

兴证期货·研发中心

2018年12月3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 1.42%，报 50.72 美元/桶，本周涨 0.6%，11 月跌 22.34%。布伦特收跌 1.4%，报 59.07 美元/桶，周涨 0.05%，11 月跌 21.28%。两油均创逾 10 年来最大单月跌幅。上期所 SC1901 夜盘收跌 0.24%，报 414.30 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：G20 峰会俄罗斯虽同意延长减产协议，但减产幅度不明；OPEC 其他国家也对沙特的减产态度存疑，未来是否能达到减产 130 万桶/日的预期还不得而知。G20 峰会中美会谈势头良好，同意取消互相加征的关税，加之中国本就在油价疲软时增加原油储备，两者将会提振中国的原油需求。美国贝克休斯钻井数继续增加，显示美国仍有增产甚至是打价格战抢夺市场份额的意愿。本周 CFTC 及 ICE 净多仓继续减少，显示投资者看多意愿继续降温。预计 12 月 6 日 OPEC 减产会议前，油价震荡偏空，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.据俄新社，克里姆林宫助表示，俄罗斯总统普京与沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼及原油问题，将延长他们关于减产石油的协议，但并未就减产石油等议题作出确切决定。普京访问沙俄的日期还不得而知。
- 2.俄罗斯能源部长诺瓦克：当前油价对产油国和客户来说是合适的；到12月欧佩克+会达成一致的立场；到年底前俄罗斯原油产量都将保持稳定；俄罗斯能源企业同意如有必要将在2019年调整产量。目前预计2019年俄罗斯的产油量将和今年的水平一样；2019年产油量可能会根据欧佩克+协议进行调整；在日内瓦会议上将对是否减产得出一个结论。
- 3.俄罗斯11月原油产量1136.9万桶/日，同比增长3.9%，环比下降0.4%。
- 4.俄罗斯石油运输公司：由于风暴原因，暂停诺沃罗西斯克湾原油装载。
- 5.OPEC官员透露，伊朗与其他产油国据称将在12月欧佩克大会中向沙特施压，使该国带头减产。因为沙特受到来自美国的压力而增产石油，就应该站出来吸收减产所带来的影响。欧佩克委员会认为原油市场供应过剩，并建议在10月份石油产出的基础上减产130万桶/日。
- 6.在美国对伊朗实施制裁后，OPEC11月原油产量减少16万桶/日至3311万桶/日。OPEC成员国11月减产执行率升至120%，10月修正至110%。
- 7.OPEC主席：对OPEC+达成减产协议感到乐观，减产协议有助于市场稳定，专家们正致力于减产基线和减产水平。
- 8.沙特能源大臣Falih：OPEC+协议稳定了油市，对消费者、生产者和全球经济都有利。
- 9.阿联酋能源部长马兹鲁伊（欧佩克轮值主席）：不就油价置评；我们没有为油价设置目标，我们的目标是稳定油市。
- 10.利比亚国家石油公司：利比亚石油产量已经减少15万桶/日，因为天气恶劣而关闭了原油终端；利比亚原油产量可能进一步下跌5万桶/日，因为库存产能缺乏；如果恶劣天气持续，利比亚主要油田沙拉拉油田的产量预计将减少15万桶/日。
- 11.EIA：美国9月国内原油需求同比上升1.9%或37万桶/日，至1995.1万桶/日，较8月上升5.2%。美国9月原油产量上升12.9万桶/日，至1147.5万桶/日。
- 12.美国油服贝克休斯周报：美国11月30日当周石油钻井数增加2台，至887台。
- 13.CFTC报告显示，截至11月27日当周，投机者持有的原油投机性净多头减少19066手合约，至348121手合约，表明投资者看多原油的意愿降温。洲际交易所(ICE)持仓显示，截至11月27日当周，布伦特原油期货投机性净多头头寸减少14057至168512手。
- 14.据海关数据，中国10月份进口了961万桶/日石油，创最高纪录，且还在不断增加，预计11月份进口了1029万桶/日。据标普全球普氏公司数据，

10 月份中国的原油储备增加了 2909 万桶，比 9 月份的原油储备增加了 4 倍，比去年同期上升 9%。而国家统计局在去年发布的目标是，2020 年使储备总量满足 100 天的消费需求。如果中国的目标是储备相当于 90 天进口量的原油，中国的战略石油储备将需要 5.4 亿至 6 亿桶原油。中国在 2017 年就利用原油价格大跌充实石油储备，目前油价疲软，中国将会利用油价的大跌再次大量进口石油。中国的原油需求同样会使得油价波动。而且，中国拟将使用人民币结算进口石油、原油储备持续增加等，都会对油市有着不可忽视的作用。

15.中美两国元首在布宜诺斯艾利斯举行的会晤中同意，中美双方同意停止相互加征新的关税；中美关系一定要搞好，也一定会搞好；双方同意推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。两国元首同意继续保持密切交往，双方将适时再次进行互访。中美双方工作团队将根据两国元首达成的原则共识，朝着取消所有加征关税的方向加紧磋商。

16.墨西哥候任总统洛佩斯：旨在到 2024 年将原油产量提高至 240 万桶/日。

17.哈萨克斯坦 11 月原油和凝析油产量 11 月达到 198 万桶/日，创纪录高位。

18.外媒调查显示，2019 年布伦特原油均价预计为 74.5 美元/桶，此前调查为 76.88 美元/桶；2019 年美国 WTI 原油均价预计为 67.45 美元/桶，此前调查为 70.15 美元/桶。

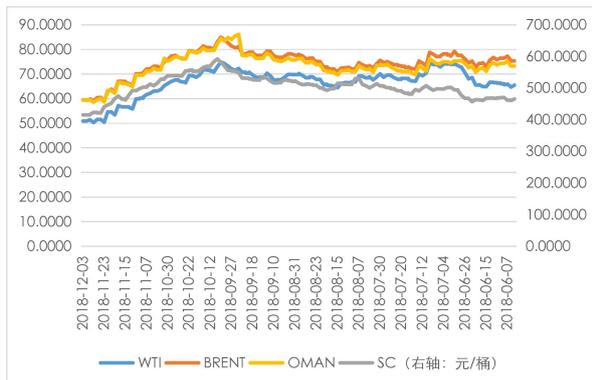
2. 原油相关数据

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	50.72	-0.73	-1.42
	BRENT主力	59.07	-0.84	-1.40
	SC主力	414.30	-1.00	-0.24
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	57.15	-0.84	-0.20
	Cushing	50.93	-0.52	-0.90
	OMAN	59.42	-2.08	-4.04
	DUBAI	57.75	-2.15	-3.50
	OPEC一揽子	59.25	0.20	0.33

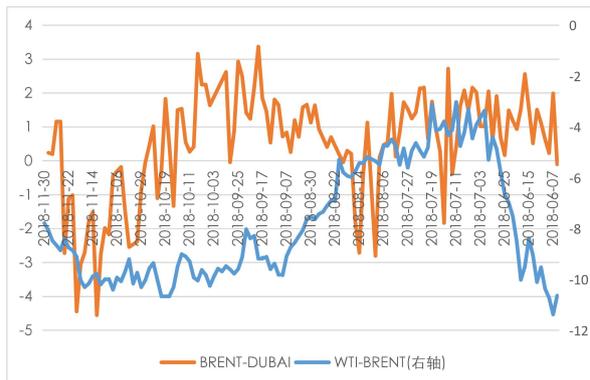
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



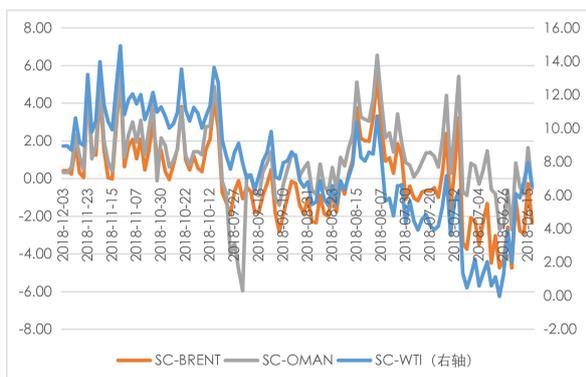
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



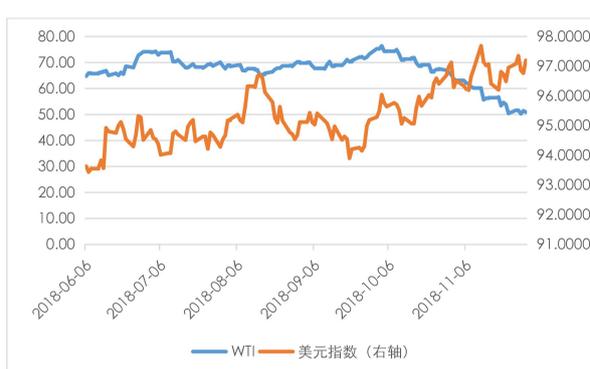
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。