

兴证期货·研发中心

2018 年 12 月 27 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 9.59%，报 46.61 美元/桶，创三年多以来最大单日涨幅。布伦特收涨 8.69%，报 55.18 美元/桶，两油均刷新一周新高。上期所 SC1903 收涨 7.25%，报 383.1 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：受道指收涨逾 1000 点的拉动，加之 2019 年 1 月减产协议即将生效，市场情绪受到提振，隔夜油价暴涨。但俄罗斯 12 月产量仍在高位，且并未表现积极减产的意愿，基本面暂未见好转，使油价承压。近期油价与美股联动性加剧，建议日内关注美股走势。预计日内油价震荡调整，仅供参考。

1. 市场要闻

1. 俄罗斯政府发言人 Dmitry Peskov 在电话会议上表示，俄罗斯、欧佩克及其他产油国达成的减产协议（欧佩克+协议）发挥影响需要经历一段时间，其对原油市场的影响会随着时间推移逐渐显现，不能根据一两周的短期市场表现判断该协议对市场影响的有效性。
2. 俄罗斯 12 月 1-25 日原油产量为 1144 万桶/日。
3. 俄罗斯财长西卢安诺夫：油价可能停止下跌，因为油价在 40-50 美元/桶水平时，页岩油产商无从盈利。
4. 俄罗斯石油公司 Rosneft 总裁谢钦：预计 2019 年油价在 60 美元/桶。尽管欧佩克达成减产协议，但油价仍在下跌；美联储利率决定是影响油价的关键因素；预计 2019 年油价在 60 美元/桶。
5. 预计伊朗从明年 3 月开始出口石油 150 万桶/日。
6. 伊朗油长赞加内：预计油价为 54 美元/桶，伊朗寻求减少对石油的依赖。
7. 伊朗计划与预算组织负责人：预计从明年 3 月 21 日起石油收入将下降 28%至 210 亿美元。
8. 伊拉克油长：与埃克森美孚和中石油集团的协议将帮助伊拉克把原油装载能力扩大到 650 万桶/日。
9. 据海关总署数据显示，受独立行业强劲买盘推动，中国 11 月份原油净进口量同比飙升 17.7%，至创纪录的 3.1233 亿桶。中国 11 月份的原油总供应量同比增长 12%，至 4.2617 亿桶，较 10 月份增加 6%，原因是由于原油净进口量急剧增加，而国内原油产量基本处于区间波动状态。
10. 普氏能源资讯：截至 11 月底，中国潜在原油库存较 10 月底激增 5629 万桶，月度增幅创历史新高，这可能抑制明年第一季度的买进意愿。
11. 哈萨克斯坦能源部长：哈萨克斯坦 2018 年生产石油 9030 万吨，同比增长 4.7%；2018 年石油出口 7150 万吨，同比增长 2.4%。哈萨克斯坦将在 2019 年遵守欧佩克+协议。欧佩克与非欧佩克必须在 2019 年第一季度稳定油价。

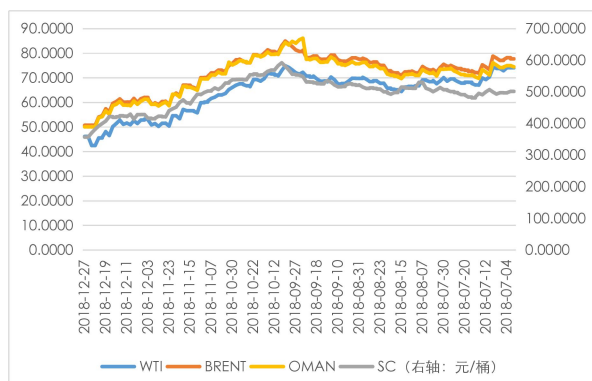
2. 原油相关数据

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	46.61	4.08	9.59
	BRENT主力	50.68	-3.42	-6.32
	SC主力	383.10	25.90	7.25
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	51.48	-1.78	-0.50
	Cushing	46.22	3.69	6.93
	OMAN	50.08	-4.11	-9.66
	DUBAI	49.67	-4.03	-7.44
	OPEC一揽子	53.92	-1.21	-2.25

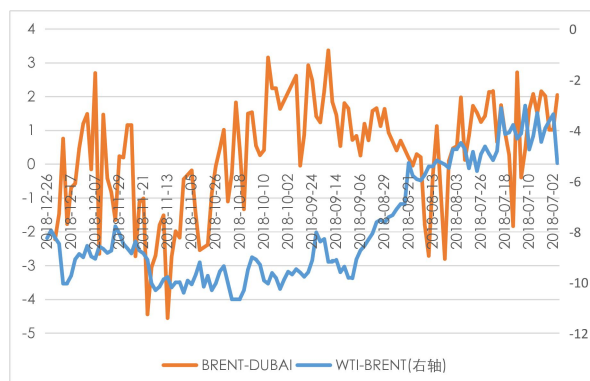
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



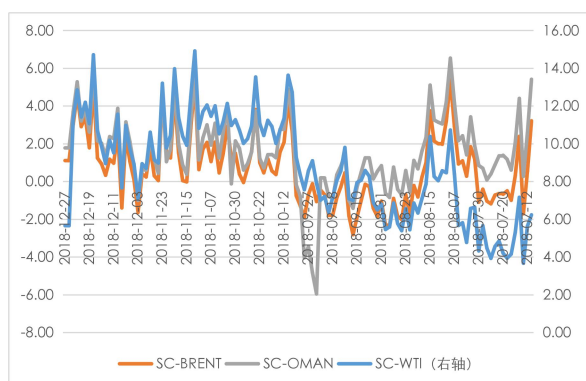
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



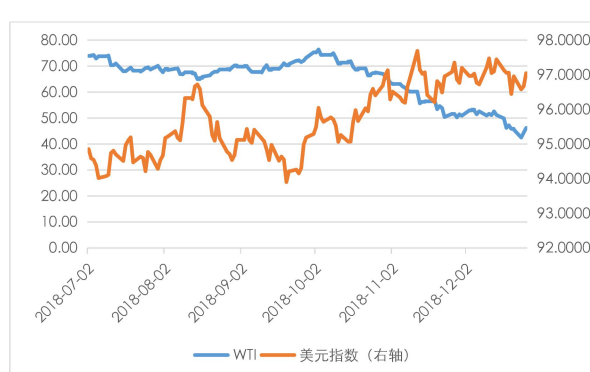
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。