

兴证期货·研发中心

2018年11月30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 收涨 1.93%，报 51.26 美元/桶，从一年多以来低位反弹，盘中一度跌至 50 美元下方。布伦特收涨 1.03%，报 59.70 美元/桶，盘中一度跌破 58 美元关口。上期所夜盘 SC1901 收涨 0.43%，报 419 元。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：因俄罗斯释放与 OPEC 联手减产的意愿，市场对 OPEC+减产预期大增，隔夜国际油价收涨逾 1%。但俄罗斯考虑的减产计划低于预期，且目前市场仍处于供过于求，需求弱化的状态。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.俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯和欧佩克+正在讨论潜在的决定；俄罗斯能源部正在考虑减产的提议；希望俄罗斯和欧佩克能找到稳定油市的途径；预计欧佩克和非欧佩克将达成让油市受益的协议。不过俄罗斯方面可能只愿意减产 16.6 万桶/日，低于此前所说的 30 万桶/日。会议上大多数人都认为应进行小幅且渐进的减产，而不是从明年一月开始立即减产。
- 2.截至 11 月 25 日，全球浮仓原油库存为 6244 万桶，较上一报告期增加了 1295 万桶，连续 3 周上升，3 周内增幅达到 79%。全球浮仓原油库存在上一报告期触及 2 年平均线后，本报告期再次上升，目前距离 2 年最高水平只相差 570 万桶；中东浮仓原油库存为 702 万桶，较上一报告期增加了 139 万桶，保持上升趋势；美国湾区浮仓原油库存为 410 万桶，较上一报告期增加了 171 万桶，连续 2 周上升，2 周内增幅达到了 406%，突破 2 年同一时期的新高。
- 3.科威特油长：预计全球原油需求将每年增长 140 万桶/日-150 万桶/日，欧佩克有能力满足市场的需求，下一次欧佩克会议将会研究原油供需以及是否增产或者减产。
- 4.英国北海基准 原油明年 1 月的装载量将下滑至 87.1 万桶/日，创 13 个月新低。
- 5.利比亚国家石油公司：2018 年利比亚出口至中国原油额增至 35 亿美元，2017 年为 17 亿美元。利比亚 11 月原油产量为 126.6 万桶/日。
- 6.日本财务省：日本 10 月自伊朗进口原油同比减少 22%，至 54.4 万千升。
- 7.墨西哥国家石油公司 Pemex 周一发布数据，该公司原油产量在 10 月份下降到每天 176 万桶，与去年同期相比下降了 7%以上。10 月份的原油产量是自 1990 年(当时开始有公开的记录)以来最低的月度产量之一。10 月份原油出口也下降到每天 103 万桶，比 2017 年同期下降了约四分之一。自 9 月以来，这家陷入困境的墨西哥石油巨头只向国际客户出口了玛雅重级原油，同时它停止了奥尔梅卡和依斯莫斯级原油的运输，而是将这些原油送到国内炼油厂进行加工。延长产量下滑是由于其主要油田的自然衰减，以及近年来预算的削减，影响了该公司的勘探和生产活动。
- 8.花旗：预计 2018 年年底前沙特原油产出为 1060 万桶/日；2019 年第二季度为 1010 万桶/日。
- 9.加拿大方面表示，美墨加三国领导人将在周五签署新的 NAFTA 协议。
- 10.前一日美联储主席鲍威尔发表了鸽派声明，今日的美联储会议纪要释放了美联储将谨慎加息的信号。

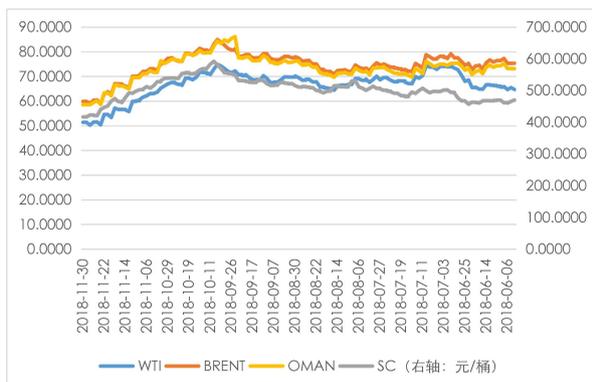
## 2. 原油相关数据

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	51.26	0.97	1.93
	BRENT主力	59.70	0.61	1.03
	SC主力	419.00	1.80	0.43
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	57.99	-2.11	-0.51
	Cushing	51.45	1.16	1.93
	OMAN	59.42	-2.08	-4.14
	DUBAI	57.75	-2.15	-3.50
	OPEC一揽子	59.25	0.20	0.33

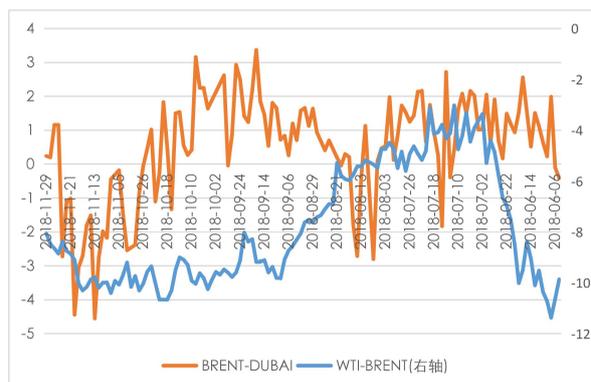
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: 国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



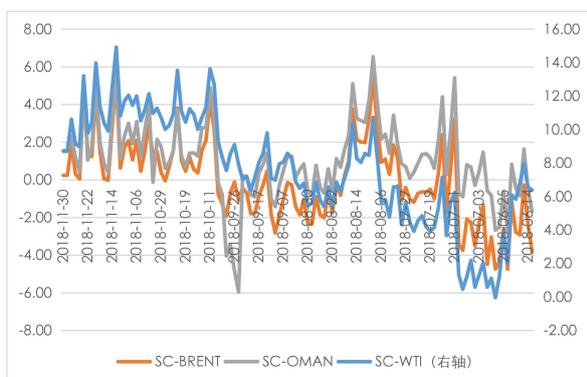
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 国外主要现货期货价差 (美元/桶)



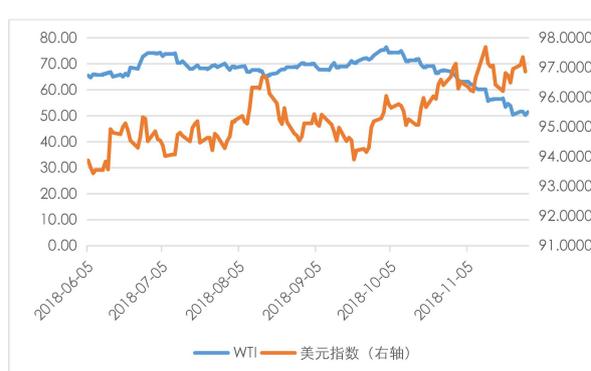
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。