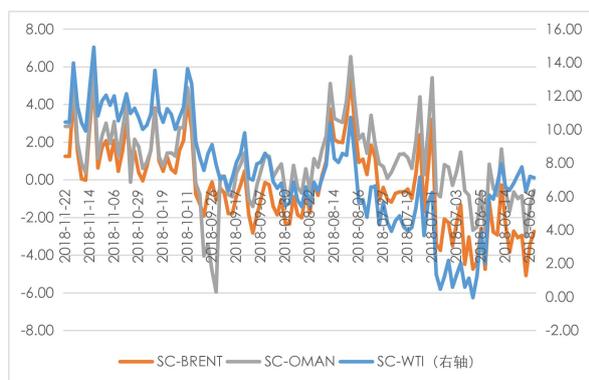
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



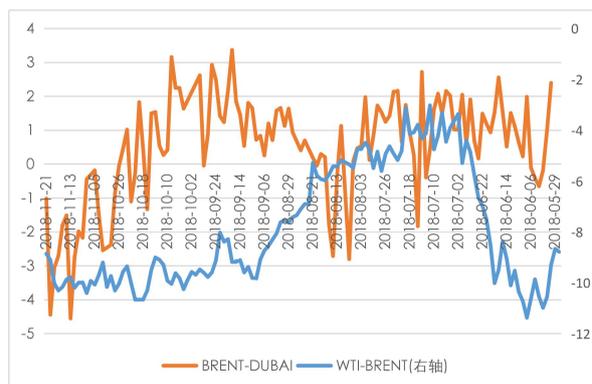
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 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 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 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。