

兴证期货·研发中心

2018 年 12 月 25 日 星期二

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 6.38%，报 42.68 美元/桶，创 2017 年 6 月以来新低。布伦特收跌 6.32%，报 50.68 美元/桶，创 2017 年 8 月以来新低。上期所夜盘 SC1901 收跌 5.29%，报 362 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国股市圣诞节前再度大幅下挫，加重市场对经济预期的担忧，原油需求不见好转，隔夜油价大跌逾 6%。今日圣诞节美、布两油全天暂停交易。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.据普氏新加坡消息，沙特阿美在亚洲的炼油商和长期客户已经收到了 1 月份的全部原油配额，尽管该国在本月早些时候签署了一项从 1 月份开始减产的协议。一家中国炼油商表示：“我们已收到全部配额。”另一家新加坡交易商表示：“沙特阿美填补了 1 月份所有提名。”一些客户在月度合同产量的基础上，还获得了额外的原油供应。沙特阿美在 1 月份的官方销售价格上大幅降价，促使炼油商要求增加产量。此举被视为沙特迫切希望捍卫其在亚洲的市场份额，以对抗进入该地区的其它来源，尤其是来自美国的。
- 2.普氏能源资讯数据显示，11 月份约有 110 万桶美国原油流入亚洲，高于 2017 年 11 月的 62.7 万桶/天。
- 3.国营韩国国家石油公司的数据显示，韩国 10 月份进口了 880 万桶轻质低硫西德克萨斯中质原油和 Eagle Ford 原油和凝析油，创下该国月度进口纪录。
- 4.海关总署：中国 11 月从沙特进口原油 159.6 万桶/日，从俄罗斯进口原油 159.3 万桶/日，从伊朗进口原油 38.8726 万桶/日，从美国进口原油 3.3558 万桶/日。中国 10 月份从美国进口的原油为零。沙特超越俄罗斯，重新成为中国最大的原油供应国。进口自伊朗的原油从 105 万吨增加至 160 万吨，进口自伊拉克的原油从 10 月份的 464 万吨减少至 450 万吨，进口自安哥拉的原油从 10 月份的 419 万吨减少至 386 万吨。
- 5.2018 年 1-11 月中国原油出口量为 260 万吨，同比下降 44.7%。原油出口金额为 1259.55 百万美元，同比下降 28.4%。

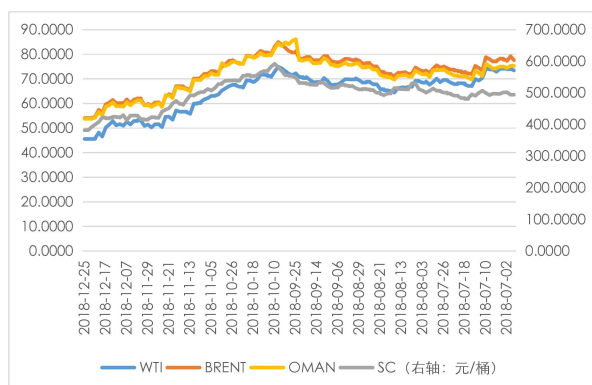
2. 原油相关数据

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	362.00	-20.20	-5.29
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	51.48	-1.78	-0.47
	Cushing	45.59	-0.29	-0.54
	OMAN	54.19	-0.99	-2.16
	DUBAI	53.70	-1.02	-1.85
	OPEC一揽子	53.92	-1.21	-2.21

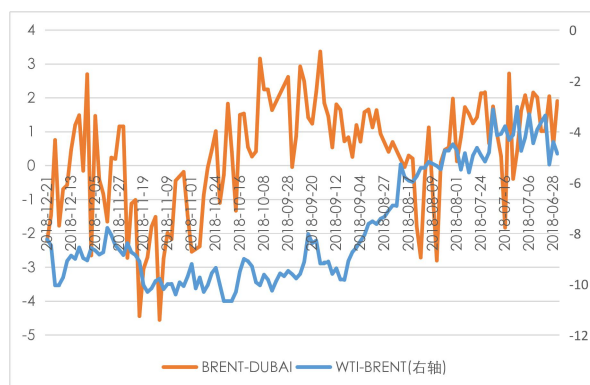
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



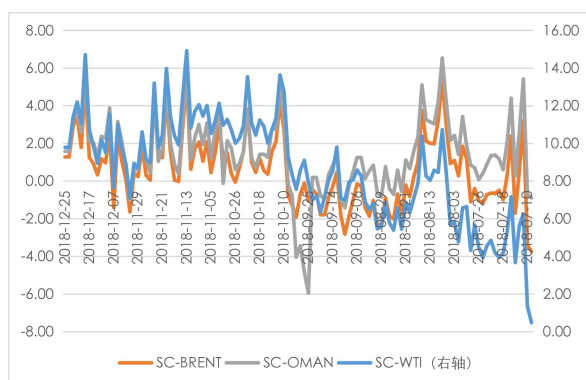
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



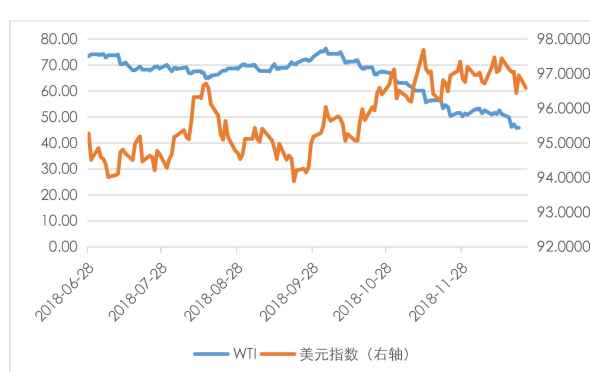
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。