

兴证期货·研发中心

2018年11月28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 收涨 0.89%，报 52.09 美元/桶，连涨两日。布伦特收涨 0.79%，报 61.04 美元/桶，也连涨两日。上期所夜盘 SC1901 收跌 0.62%，报 419.1 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：油价跌至产油国盈利线，市场预期 OPEC 将减产，隔夜油价上涨，但美元上行限制了涨幅。美国原油库存继续增加，日本将寻求延续制裁豁免权，显示供给面仍偏宽松。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.美国 11 月 23 日当周 API 原油库存+345.3 万桶,预期-60 万桶,前值-154.5 万桶。美国 11 月 23 日当周 API 库欣地区原油库存+130.2 万桶,前值+39.8 万桶。美国 11 月 23 日当周 API 汽油库存-262.0 万桶,前值+70.6 万桶。美国 11 月 23 日当周 API 精炼油库存+118.5 万桶,前值-183.2 万桶。
- 2.科威特油长: 欧佩克+正在努力避免油市波动,确保油市稳定;现在讨论欧佩克+减产为时尚早。
- 3.伊拉克石油部: 11 月至今,伊拉克南部石油出口均值约 330 万桶/日。分配 2019 年的石油销售,67%销往亚洲,20%销往欧洲,13%销往美国;2019 年的石油销售包括从南部油田以及基尔库克出口的石油;呼吁采取平衡政策来解决全球油市问题;伊拉克 2019 年的石油销售旨在维持市场平衡。
- 4.能源咨询公司 FGE 称,如果欧佩克和俄罗斯未能大幅削减供应,将意味着原油价格进一步下跌,Brent50 美元/桶,WTI40 美元/桶甚至更低。
- 5.法兴预计,OPEC+或将在下月会议上决定减产至少 100 万桶/日。
- 6.高盛称,油价高于 50 美元/桶符合美国利益。石油市场需要减产 100 万桶/日。
- 7.据外媒调查,尽管美国总统特朗普施压,但预计欧佩克会减产。
- 8.日本石油协会会长:日本精炼业寻求在 180 天豁免到期后,继续获得美国对伊朗制裁的豁免权并自伊朗进口原油;日本最早可能在十二月底提高伊朗石油进口;预计自伊朗进口原油量在明年 1-3 月较多。
- 9.沙特阿美 CEO:当前讨论沙特阿美 IPO 的时间在 2021 年左右。
- 10.法国总统马克龙:将依据原油价格征收汽油税。

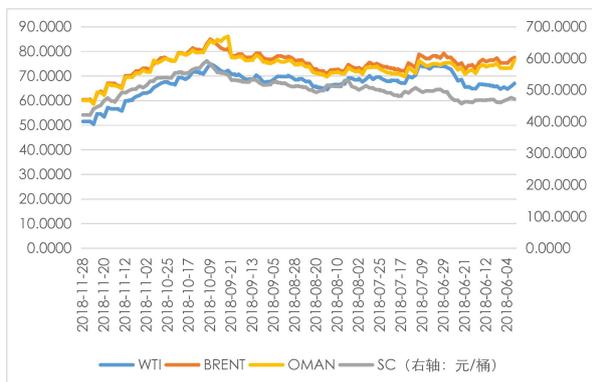
2. 原油相关数据

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	52.09	0.46	0.89
	BRENT主力	61.04	0.48	0.79
	SC主力	419.10	-2.60	-0.62
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	60.13	0.08	0.02
	Cushing	51.56	-0.07	-0.12
	OMAN	60.43	-1.60	-3.10
	DUBAI	58.89	-2.00	-3.22
	OPEC一揽子	59.29	-0.98	-1.61

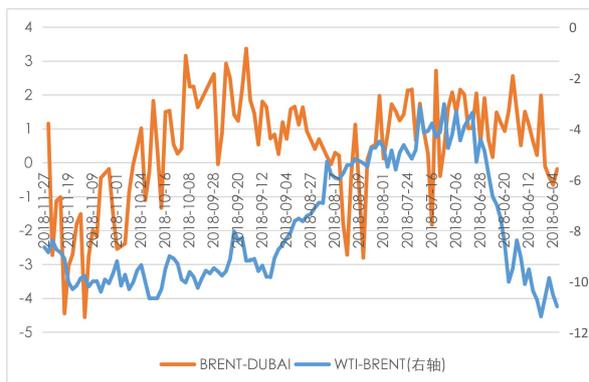
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



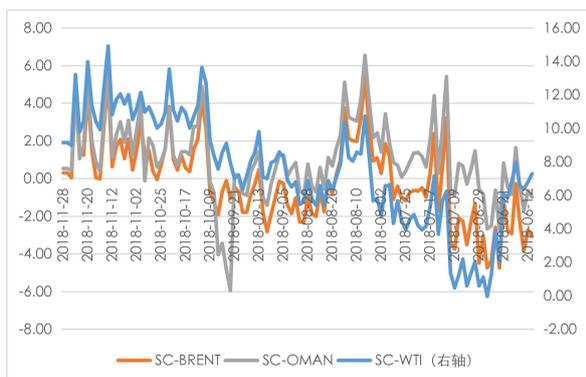
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



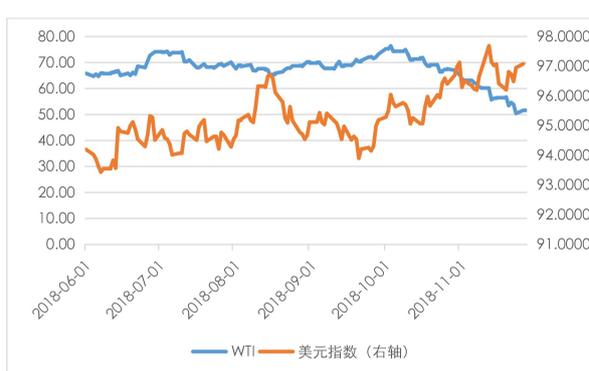
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。