



兴证期货. 研发中心

2018 年 12 月 20 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 收涨 1.74%，报 47.41 美元/桶；布伦特收涨 0.96%，报 56.77 美元/桶，纷纷从一年多低位反弹。上期所夜盘 SC1901 收跌 2.01%，报 399.8 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：沙特释放积极减产的意愿，美国 EIA 精炼油库存需求升至 2003 年 1 月以来的最高水平，供需面有所缓和，加之美联储可能下调明年加息次数，隔夜油价反弹。但美国 EIA 原油库存降幅再度不及预期，美国中西部原油库存在最近一周创 1 月份前期以来新高，加之美联储再度加息 25 点，导致美元拉升，使油价承压。预计日内油价震荡偏空，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.美国 12 月 14 日当周 EIA 原油库存 -49.7 万桶，预期 -250 万桶，前值 -120.8 万桶。EIA 库欣地区原油库存 +109.1 万桶，前值 +114.8 万桶。EIA 汽油库存变动 +176.6 万桶，预期 +160 万桶，前值 +208.7 万桶。EIA 精炼油库存变动 -423.7 万桶，预期 +75 万桶，前值 -147.5 万桶。EIA 精炼厂设备利用率 +0.3%，预期 -0.1%，前值 -0.4%。
- 2.美国能源信息署（EIA）：美国中西部原油库存在最近一周创 1 月份前期以来新高。
- 3.沙特能源大臣法利赫：沙特 2019 年 1 月将产量将削减 40 万桶/日，至 1020 万桶/日；包括俄罗斯在内的非欧佩克国家将减产 2%；相信我们会在 2019 年 4 月份延长削减协议。当前油价与市场基本面无关；到明年第一季度末，库存将会减少；所有的欧佩克国家都致力于减产 3%；非欧佩克承诺减产 2%，包括俄罗斯；欧佩克+承诺将在明年 1 月实施减产。
- 4.据普氏能源资讯迪拜消息，根据阿曼石油部周日公布的数据，11 月份阿曼原油产量连续第二个月达到两年来的最高点，平均每日 100 万桶，高于 10 月的每日 99.53 万桶。然而，苏丹国 11 月原油出口环比继续下降，平均为 758219 桶/日，低于上个月的 772323 桶/日。其中超过 90%的原油销往中国。日本收购其中 3.79%的原油，马来西亚购买其中 1.94%的原油以及印度购买其中 2.64%的原油。
- 5.英国石油公司开启位于美国的陆地原油与天然气资产项目，项目价值达 30 亿美元。
- 6.挪威石油理事会：初步数据显示，挪威 11 月石油产量为 150 万桶/日；挪威 11 月石油产量比挪威国家石油理事会的月度预期低 4%，较 2018 年预期低 4.5%；STURE 石油终端和 KOLLSNES 天然气处理工厂关闭，以及部分油气田技术问题导致 11 月产量低于预期。

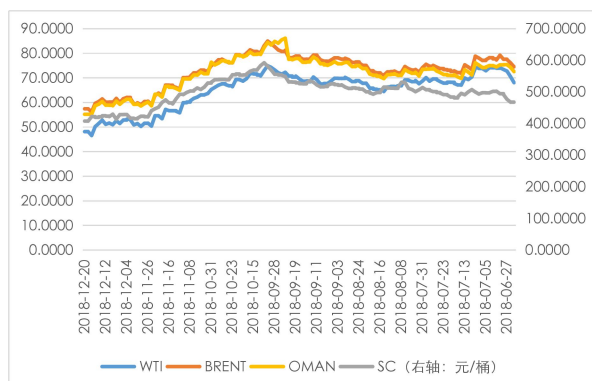
2. 原油相关数据

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	47.41	0.81	1.74
	BRENT主力	56.77	0.54	0.96
	SC主力	399.80	-8.20	-2.01
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	55.97	0.30	0.07
	Cushing	47.20	0.96	1.72
	OMAN	57.69	-1.82	-3.94
	DUBAI	57.44	-1.53	-2.57
	OPEC一揽子	56.08	-2.16	-3.66

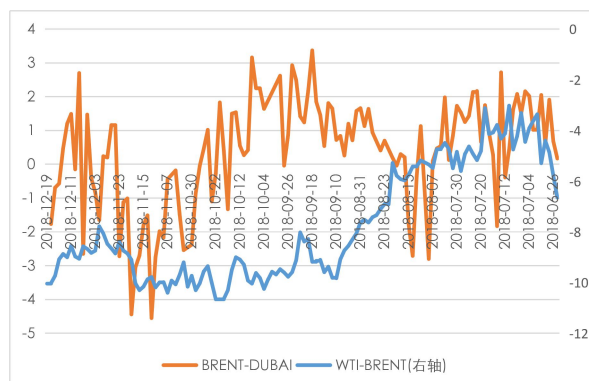
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



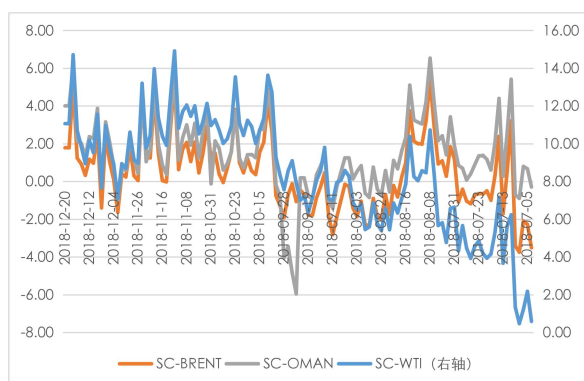
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



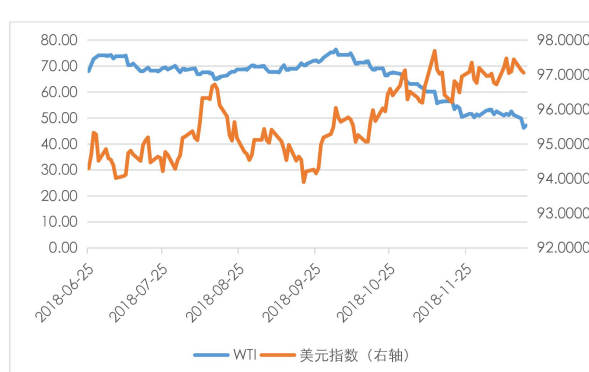
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。