

兴证期货·研发中心

2018 年 12 月 24 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 4.05%，报 45.42 美元/桶，上周跌 11.75%。布伦特收跌 1.57%，报 53.79 美元/桶，上周跌 10.94%。上期所 SC1903 夜盘收跌 1.63%，报 386.00 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：俄罗斯产量继续增加，导致市场怀疑俄罗斯是否会遵守与 OPEC 达成的减产协议。同时市场也对 OPEC 本身的承诺缺乏信心，新一轮减产协议从 2019 年 1 月 1 日起才生效，减产时长只有六个月，减产承诺的有效性和执行效率都有待考察，所以目前减产协议未能阻挡油价跌势，OPEC 对油市的影响力在不断下滑。美国在此时继续增产，未来可增产余地也较大，供给面偏强的局势愈演愈烈。同时，经济增速放缓拉低需求的情况并没有改善。基本面目前正不断恶化。由于上周油价大跌，加之 OPEC 再度释放减产意愿，日内油价有反弹的可能。但预计整体油价至 2019 年 1 月减产协议正式落地以前将维持震荡偏空的走势，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.欧佩克轮值主席、阿联酋能源部长表示，欧佩克将于 2019 年 1 月起减产 80 万桶/日，欧佩克盟友确认减产 40 万桶/日。若 120 万桶的减产依旧不够，将召开特别会议，采取必要措施以稳定油市。沙特驻欧佩克主管称，沙特阿拉伯 2019 年 1 月的原油产量预计为 1020 万桶/日。
- 2.美国油服贝克休斯周报：美国 12 月 21 日当周石油钻井数增加 10 台，至 883 台；美国 12 月 21 日当周天然气钻井数下降 1 台，至 197 台；总钻井数增加 9 台，至 1080 台。
- 3.CFTC：至 12 月 18 日当周，投机者所持 WTI 原油净多头头寸减少 16412 手合约，至 115737 手合约。
- 4.ICE：至 12 月 18 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸增加 12403 手合约。
- 5.国际能源署署长比罗尔：油市进入前所未有的波动时期；地缘政治对全球油市的影响正在上升。
- 6.俄国际文传电讯社 12 月 14 日报道，俄央行调低了 2019 年乌拉尔原油均价预期，预测从每桶 63 美元下调至每桶 55 美元，并指出，石油价格的下降将对主要的宏观经济指标略有影响。
- 7.据伊朗央行发布的数据，伊朗前七个月伊朗原油收入为 727.8 万亿里亚尔，较上年同期增长 55%。同期，政府各渠道的总收入为 1983 万亿里亚尔，其中税收收入 600 万亿里亚尔。
- 8.摩根大通：预计 2019 年布伦特原油均价为 73 美元/桶。

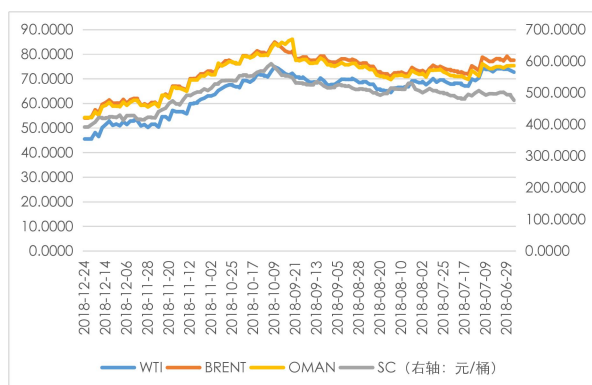
2. 原油相关数据

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	45.42	-0.46	-1.00
	BRENT主力	53.79	-0.86	-1.57
	SC主力	386.00	-6.40	-1.63
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	51.48	-1.78	-0.45
	Cushing	45.59	-0.29	-0.54
	OMAN	55.18	-0.50	-1.09
	DUBAI	54.72	-0.49	-0.88
	OPEC一揽子	53.92	-1.21	-2.19

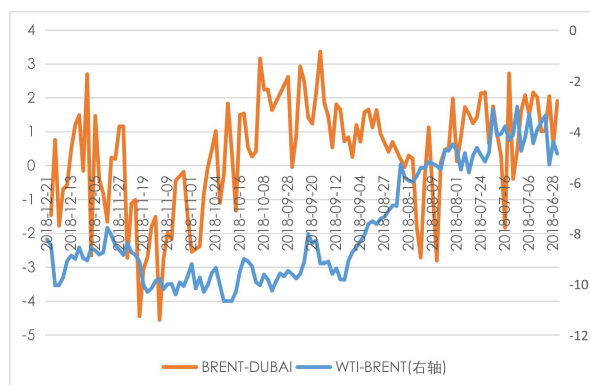
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



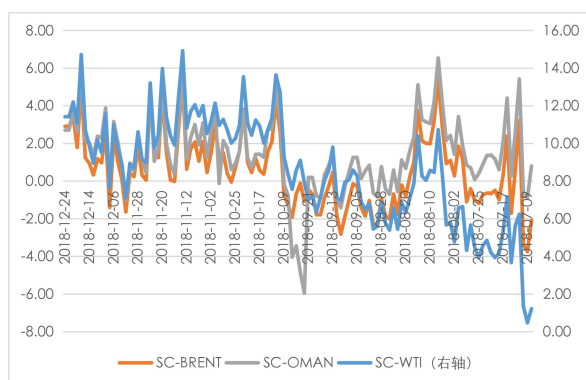
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



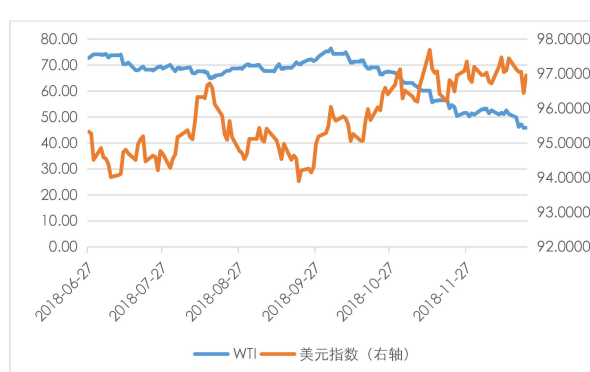
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。