

兴证期货. 研发中心

2018 年 11 月 23 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 收跌 1.43%，报 53.85 美元/桶，徘徊在一年多以来低位附近。布伦特收跌 0.88%，报 62.60 美元/桶。上期所夜盘 SC1901 收跌 1.59%，报 439.9 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国库存触及去年 12 月来新高，进一步加重了市场对供应过剩的担忧，但美元走弱限制了跌幅，隔夜油价再度下跌逾 1%。伊朗 11 月因制裁减少出口数十万桶，但沙特暗示产量创新高，欧佩克至 12 月 8 日油轮运输将增加 32 万桶/日，供给可能并未出现太大缺口且沙特及俄罗斯减产态度不明朗，预计短期油价震荡偏空，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.因美国制裁，伊朗 11 月原油出口量每日减少数十万桶。
- 2.沙特能源大臣法利赫：沙特 11 月原油产量要超过 10 月的水平；沙特原油产量高于 1070 万桶/日。
- 3.欧佩克至 12 月 8 日油轮运输将增加 32 万桶/日。
- 4.美国司法部研究针对欧佩克的反垄断立法。一位美国司法部官员表示，有种观点是欧佩克控制油价的努力可能会提高美国人的成本，而司法部通常对这种行为持批评态度。众议院和参议院已经提出了反欧佩克法案。
- 5.华尔街日报报道，不断下跌的油价目前对美国原油生产的影响或许有限，但可能对明年的增长造成阻碍。很多页岩油开采商已通过对冲油气产出来避免受到价格大幅波动的冲击。
- 6.加拿大考虑购买轨道机车用于运输原油，规模为 12 万桶/天，预计在 2019 年 10 月之前投入使用。
- 7.新加坡企业发展局（ESG）数据显示，截至 11 月 21 日当周，新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加 208.2 万桶，至一个月高位 1790.3 万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增长 48.3 万桶，至三个月高位 1344.4 万桶。
- 8.摩根大通：石油需求增长放缓将给 2019 年和 2020 年的价格带来压力，下调 2019 年布伦特原油价格预期至 73 美元/桶，低于此前预测的 83.50 美元/桶。
- 9.上海国际能源交易中心：自 11 月 28 日起，SC1812 合约的涨跌停板幅度由 5%调整为 10%；自 12 月 3 日起，原油 SC1901 合约的涨跌停板幅度由 5%调整为 8%；自 SC1901 合约最后交易日前二个交易日起，该合约的涨跌停板幅度由 8%调整为 10%。
- 10.投机者前所未有地涌入中国石油期货市场，INE 原油交易量创自上市以来新高。
- 11.道明证券：美元可能见顶，因油价暴跌可能冲击美国经济。
- 12.惠誉确认沙特评级为“A+”，前景展望为稳定。

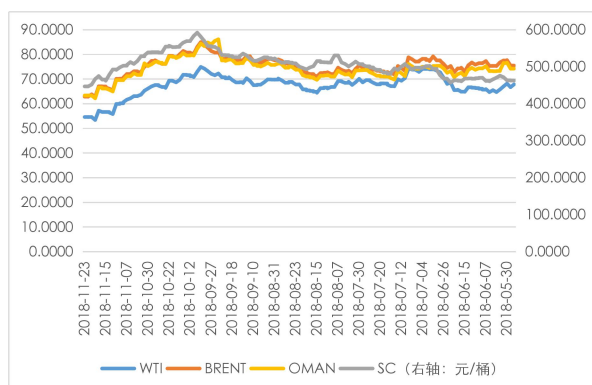
2. 原油相关数据

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	1.20	2.25
	BRENT主力	62.76	-1.07	-1.68
	SC主力	439.90	-7.10	-1.59
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	60.87	-1.14	-0.26
	Cushing	54.63	1.20	1.94
	OMAN	63.08	-0.08	-0.15
	DUBAI	63.02	-3.00	-4.75
	OPEC一揽子	62.33	-1.69	-2.56

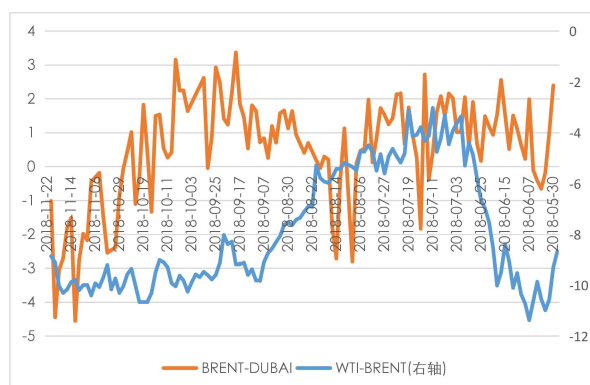
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



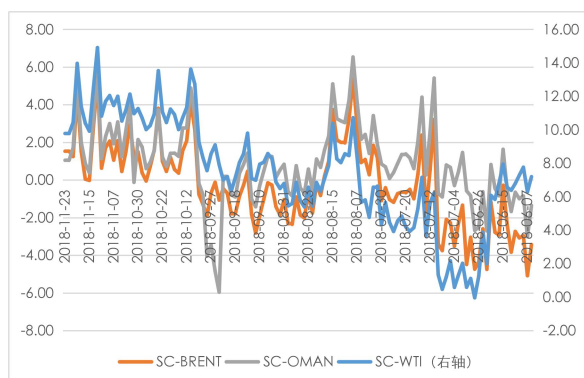
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差 (美元/桶)



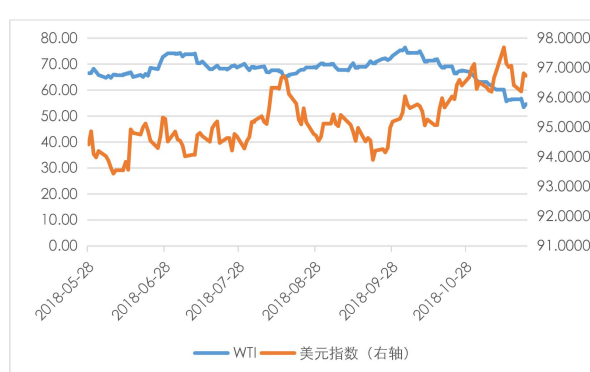
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。