

兴证期货·研发中心

2018 年 11 月 26 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 收跌 7.76% 报 50.39 美元/桶, 创去年 10 月 9 日以来收盘新低, 并创 2015 年 9 月以来最大单日跌幅, 本周跌 11.1%, 连跌七周。布伦特跌 6.03% 报 59.09 美元/桶, 创去年 10 月 25 日以来收盘新低, 本周跌 11.85%, 也连跌七周。上期所 SC1901 夜盘跌停 5.01%, 报 418.9 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油: 目前欧佩克减产虽然对市场的情绪面造成了一定影响, 但因沙特及俄罗斯减产态度不明朗, 特朗普又不断口头打压油价, 因此减产情绪总体消化较快, 未能对油价起到有力支撑。油市目前仍受供给过剩, 需求弱化的基本面主导。但经过上周五暴跌, 油价已跌至各产油国盈利底线, 短期内难以再现暴跌。预计油价在 12 月 6 日欧佩克减产幅度确定前, 可能继续延续低位震荡的走势, 仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.沙特和欧佩克考虑将 2016 年的减产行动延长到 2019 年。这意味着原油产量将回落，因为沙特当前较 2016 年是增产了近 100 万桶/日。
- 2.标普全球普氏能源资讯：印度 10 月原油进口环比增加 17%至 500 万桶/天，创七年新高；在伊朗制裁期间，印度炼厂进口渠道多元化。
- 3.中国 10 月份汽油出口 65 万吨，同比降 33.3%，创一年新低；柴油出口 144 万吨，同比增 19.6%；煤油出口 119 万吨，同比增 22.9%。
- 4.普氏能源：消息人士称，欧佩克没有就油价暴跌讨论举行额外的会议。
- 5.洲际交易所(ICE)：截至 11 月 20 日当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸减少 32263 手至 182569 手。
- 6.上周五美元指数涨 0.48%报 96.9526，本周涨 0.55%，录得一个月来最大周度涨幅，因风险偏好下降，投资者买入美元避险，此前油价大跌表明全球经济增长正在放缓。
- 7.意大利油企埃尼集团：在未来 6 个月里，预计油价将处于 60 美元至 70 美元的区间。
- 8.摩根士丹利分析师认为，如维也纳会议达成减产协议，预计布伦特油价可能回升至每桶 70 美元；如果未达成减产协议，国际油价仍有下行空间，布伦特油价或会下探至每桶 50 美元。
- 9.2018 年 1 月至今，中国尕斯库勒油田已生产原油 62 万吨，依旧占青海油田原油产量的四分之一。
- 10.CNBC 报道，南非能源部长及其南苏丹石油部长签署谅解备忘录，南非将向南苏丹的石油部门投资 10 亿美元，包括建造一座炼油厂，并参与勘探几个石油区块。
- 11.北海 Buzzard 油田据悉在 11 月 19 日起关闭。
- 12.沙特阿美公司将于本周与本地及外国公司签署价值约 250 亿美元的 30 项协议。

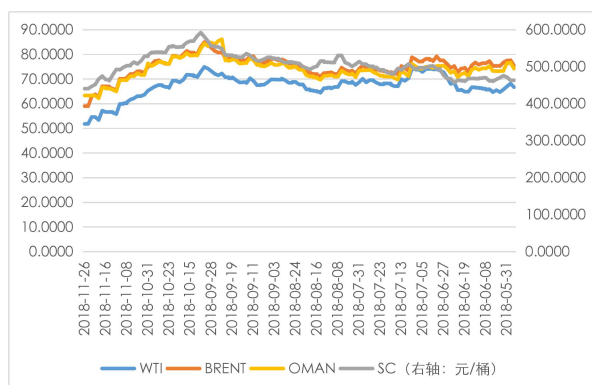
2. 原油相关数据

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	59.09	-3.79	-6.03
	SC主力	439.90	-1.10	-0.25
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

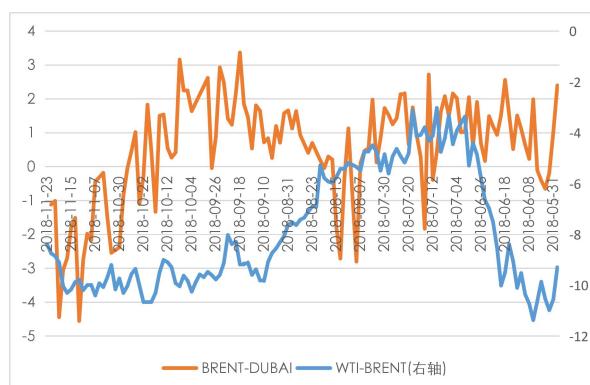
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



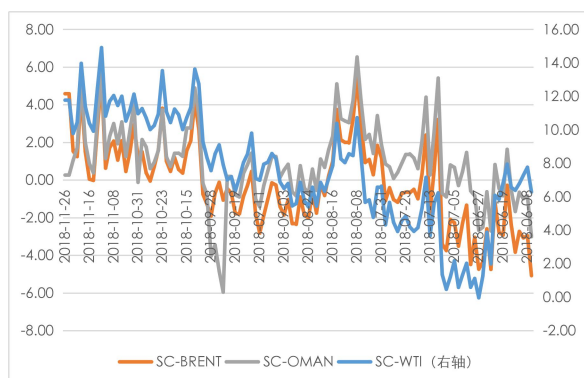
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差 (美元/桶)



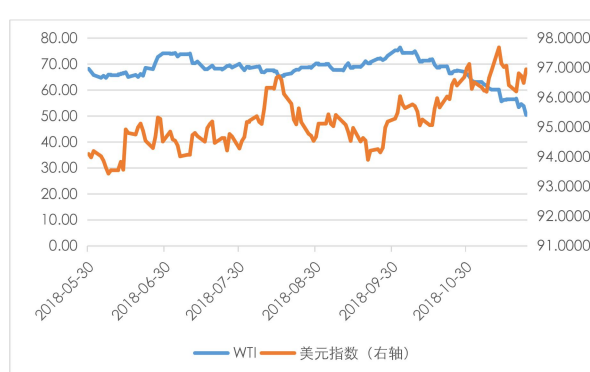
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。