

兴证期货·研发中心

2018年12月10日 星期一

能化研究团队

林惠

从业资格编号: F0306148

投资咨询编号: Z0012671

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 WTI 收涨 1.24%，报 52.13 美元/桶，上周涨 2.36%。  
布伦特收涨 2.23%，报 61.40 美元/桶，上周涨 3.26%。  
上期所上周五夜盘 SC1901 收涨 4.95%，报 434.4 元。

### ● 后市展望及策略建议

兴证原油：OPEC+达成减产协议、美国贝克休斯钻井数创 2016 年 5 月以来最大周度降幅、利比亚油田停产等因素均会缓解当前油市供应过剩的问题；12 月美联储若暂缓加息，将进一步利好油价；不过 ICE 持仓报告仍显示布伦特原油看涨情绪创三年新低会对油价涨幅有所限制。预计油价短期内将维持上行，待 OPEC+减产热度褪去，市场将回归对基本面的判断，中长期仍需关注各产油国的减产执行率及全球经济走势，仅供参考。

## 1. 市场要闻

1.OPEC+达成减产 120 万桶/日的协议，其中 OPEC 将在 2018 年 10 月份的基础上减产石油 80 万桶/日，非欧佩克成员国将减产 40 万桶/日，2019 年 1 月份生效。确认在 10 月份石油产出的基础上减产六个月。伊朗、委内瑞拉、利比亚获得减产豁免权。OPEC 提到全球经济增长面临不确定性。下一次会议将于 2019 年 4 月份在维也纳举行，届时将再次评估减产。委内瑞拉将获得 OPEC 轮值主席国一年任期。

2.沙特能源大臣法利赫：2019 年大部分的原油市场供应过剩问题将发生在上半年；若出现供应缺口，欧佩克将不会保持减产；将不会进行过于深度的减产以允许美国页岩油产量出现过快增长。沙特 10 月石油产出 1070 万桶/日，11 月产油量为 1110 万桶/日，12 月产出大约为 1070 万桶/日；明年 1 月产油量将约为 1020 万桶/日。沙特 2019 年 1 月份石油出口预计为 730 万桶/日，将在 2018 年 11 月份的基础上下降 100 万桶/日。

3.俄罗斯能源部长诺瓦克：减产会是渐进的，将会花费数月的时间；俄罗斯将会减产约 22.8 万桶/日；减产量将会基于今年 10 月份 1140 万桶/日的产量水平；作为欧佩克+协议的一部分，俄罗斯计划从 10 月的水平上减产 2%。

4.尼日利亚油长：尼日利亚将会减产约 4 万桶/日，经过减产，尼日利亚目标产量为 173 万桶/日。

5.伊拉克油长：伊拉克将会减产 14 万桶/日。

6.阿曼油长：阿曼将减产 2%。

7.利比亚沙拉拉油田的安全护卫队威胁称要关闭这一该国境内最大油田，不过利比亚国家石油公司称，石油工人拒绝这么做。当地时间 12 月 8 日早间，利比亚石油设施卫队(PFG)在该油田发起抗议并威胁工人停止生产。外媒稍早前报道，生产活动已经停止。沙拉拉油田产量约为 30 万桶/日。

8.美国 12 月 7 日当周石油钻井数下降 10 台，至 877 台，创 2016 年 5 月以来最大周度降幅。

9.美国 11 月非农新增就业人数不及预期，仅增加 15.5 万人，且非农报告显示薪资增速不及预期。美联储 2019 年加息计划受影响，导致美元指数急跌，利好国际油价。

10.洲际交易所 (ICE) 持仓周报：至 12 月 4 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸减少 32046 手合约，至 136466 手合约。布伦特原油看涨情绪创三年新低。

11.中国海关总署：前 11 个月，中国进口原油 4.18 亿吨，增加 8.4%，进口均价为每吨 3442.9 元，上涨 31.5%。

12.据普氏能源援引消息人士：美国国会很可能会投票支持"反欧佩克法案"，以允许美国司法部指控欧佩克组织违反反垄断法。

13.巴克莱预计油价将因欧佩克+协定反弹至 70-80 美元区间低端。

14.委内瑞拉总统马杜罗访问俄罗斯期间，两国签署了 60 亿美元的投资协议。根据协议，俄将向委内瑞拉石油领域投资 50 亿美元，以扩大委内瑞拉石油开采量。马杜罗表示，2019 年起委内瑞拉所有的石油产品将根据已有的时间表以渐进的方式通过“石油币”出售。目前马杜罗正在莫斯科进行访问，已经举行会谈并签署一系列文件。

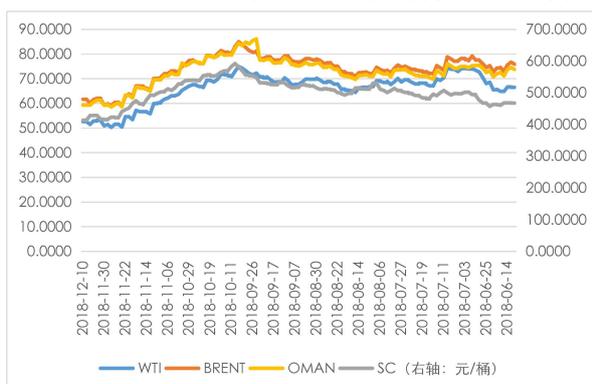
## 2. 原油相关数据

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	52.13	0.64	1.24
	BRENT主力	61.40	1.34	2.23
	SC主力	434.40	20.50	4.95
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	61.00	3.77	0.91
	Cushing	52.61	1.12	1.96
	OMAN	58.45	-1.45	-2.82
	DUBAI	58.30	-1.58	-2.64
	OPEC一揽子	58.79	-1.29	-2.15

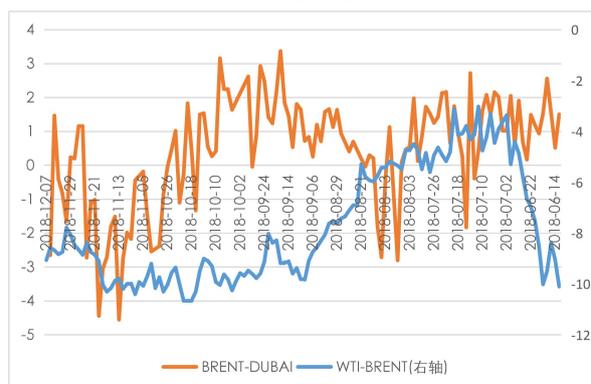
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: 国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



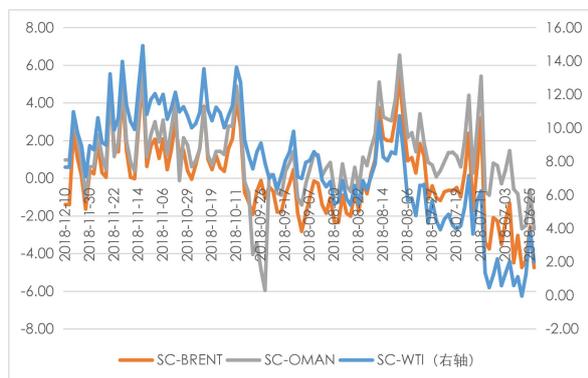
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 国外主要现货期货价差 (美元/桶)



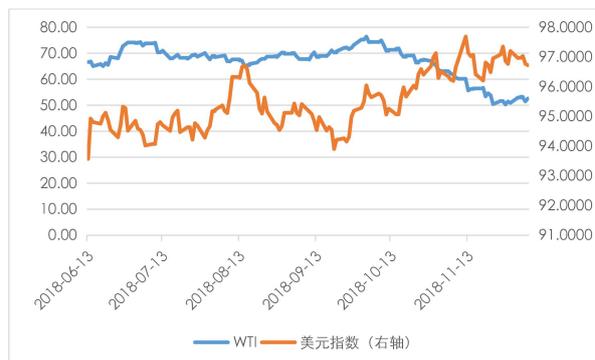
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。