

兴证期货. 研发中心

2018 年 12 月 13 日 星期四

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 收跌 0.87%，报 51.20 美元/桶，布伦特收跌 0.03%，报 60.18 美元/桶。上期所夜盘 SC1901 收涨 0.66%，报 426.4 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：EIA 库存降幅低于预期，但利比亚最大油田断供及美元走弱抑制了跌幅，隔夜油价下跌。欧佩克、美国原油产量有所回落，美国汽油出口创新高，当前供给过剩有缓和迹象。但经济风险倾向下行，需求仍不见明显好转。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.欧佩克月报：欧佩克 11 月原油产量减少 1.1 万桶/日至 3296.5 万桶/日；下调 2019 年非欧佩克供应增长预期至 216 万桶/日，此前为 223 万桶/日；预计 2019 年全球原油需求增速维持在 129 万桶/日不变；贸易紧张局势加剧，货币政策收紧以及地缘政治的挑战使 2019 年的经济风险倾向于下行，上行空间似乎有限；经合组织 10 月原油库存增加 760 万桶至 28.83 亿桶，较最近五年均值低 2200 万桶。沙特 11 月原油产量增加至 1109.3 万桶/日，创记录新高；据二手资料显示，伊朗 11 月原油产量减少 38 万桶/日至 295.4 万桶/日；伊拉克 11 月原油产量减少 2.3 万桶/日，至 463.1 万桶/日。
- 2.EIA：上周美国原油库存减少 120.8 万桶至 4.42 亿桶，预期减少 316.80 万桶，库欣库存增加 114.8 万桶；汽油库存增加 208.7 万桶。上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1160 万桶/日；美国上周原油出口减少 92.9 万桶/日至 227.4 万桶/日；美国汽油出口创纪录新高 131 万桶/日。
- 3.美国司法部反垄断主管：特朗普政府继续研究无石油输出国组织（NOPEC）议案。
- 4.伊朗油长赞加内：在大会期间，欧佩克对伊朗的行为是不友好的；市场将欧佩克的减产决定视作积极因素；欧佩克内部存在严重的政治分歧。
- 5.伊朗将在 1 月向亚洲买家交付原油，较之 12 月的出口价格下调 1 美元/桶；伊朗轻质原油的官方售价较之阿曼原油的平均售价也将下降 0.3 美元/桶；伊朗轻质原油较之沙特的轻质原油低 0.3 美元/桶；伊朗重质原油的价格较之沙特的重质原油低 1.25 美元/桶。
- 6.伊拉克石油部官员：伊拉克将 Halfaya 油田的产量从 10 万桶/日提高至 37 万桶/日。
- 7.据伦敦普氏能源资讯消息，伊拉克十一月的石油出口下降了 8 万桶/日下降到 380.9 万桶/日，因为库尔德斯坦地区的流量上升被波斯湾码头因恶劣天气造成的负荷下降抵消。
- 8.随着减产，加拿大原油的现货价格上涨 70%；由于加拿大阿尔伯塔省下个月将开始减产 32.5 万桶/日，加拿大西部精选石油的现货价格涨幅超过 70%；加拿大国家能源委员会表示，预计 2018 年加拿大的平均原油产量为 459 万桶/日，较之此前的预期上涨 2.2 万桶/日。
- 9.日本石油协会（PAJ）：截至 12 月 8 日当周，日本商业原油库存增加 84 万千升至 1397 万千升；日本汽油库存减少 6.3 万千升至 170 万千升。
- 10.中国工信部：2018 年 11 月，汽车产销同比明显下降。1-11 月，汽车产销同比小幅下降。11 月，汽车产销分别完成 249.8 万辆和 254.8 万辆，同比分别下降 18.9%和 13.9%。1-11 月，汽车产销分别完成 2532.5 万辆和 2542 万辆，同比分别下降 2.6%和 1.7%。11 月，新能源汽车产销分别完成 17.3 万辆和 16.9 万辆，同比分别增长 36.9%和 37.6%。1-11 月，新能源汽车产销分别完成 105.4 万辆和 103 万辆，同比分别增长 63.6%和 68%。

11. 苏丹油长：计划在未来 5 年出口原油。
12. 花旗银行预计 2019 年油价将维持在 60 美元附近。
13. 德国商业银行预计 2019 年年底布油将涨至 70 美元/桶。预计 2019 年布油均价为 65 美元/桶，WTI 原油均价为 61 美元/桶。

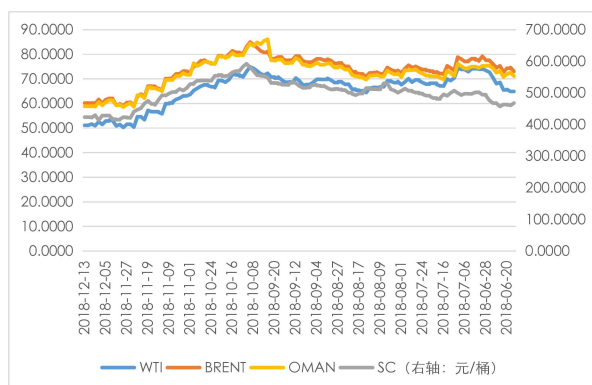
2. 原油相关数据

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	51.20	-0.45	-0.87
	BRENT主力	60.18	-0.02	-0.03
	SC主力	426.40	2.80	0.66
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	60.20	0.43	0.10
	Cushing	51.15	-0.50	-0.84
	OMAN	59.50	1.02	1.97
	DUBAI	59.00	0.72	1.23
	OPEC一揽子	58.57	-1.15	-1.97

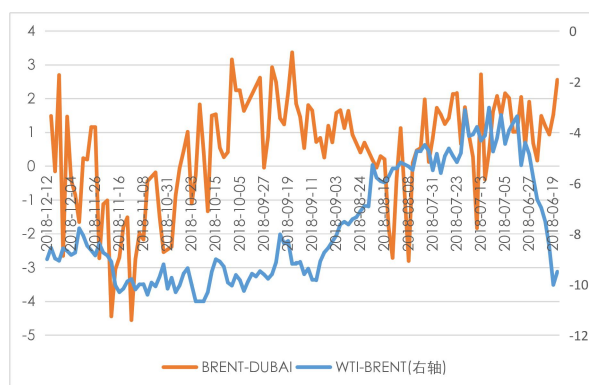
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



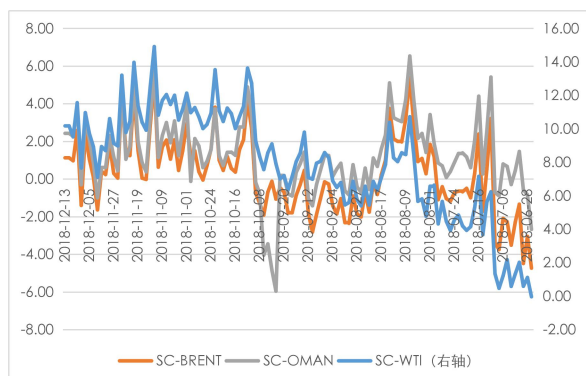
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差 (美元/桶)



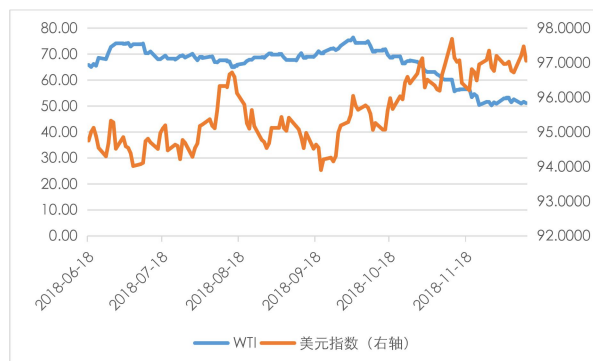
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。