

兴证期货. 研发中心

2018 年 12 月 12 日 星期三

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

隔夜 WTI 收涨 1.88%，报 51.96 美元/桶；布伦特收涨 0.82%，报 60.46 美元/桶。上期所夜盘 SC1901 收跌 0.05%，报 421.9 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：利比亚油田出现断供，隔夜原油小幅收高，但美元走强限制了涨幅。俄罗斯不断释放减产信号，OPEC+减产的利好尚未减退，油价仍有涨幅空间。但经济形势不佳，市场担忧需求疲软，且 OPEC+减产执行率尚待考察，预计油价短期上行，中长期回归震荡走势，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.CFTC 报告显示，截至 12 月 4 日当周，投机者持有的原油投机性净多头减少 17975 手合约，至 330146 手合约，表明投资者看多原油的意愿降温。
- 2.美国 12 月 7 日当周 API 原油库存-1018 万桶，预期-294 万桶，前值+536 万桶。美国 12 月 7 日当周 API 汽油库存-248.4 万桶，预期-254.5 万桶，前值+361 万桶。美国 12 月 7 日当周 API 精炼油库存+71.2 万桶，预期 172.1 万桶，前值+432 万桶。
- 3.EIA 预计，2018 年美国原油产量为 1088 万桶/日，预计 2019 年美国原油产量为 1206 万桶/日，此前预期为 1206 万桶/日。EIA 将 2018 年 WTI 原油价格预期小幅下调至 65.18 美元/桶，将 2019 年 WTI 原油价格大幅下调至 54.19 美元/桶。预期 2018 年布伦特原油价格为 71.4 美元/桶。上调 2018 年全球原油需求增速预期 2 万桶/日，至同比增长 154 万桶/日；上调 2019 年全球原油需求增速预期 8 万桶/日，至同比增长 152 万桶/日。
- 4.俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯计划逐步减产，计划在 1 月份减产 5 万-6 万桶/日，俄罗斯能源部和油企将在年底前就欧佩克+减产问题会面，欧佩克+计划将目标放在原油库存。预计俄罗斯 12 月原油产量与 10 月相当。
- 5.印度石油部长：印度 11 月柴油需求同比下降 4.8%至 690 万吨。印度财政部已就购买伊朗石油的付款工作做好准备；目前还未确认欧佩克+减产带来的影响；印度预计未来十年在原油和天然气的投资为 3000 亿美元。
- 6.阿塞拜疆能源部：阿塞拜疆 11 月产油量为 80.1 万桶/日，10 月产量为 78.3 万桶/日。
- 7.伦敦经济和商业研究中心预计，未来十年石油可能会保持在 60 美元左右。
- 8.IMF 副总裁利普顿：全球经济发展乌云密布，各国政府和央行可能对此没有做好应对的准备。

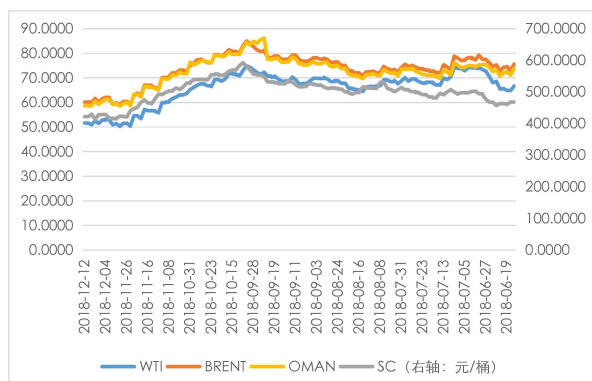
2. 原油相关数据

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	51.96	0.96	1.88
	BRENT主力	60.46	0.49	0.82
	SC主力	421.90	-0.20	-0.05
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	59.77	-0.23	-0.05
	Cushing	51.65	0.65	1.08
	OMAN	60.26	1.81	3.55
	DUBAI	60.15	1.85	3.17
	OPEC一揽子	59.72	0.52	0.89

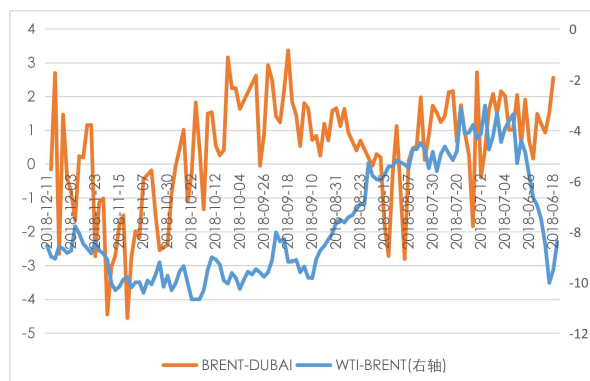
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



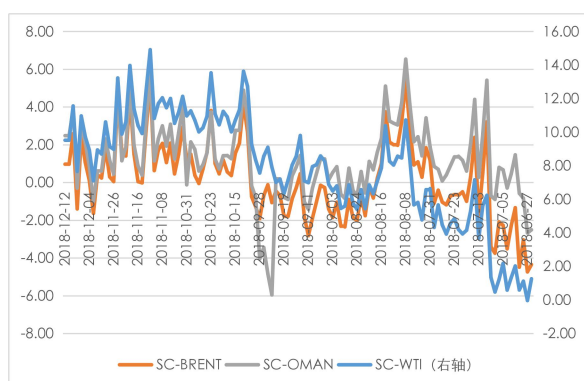
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



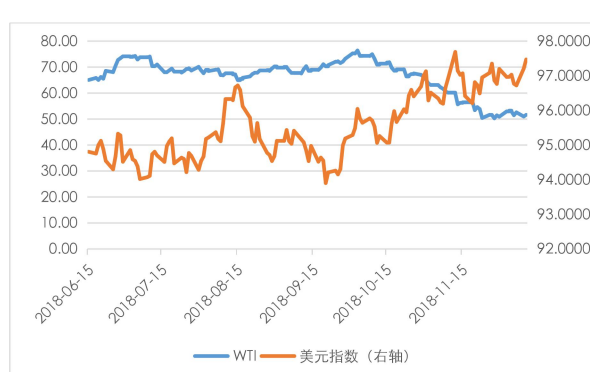
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。