

兴证期货·研发中心

2018 年 12 月 17 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

上周五 WTI 收跌 2.52%，报 51.50 美元/桶，上周跌 2.11%。
布伦特收跌 1.95%，报 60.25 美元/桶，上周跌 2.31%。
上期所上周五夜盘 SC1901 收跌 1.11%，报 416.9 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：上周油价受 OPEC 减产的利好并不明显，一方面显示市场对 OPEC 减产执行力度存疑，对需求的担忧更占上风；另一方面也显示 OPEC 的影响力在减弱，美国在供给端逐渐占上风。贝克休斯钻井数连续两周减少，显示美国增产意愿放缓；但 CFTC 持仓继续减少，看多情况依旧降温。本周如无明显利好出现，油价可能延续上周震荡的走势。仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国油服贝克休斯周报：美国 12 月 14 日当周石油钻井数下降 4 台，至 873 台，连续两周减少。
- 2.美国北达科塔州 10 月份石油产出 139.2 万桶/日，创历史新高。
- 3.洲际交易所（ICE）持仓周报：至 12 月 11 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸增加 3,131 手合约，至 139,597 手合约。
- 4.CFTC：至 12 月 11 日当周，投机者持 NYMEX 和伦敦 ICE 原油期货和期权投机性净多头头寸减少 12624 手合约至 132149 手合约。
- 5.科威特国家石油公司表示计划新建炼油厂以及扩建 AL-ZOUR 炼油厂。
- 6.卡塔尔石油公司 CEO：美国的法律风险是导致卡塔尔离开欧佩克的因素之一。
- 7.欧佩克 12 月月报：沙特阿拉伯 10 月份原油日增加至历史最高水平 1101 万桶，俄罗斯 11 月份原油日产量创下 1161 万桶的历史新高。欧佩克报告指出，产量增长已经抵消了抵消受美国制裁影响的伊朗原油出口下降。11 月份全球石油总供应量日均 1.0064 亿桶，比 10 月份日均增加 50 万桶。
- 8.据华盛顿特区彭博社消息，美国政府将 2019 年国内原油产量的预测保持不变，尽管平均价格比先前的预测低了近 11 美元/桶。
- 9.根据中汽协的预测报告显示，明年中国汽车市场将停止增长，预计 2019 年全年汽车销量为 2800 万辆，与 2018 年持平，即零增长。
- 10.阿曼宣布自 2019 年 1 月起减产 2%的原油，持续时间 6 个月。
- 11.11 月欧洲汽车销量下滑 8.1%，为连续第三个月下滑。
- 12.美银美林：预计 2019 年布伦特原油均价为 70 美元/桶，WTI 原油均价为 59 美元/桶。

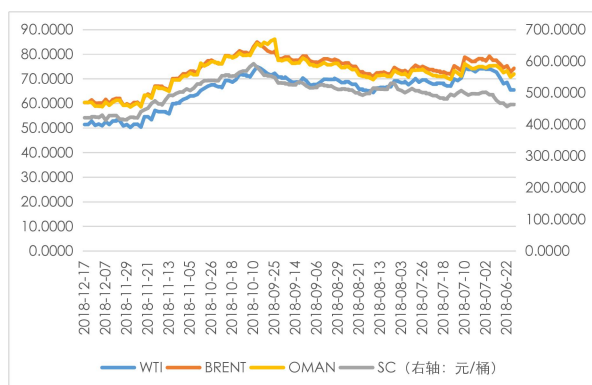
2. 原油相关数据

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	51.50	-1.33	-2.52
	BRENT主力	60.36	-1.09	-1.98
	SC主力	423.50	1.80	0.43
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	59.20	-0.23	-0.05
	Cushing	51.20	-1.38	-2.32
	OMAN	59.00	0.00	0.00
	DUBAI	58.96	0.00	0.00
	OPEC一揽子	58.67	-0.53	-0.90

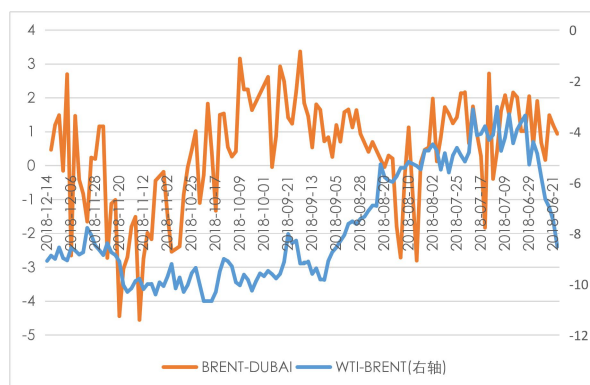
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



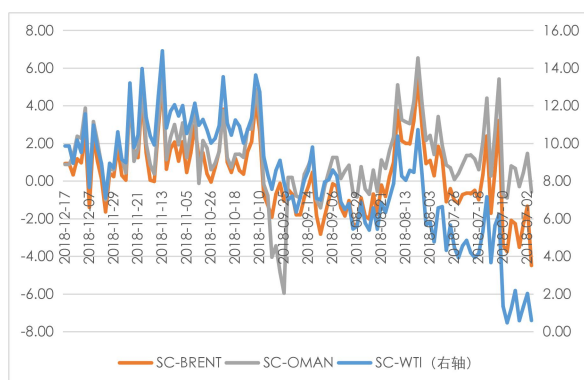
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



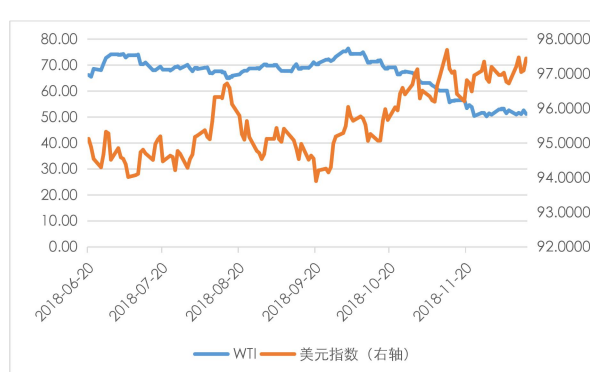
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。