

兴证期货. 研发中心

2018 年 12 月 14 日 星期五

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 3.32%，报 52.85 美元/桶，创两周来最大涨幅；布伦特收涨 2.59%，报 61.71 美元/桶。上期所夜盘 SC1901 收跌 0.33%，报 423.5 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：IEA 月报显示伊朗及委内瑞拉原油产量可能下滑，加之沙特可能大幅减少对美国的原油出口，隔夜油价上涨。美国库欣原油库存本周下降，油市供给过剩的情况在逐渐好转，但经济下行，需求不振，美元企稳等因素仍限制了油价涨幅。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.沙特阿拉伯计划在未来几周内开始削减对美国的原油出口。美国部分炼油商已被告知 2019 年 1 月来自沙特的原油出口规模将显著下滑，出口规模可能打破 2017 年年末创下的三十年低位。当时，沙特对美出口原油规模为每日 58.2 万桶。沙特明年一月原油出口总量可能降至 700 万桶/日左右，11 月-12 月为 800 万桶/日。
- 2.IEA：预期 2019 年全球原油需求增速为 140 万桶/日不变，但第二季度恐重新陷入供应短缺的局面。其预期是基于石油输出国组织(OPEC)和非 OPEC 产油国明年开始实施 120 万桶/日的减产规模。IEA 表示：“时间会告诉我们新的减产行动在油市重归均衡进程中将发挥多大效果。”
- 3.IEA：伊朗石油开采下降了 31 万桶/日，降至 301 万桶/日的水平。由于美国对购买伊朗石油的特殊许可证的缘故，12 月份的出口可能会略有回升。
- 4.美国俄克拉荷马州库欣的原油库存至 12 月 11 日当周下降 82.1982 万桶。
- 5.伊朗油长：没有计划减产；伊朗将继续留在欧佩克。
- 6.标普：将卡塔尔石油公司前景展望由负面调整至稳定。

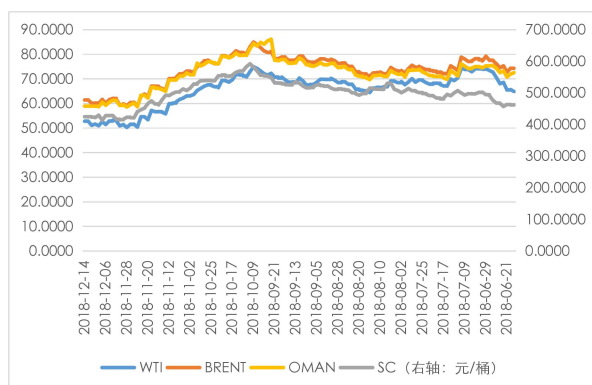
2. 原油相关数据

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	53.08	1.93	3.77
	BRENT主力	61.71	1.56	2.59
	SC主力	423.50	-1.40	-0.33
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	59.43	-0.77	-0.18
	Cushing	52.58	1.43	2.38
	OMAN	59.00	-0.50	-0.98
	DUBAI	58.96	-0.04	-0.07
	OPEC一揽子	59.20	0.63	1.07

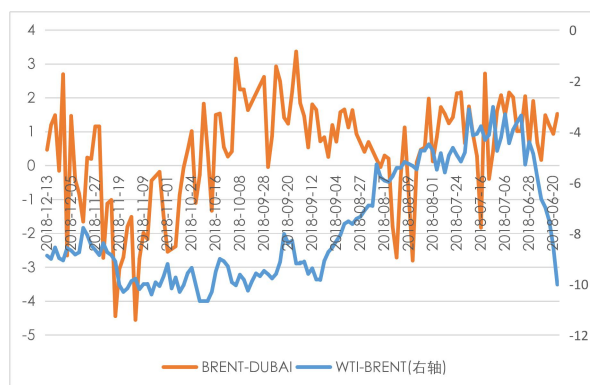
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



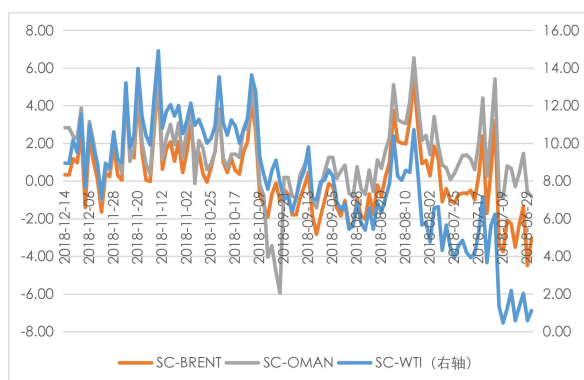
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



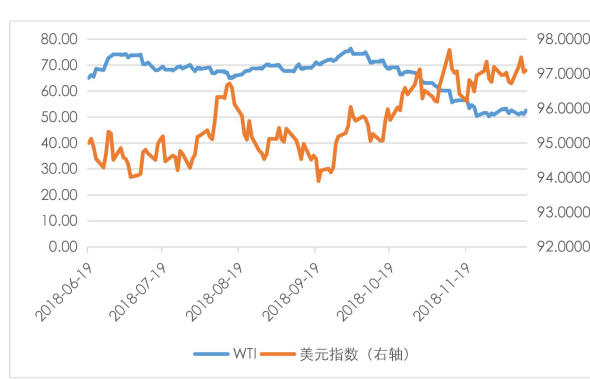
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。