

兴证期货. 研发中心

2018 年 11 月 29 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 收跌 2.42%，报 50.31 美元/桶，结束连涨两日走势，布伦特收跌 2.38%，报 58.96 美元/桶，均创去年 10 月以来新低。上期所夜盘 SC1901 收跌 1.06%，报 418.8 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国原油库存连续 10 周增长，为 2015 年 9 月以来最长连涨记录，精炼油库存也在增加，供给过剩，需求不振导致隔夜油价跌逾 2%。OPEC 虽然释放减产信号，但沙特对于减产幅度态度暧昧。俄罗斯目前产量也仅是小幅回落，但加拿大、巴西还有增产计划。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.美国原油库存连续 10 周录得增长，为 2015 年 9 月以来最长连涨纪录。美国 11 月 23 日当周 EIA 原油库存+357.7 万桶,预期+100 万桶,前值+485.1 万桶。美国 11 月 23 日当周 EIA 汽油库存-76.4 万桶，预期+100 万桶，前值-129.5 万桶。美国 11 月 23 日当周 EIA 精炼油库存+261 万桶，预期-75 万桶，前值-7.7 万桶。上周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1170 万桶/日。
- 2.沙特能源大臣法利赫：沙特不能也不会单独减产，伊拉克、尼日利亚、利比亚都传达出希望稳定油市的信号，欧佩克全体都希望达成能够稳定油市的决定。拒绝对减产力度是否会超过 140 万桶/天置评。欧佩克是独立的组织，不会在任何压力下工作；欧佩克与非欧佩克产油国谈话将聚焦供应、需求和库存。地缘政治紧张局势加剧了油市的波动性；就即将召开的欧佩克大会和尼日利亚进行了对话；对达成稳定油市的方案有信心。
- 3.尼日利亚石油部长卡希库：现在讨论任何欧佩克与非欧佩克产油国协定的豁免都为时尚早；自上次豁免以来，尼日利亚原油产量有所增加；将致力于与欧佩克的合作；和沙特就能源合作进行了对话；欧佩克有必要采取措施稳定油市。
- 4.阿曼石油部长：阿曼十月原油产量为 99.53 万桶/天。
- 5.欧佩克被边缘化，石油市场的关键决定已经落入美国、俄罗斯和沙特产油三巨头手中。今年油价的上涨和随后的下跌，几乎完全是由这三个国家的生产决策、及其调控制裁伊朗后续影响的政策所驱动的。
- 6.俄罗斯总统普京：俄罗斯和欧佩克正在就平衡油市供需而合作，俄罗斯和欧佩克百分百履行诺言；俄罗斯对油价位于 60 美元/桶感到满意；页岩油盈利的门槛约在 35-45 美元/桶；希望与美国总统特朗普讨论贸易壁垒问题。
- 7.俄罗斯能源部长诺瓦克周二会见了俄罗斯产油商，讨论与欧佩克与非欧佩克产油国的合作问题。俄罗斯 11 月原油产量比 10 月份低 4 万桶/天。
- 8.根据加拿大国家能源委员会(National Energy Board)最新的预测显示,加拿大原油供应持续过剩并没有妨碍该国原油产量的增长。该国原油日产量平均为 459 万桶，比此前预测高出 2.2 万桶。据道明证券(TD Securities)估计，尽管管道瓶颈已将加拿大原油价格推至创纪录低点，并促使加拿大自然资源有限公司(Canadian Natural Resources Ltd.)和阿萨巴斯卡石油公司(Athabasca Oil Corp.)等一些生产商将日产量削减约 16 万桶，但产量预期仍在上升。
- 9.巴西政府正在寻求拍卖其国内巨大的盐下层油田，向更多私人石油公司开放原油开采，以削减巨额财政赤字。一旦巴西拍卖油田的提案获得通过，中标的各大石油公司将全力投入生产，或将带来全球石油产量的进一步提高。
- 10.2018 年 10 月，中国完成原油产量 1609 万吨，比去年同期增长 0.3%；

完成原油进口量 4080 万吨，比去年同期增长 31.5%；完成原油加工量 5278 万吨，比去年同期增长 4.6%；完成原油表观消费量 5675 万吨，比去年同期增长 21.3%。

11.挪威国家石油公司：目前油市供应充分，需求小幅走软；欧佩克可能作出某种程度的减产以影响市场。

12.法国总理菲利普表示，法国汽油税将会按计划的 1 月 1 日开始提高，每三个月将重新对汽油税进行评估。

13.美国总统特朗普已经威胁要对欧洲、日本的进口汽车征收关税，但时间和具体情况尚不得知。特朗普声称，如果对进口汽车征收关税，美国将生产更多汽车；通用汽车将不会关闭在俄亥俄州、密歇根和马里兰州的工厂。如果通用汽车公司不打算维持在美国的就业岗位，那么它要返还美国政府的救助金。IMF 警告如果美国实施汽车关税，将会导致全球经济下滑 0.75%。

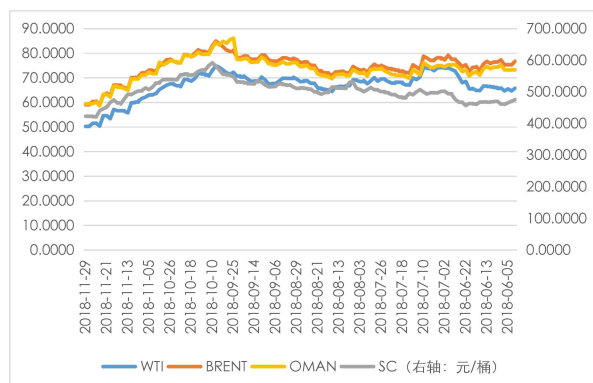
2. 原油相关数据

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	50.31	-1.25	-2.42
	BRENT主力	58.96	-1.44	-2.38
	SC主力	418.80	-4.50	-1.06
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	60.10	-0.03	-0.01
	Cushing	50.29	-1.27	-2.11
	OMAN	61.50	0.93	1.80
	DUBAI	59.90	0.93	1.54
	OPEC一揽子	59.05	-0.24	-0.41

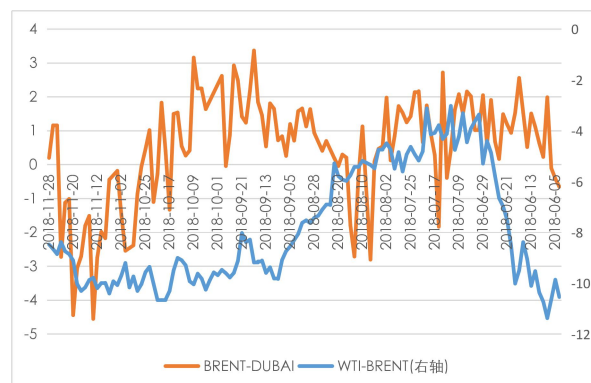
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



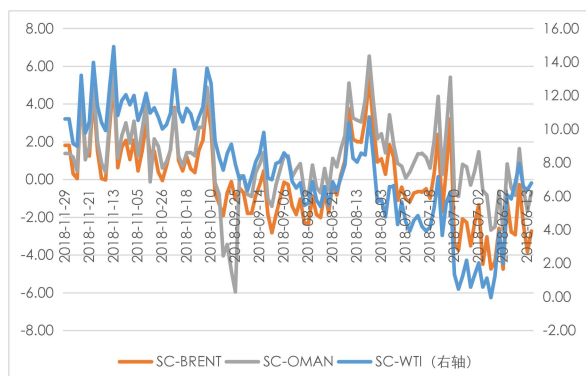
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差 (美元/桶)



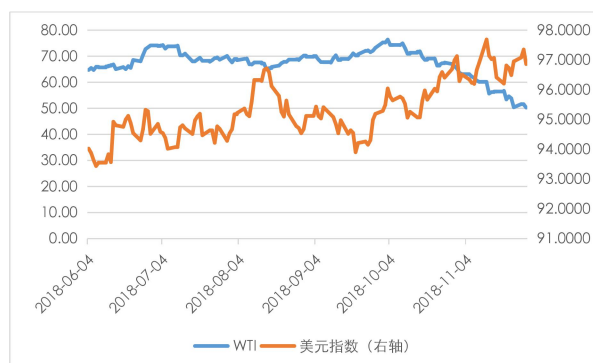
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。