

兴证期货. 研发中心

2018 年 12 月 19 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 收跌 7.89%，报 46.24 美元/桶，创三年多以来最大单日跌幅。布伦特收跌 6.13%，报 56.00 美元/桶，创 14 个月最低收盘。上期所 SC 夜盘收跌 3.81，报 406.1 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美俄产油量增加，OPEC+减产执行仍不明确，隔夜油价暴跌。美国 API 库存意外增加，沙特产量不见回落，供给依旧过剩，需求未有好转。预计日内油价震荡偏空，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国能源资料协会(EIA)月报:美国七个主要的页岩油产区年底产量预计将超过每日 800 万桶。美国已超越沙特和俄罗斯成为全球最大的原油生产国,产量达到创纪录的每日 1170 万桶。到 12 月底,页岩油产量预计首次达到 803 万桶/日,至明年 1 月时预计增长 13.4 万桶/日至 817 万桶/日。1 月美国天然气产量预计将升至纪录高位每日 769 亿立方英尺。产量连增 12 个月。
- 2.美国 12 月 14 日当周 API 原油库存+345.2 万桶,预期-243.7 万桶,前值-1018 万桶。API 库欣地区原油库存+106.3 万桶,预期+116.0 万桶,前值+64.2 万桶。API 汽油库存+176.7 万桶,预期+120.0 万桶,前值-248.4 万桶。API 精炼油库存-344.2 万桶,预期+116.0 万桶,前值+71.2 万桶。美国上周原油进口增加 89.7 万桶/日至 790 万桶/日。
- 3.联合石油数据库 JODI: 沙特原油出口环比增加 26.7 万桶/日,至 770 万桶/日; 沙特原油产量环比增加 14 万桶/日,至 1064.2 万桶/日; 沙特 10 月原油库存环比下跌 642.4 万桶至 2.1738 亿桶。伊拉克 10 月原油库存增长 607.7 万桶至 1099 万桶,为 2015 年 10 月以来最大单月涨幅; 科威特 10 月原油出口跌至 205.8 万桶/日; 科威特 10 月原油产出为 273.3 万桶/日,环比跌 0.7%,同比涨 1.2%。
- 4.沙特政府需要明年油价处在 95 美元/桶才能达到平衡。沙特的预算案暗示,明年油价将处在 80 美元/桶。
- 5.俄罗斯能源部长诺瓦克: 12 月份石油产出处于 10 月份的水平,稍微高于 11 月份的水平。预计俄罗斯 2019 年石油产量为 5.55 亿-5.56 亿吨; 该预期可能会下修 300 万-400 万吨,存在许多不确定性; 俄罗斯 2019 年第一季度石油产量将下降 22.8 万桶/日; 油企减产将遵循自愿。将在周三同俄罗斯企业讨论欧佩克+协定。
- 6.俄罗斯副总理 Kozak: 俄罗斯起草有关长期支持原油产出的计划。
- 7.贸易消息人士称,2 月份装载的俄罗斯原油的现货溢价已经下降至 2018 年 3 月以来的低点,因此前亚洲炼油利润率达到了四年来的最低水平。
- 8.加拿大电视台报道,加拿大政府将公布针对阿尔伯塔省能源业的 16 亿加元基金。加拿大阿尔伯塔省油砂储量占全球总储量的 85%,因陷入能源业危机,已要求本地企业减产。
- 9.根据贸易消息人士提供的装运计划测算,明年 1 月份北海原油产量将较前月下滑 2.5%,至 6 月以来最低水平。产量下滑部分是由于 Buzzard 油田的关闭。该油田从 11 月 19 日当周开始关闭,持续到 12 月 14 日,以对管道腐蚀进行维修。
- 10.加拿大将宣布 15 亿加元的油气行业的贷款,并将宣布 0.15 亿加元非特定的能源项目,以帮助维持石油行业的就业。
- 11.荷兰银行将 2019 年布伦特原油均价从 90 下调至 70 美元/桶附近,WTI

原油均价从 80 下调至 60 美元/桶。

12.法国农业信贷预计，2019 年 WTI 的平均价格为 60 至 65 美元，不太可能超过 80 美元/桶。

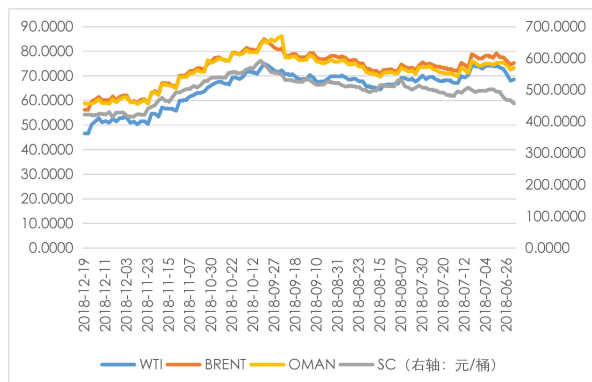
2. 原油相关数据

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	46.24	-3.96	-7.89
	BRENT主力	56.00	-3.66	-6.13
	SC主力	406.10	-16.10	-3.81
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	55.67	-2.61	-0.62
	Cushing	46.24	-3.64	-6.25
	OMAN	57.69	-1.82	-3.65
	DUBAI	57.44	-1.53	-2.57
	OPEC一揽子	58.24	-0.83	-1.41

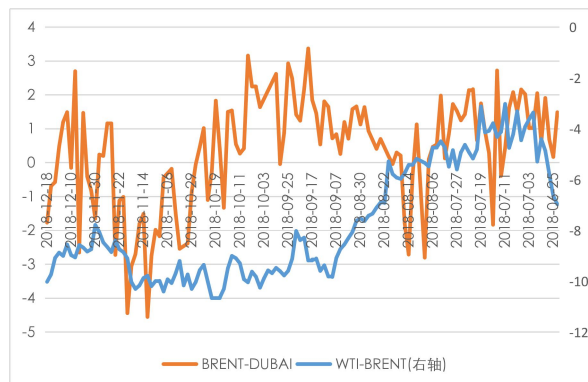
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



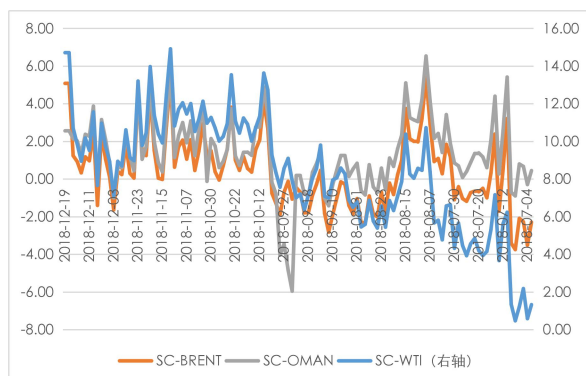
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差 (美元/桶)



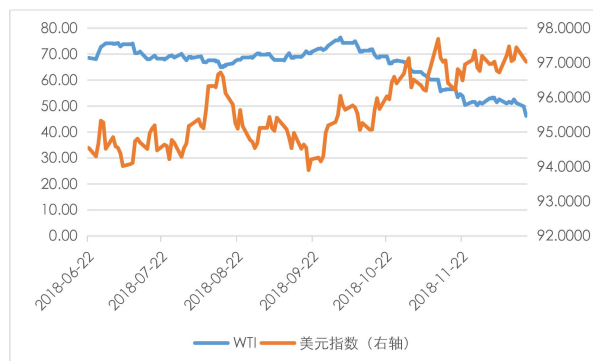
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。