

兴证期货. 研发中心

2018 年 10 月 19 日 星期五

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

隔夜 WTI 收跌 1.42%，报 68.71 美元/桶，连跌两日，刷新 9 月 17 日以来收盘新低。布伦特收跌 0.87%，报 79.35 美元/桶，刷新 9 月 21 日以来收盘新低。上期所夜盘 SC1812 收跌 0.14%，报 553.1 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：全球股市集体下跌显示经济增速减缓，抑制需求预期；美国 EIA 库存增幅超预期；美元持续走强，导致国际油价继续下行。沙特表示将增产以弥补伊朗下月原油出口骤降造成的供应缺口，各机构数据也显示欧佩克及沙特的产量及出口在增加，但市场对能否弥补缺口仍存在怀疑情绪，预计短期油价震荡调整，仅供参考。

1. 市场要闻

- 1.国际货币基金组织（IMF）10月18日在京发布2018年秋季《世界与中国
经济展望报告》，将2018年、2019年全球经济增速预期下调至3.7%，
均比4月的预测低0.2个百分点。IMF指出，经济仍在稳步扩张，但均衡
性已经下降，部分主要经济体增速或已触顶，贸易紧张局势加剧是全球增
长面临的主要威胁。
- 2.OPEC内部报告显示：随着原油库存增加和美国石油增产，原油价格可能
会在未来数周走低。
- 3.联合石油数据库 JODI：美国8月原油产量下降至1096万桶/日，为2018
年内第二次下降；8月原油出口下降65.9万桶至154万桶/日，为连续两个
月下滑；沙特8月原油产量较上月增加12.4万桶/日至1041.2万桶/日；沙
特8月原油库存减少282.1万桶至2.266亿桶。
- 4.沙特阿拉伯本月表示，将每天增产30万桶，以帮助抵消伊朗下月原油出
口骤降造成的供应缺口。
- 5.英国咨询机构 Oil Movements：至11月3日的四周内，欧佩克的原油出
口将增加17万桶/日至2522万桶/日。
- 6.10月19日24时，中国成品油调价窗口将再度开启，多家机构认为，受
本计价周期内原油均值水平依旧高于上一周期的影响，此次成品油价格或
首创年内四连涨局面。

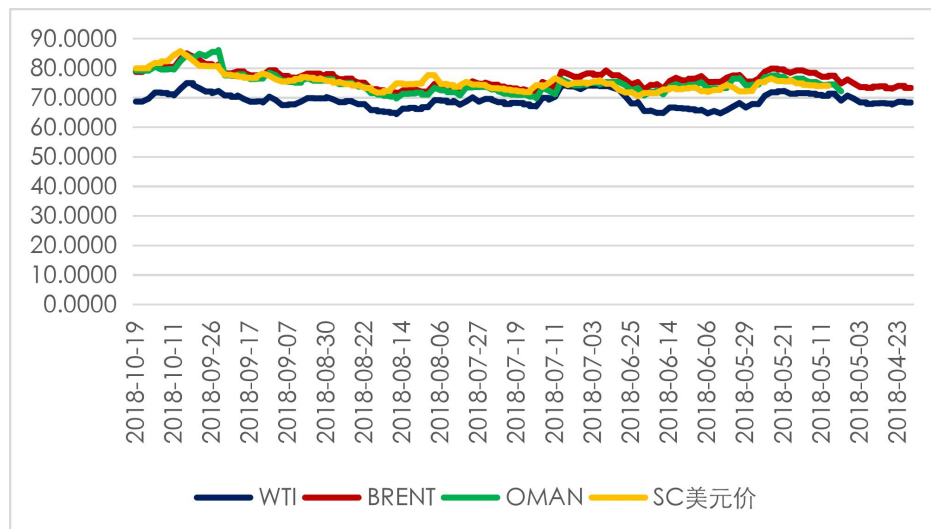
2. 原油相关数据

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	68.71	-0.99	-1.42
	BRENT主 力	78.77	-1.28	-1.08
	SC主力	553.10	-0.80	-0.14
现货（美元/桶）	BRENT DTD	79.21	-0.73	-0.91
	Cushing	68.65	-1.10	-1.58
	OMAN	81.82	1.81	2.26
	DUBAI	79.71	-1.56	-1.92
	OPEC— 揽子	78.81	-0.21	-0.27

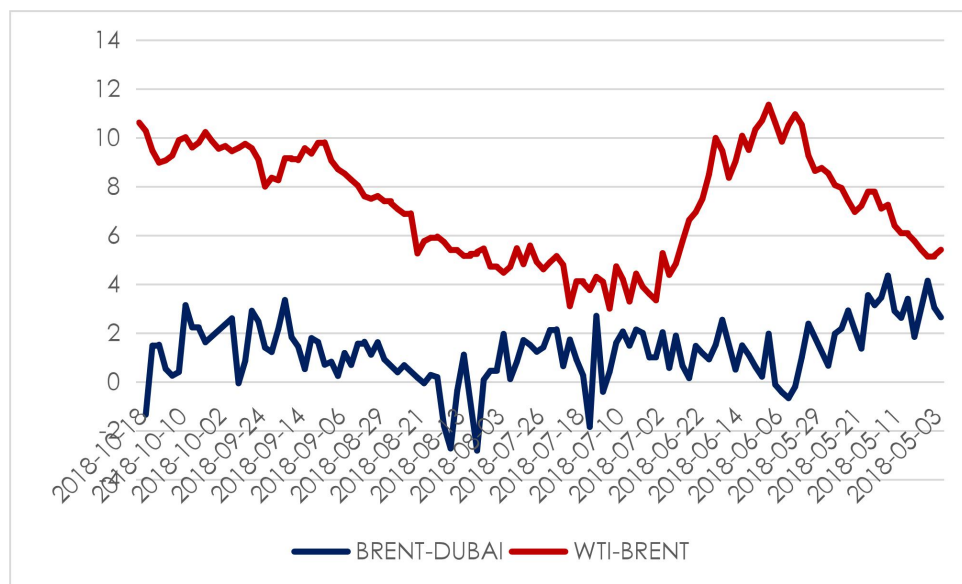
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



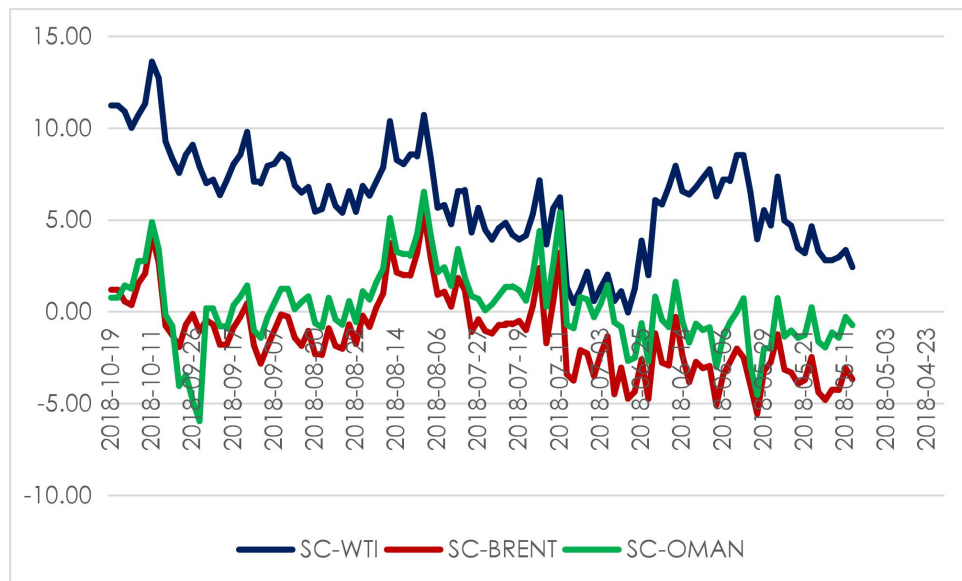
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



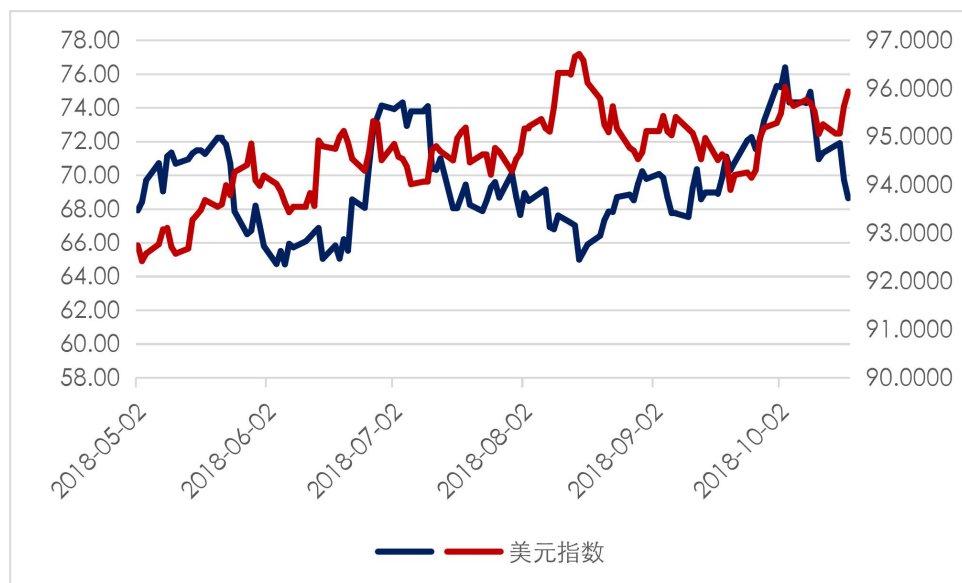
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。