

## 12月6日欧佩克减产会议前，油价低位震荡

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

上周油价震荡下行，上周一美、布两油受欧佩克可能减产的利好推动，延续之前涨势，连涨四天。但上周二受股市下跌，经济走弱，原油需求恶化的担忧，美、布两油均跌出一年多以来新低。全球油价自10月初以来已下跌约四分之一，为2014年油价暴跌以来最大跌幅之一。上周三油价自股市暴跌带来的拖累中企稳，同时市场预期主要产油国将在下个月初的会议上决定减产。不过由于EIA美国原油库存连续第9周攀升，油价未能收在盘中最高水平。上周四美、布两油又在一年多以来低位附近徘徊。上周五美、布两油分别暴跌7%及6%，连跌七周，均创2017年10月以来新低。美油因库存触及去年12月以来新高，跌幅更胜布油。

#### ● 后市展望及策略建议

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. 行情回顾

上周五期货端 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。现货端，WTI 库欣交割价周跌 10.7%，报 50.42 美元/桶；布伦特 Dtd 周跌 10.3%，报 58.17 美元/桶。

图 1：WTI 期现价格（美元/桶）

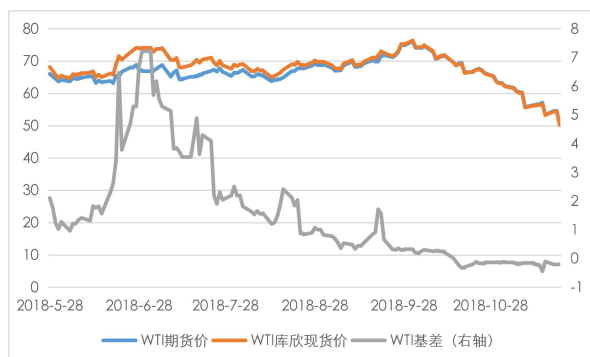
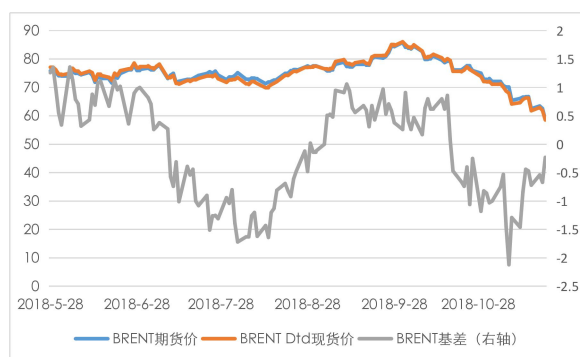


图 2：布伦特期现价格（美元/桶）



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

## 2. 一周市场要闻

### 利多：

1. 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。
2. 美国 11 月 16 日当周 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%。
3. 因美国制裁，伊朗 11 月原油出口量每日减少数十万桶。
4. 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。
5. 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。
6. 中国 10 月份柴油出口 144 万吨，同比增 19.6%；煤油出口 119 万吨，同比增 22.9%。

**利空:**

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。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. 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. 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. 中国 10 月份汽油出口 65 万吨，同比降 33.3%，创一年新低。

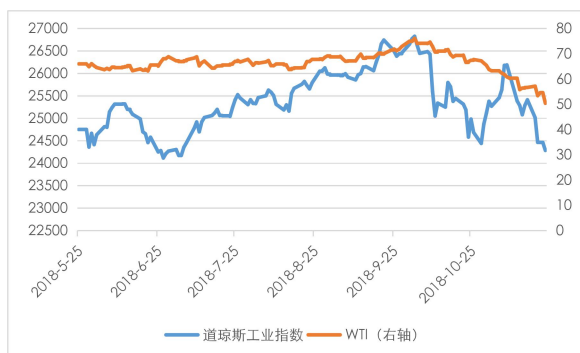
### 3. 宏观及金融因素

上周道指接连下挫，周跌 4.44%，录得三月份以来最大单周跌幅。股市与油价相互拖累，双双重挫。

10 年美债收益率上周基本处于下跌态势，周四跌 2.5 个基点，报 3.042%。

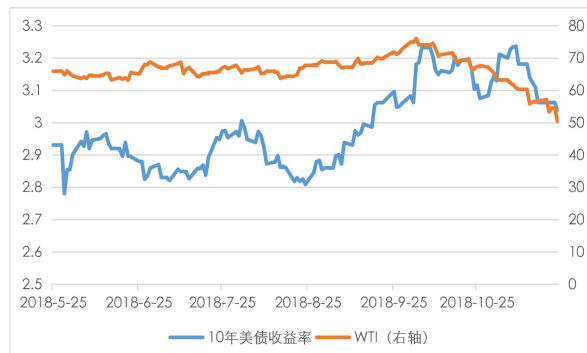
洲际交易所(ICE)：截至 11 月 20 日当周的布伦特原油期货投机性净多头寸减少 32263 手至 182569 手。

图 3：道琼斯工业指数与 WTI 价格（美元/桶）



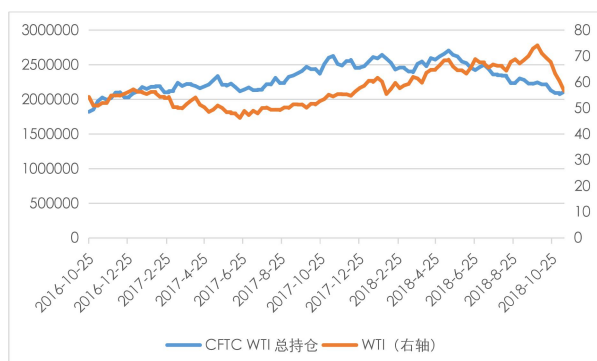
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4：10 年期美债收益率(%)与 WTI 价格(美元/桶)



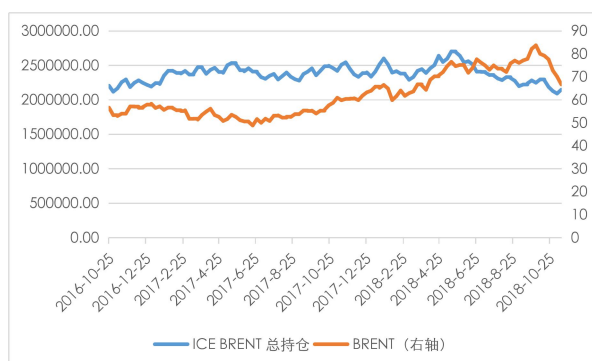
数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5: CFTC WTI 总持仓(张)与 WTI 价格(美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6: ICE BRENT 总持仓(张)与 BRENT 价格(美元/桶)



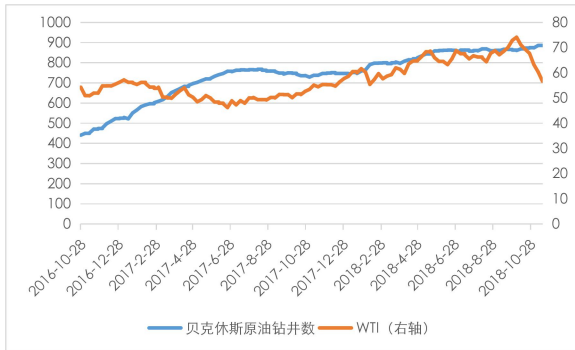
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

## 4. 周度数据图表

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。面对市场供过于求的情形,美国可能有放缓增产的意图。

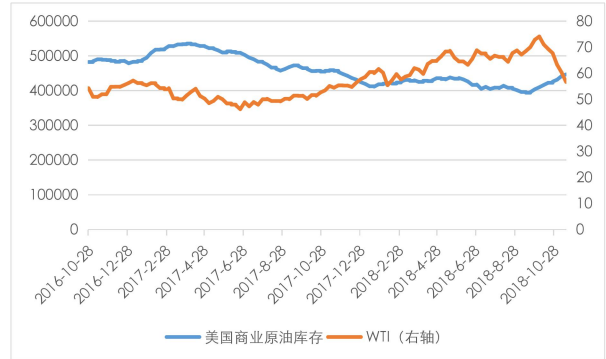
美国 11 月 16 日当周 EIA 原油库存+485.1 万桶,预期+350 万桶,前值+1027 万桶。EIA 库欣地区原油库存-11.6 万桶,前值+116.7 万桶。EIA 汽油库存-129.5 万桶,预期-50 万桶,前值-141.1 万桶。EIA 精炼油库存-7.7 万桶,预期-250 万桶,前值-358.9 万桶。EIA 精炼厂设备利用率+2.6%,预期+1%,前值+0.1%。美国国内原油产量减少 0 万桶至 1170 万桶/日。美国原油出口减少 8.1 万桶/日至 196.9 万桶/日,连续 3 周录得下滑。库欣原油库存 9 个月以来首次下降,成品油需求继续好转,美国国内季节性旺季对 WTI 形成支撑,近期 WTI 与 BRENT 的价差可能收窄。但美国原油产量未减,出口量却接连下滑,显示国际原油供应充足,需求仍未见好转,将限制油价涨幅。

图 7: 贝克休斯原油钻井数 (座) 及 WTI 价格 (美元/桶)



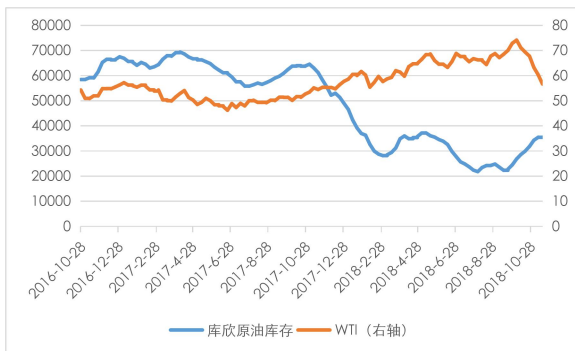
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 8: 美国原油库存 (千桶/日) 与 WTI 价格 (美元/桶)



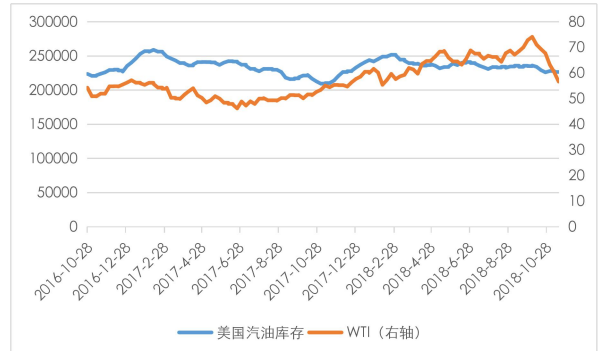
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 9: 库欣原油库存 (千桶/日) 与 WTI 价格 (美元/桶)



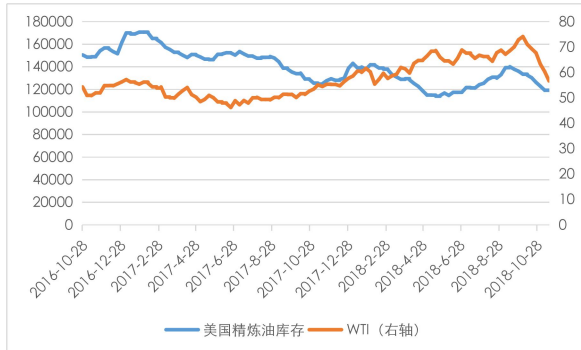
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 10: 美国汽油库存 (千桶/日) 与 WTI 价格 (美元/桶)



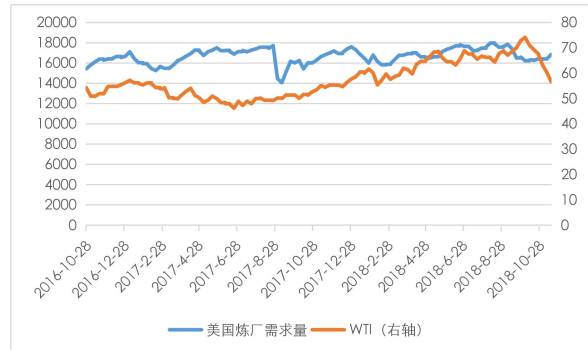
数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 11: 美国精炼油库存 (千桶/日) 与 WTI 价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

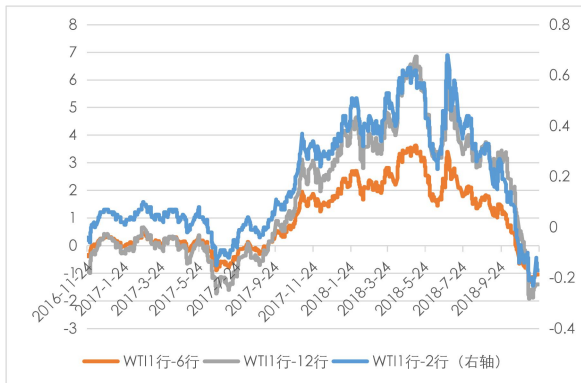
图 12: 美国炼厂需求量 (千桶/日) 与 WTI 价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

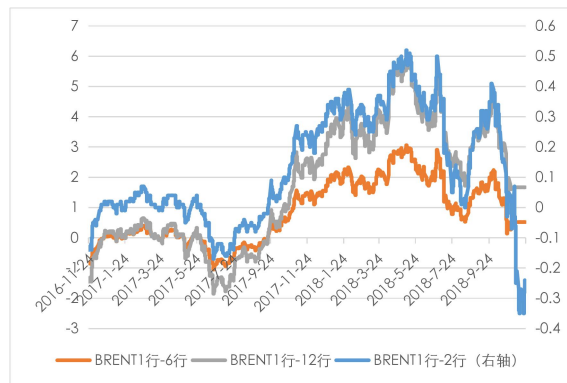
## 5. 国外主要期货跨期价差

图 13: WTI 跨期价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 14: BRENT 跨期价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 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。