

兴证期货. 研发中心

2018 年 10 月 15 日星期一

能化研究团队

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 收涨 0.73%，报 71.33 美元/桶，周跌 4.05%，创 7 月以来最大单周跌幅；布伦特收涨 0.42%，报 80.60 美元/桶，周跌 4.23%，创 6 月以来最大单周跌幅。上期所 SC 上周五夜盘收跌 0.42%，报 568 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：全球股市回升，油价在连跌两日后企稳反弹。国际能源署(IEA)认为，石油市场目前供应充足，并下调了对今年和明年全球石油需求增长的预测。美国贝克休斯 10 月 12 日当周石油钻井数增加 8 台，四周以来首次录得增加，这些因素都导致油价承压。但美、日两大原油需求国均称自身经济强劲，美国与沙特又发生政治摩擦，且 11 月伊朗制裁即将来临，供给担忧仍然存在，预计短期油价震荡上行，仅供参考。

1. 市场要闻

1. IMF 总裁拉加德：全球经济增长强劲，但不平衡，世界面临新经济格局的挑战，贸易争端可能会将未来两年全球 GDP 增速拉低 1%。
2. 美国财长努钦：从美国经济增速来看，美国经济前景非常强劲，预计美国经济增速将超过 IMF 的预期。近两日股市大跌是自然调整。
3. 美联储埃文斯（2019 年票委）：美国经济强劲，美联储正在调整政策。
4. 欧洲央行行长德拉吉：通胀大部分由油价驱动，有信心通胀将达到目标水平；需要对影子银行采取宏观审慎工具。
5. 德国央行行长魏德曼：欧元区经济增速放缓并非贸易战所导致；美国市场回调并非代表市场来到危险区间。
6. 日本经济再生大臣茂木敏充：日本经济的基本面表现强劲，政府将持续关注全球经济、包括贸易政策的变化。
7. 中汽协数据显示，全国汽车销量在 9 月同比下降 11.6%，前 9 个月同比仅增 1.5%。
8. 美国安全监管机构称，墨西哥湾生产商因飓风而削减 32% 的石油生产。
9. 据外媒：美国北达科他州 8 月产油量增加 2.2 万桶/日。
10. 洲际交易所(ICE)：截至 10 月 9 日当周，布伦特原油期货投机性净多头头寸减少 6424 手至 475521 手。
11. 美国油服贝克休斯周报：美国 10 月 12 日当周石油钻井数增加 8 台，至 869 台，预期下降 2 台，四周以来首次录得增加；美国 10 月 12 日当周天然气钻井数增加 4 台，至 193 台；总钻井数增加 11 台，至 1063 台。
12. IEA 月报：欧佩克 9 月原油增产 10 万桶/天至 3278 万桶/天，主要受沙特、利比亚、尼日利亚和阿联酋增产推动；沙特 9 月原油产量增加 10 万桶/天至 1052 万桶/天，预计 10 月份还将进一步增产；伊朗原油供应量降低至两年半低位，减少 18 万桶/天至 345 万桶/天；伊朗 9 月原油销售降低至 163 万桶/天，较二季度峰值减少 80 万桶/天。IEA 下调全球原油需求预期，不过预计油价仍将保持在高位。
13. IEA 石油主管阿特金森：2019 年原油供应可能会十分充足，油价展望偏向下行。
14. 厄瓜多尔油长：预计至 2018 年底，厄瓜多尔原油产量为 54 万桶/日，预计将于 2019 年增加至 59 万桶/日；在 12 月会议中支持欧佩克增加原油产量；认为 70 美元至 80 美元/桶的油价是合理的。
15. 韩国海关：韩国 9 月从伊朗进口原油量为零，去年同期为 183 万吨。
16. 美国总统特朗普日前表态称，如果哈苏吉在沙特领事馆内被杀害属实，将严惩沙特。沙特则回应称，拒绝向美方的“威胁”和政治压力低头。目前土沙已经就失踪事件展开联合调查，德法英三国也呼吁进行可信调查。

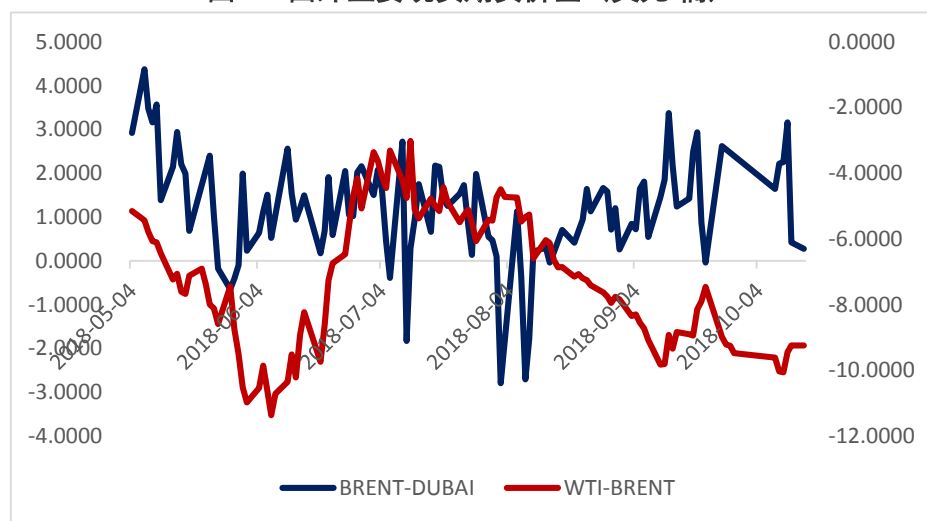
2. 原油相关数据

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	71.34	0.53	0.75
	BRENT 主力	80.6	0.34	0.42
	SC 主力	568	-2.4	-0.42
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	82.43	-2.14	-2.53
	Cushing	70.97	-2.2	-3.01
	OMAN	82.84	-2.5	-2.93
	DUBAI	82.16	-1.99	-2.36

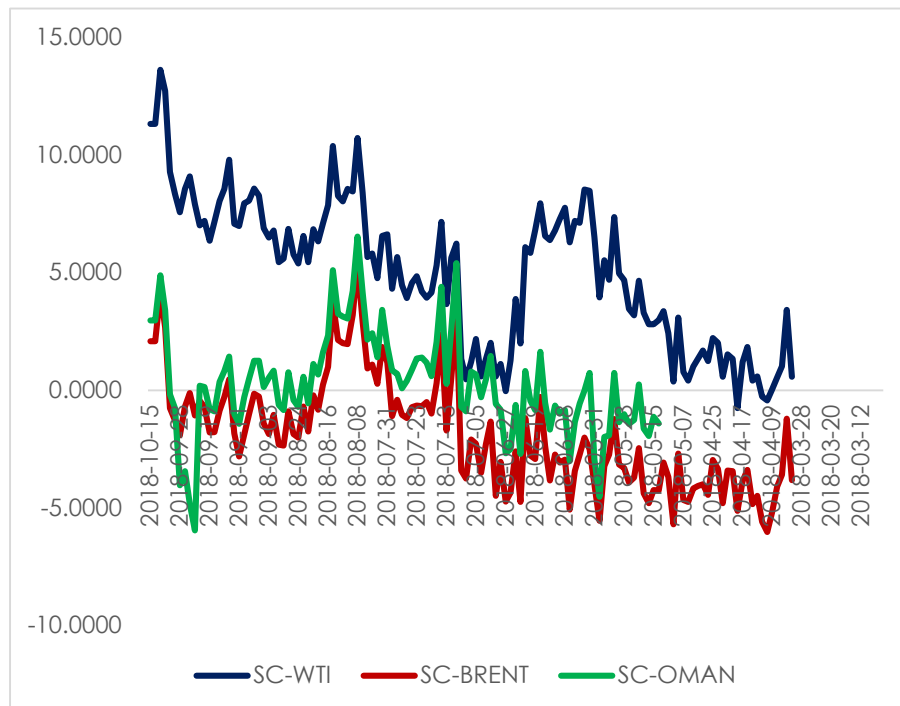
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: 国外主要现货期货价差 (美元/桶)



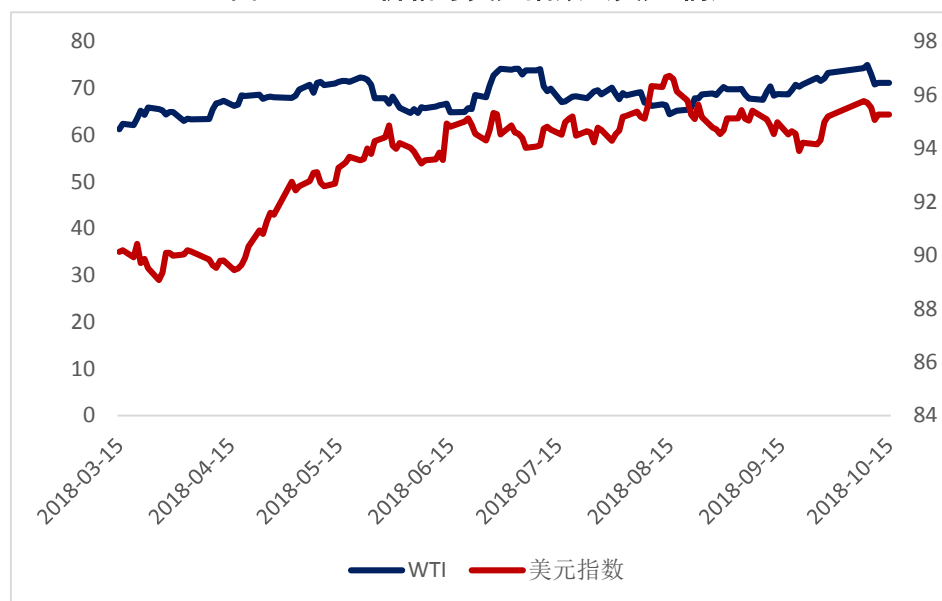
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2：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 3：WTI 价格与美元指数（美元/桶）



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。