

兴证期货·研发中心

2018 年 11 月 12 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 收跌 1.32% 报 59.87 美元/桶，连跌十日，创 2 月 13 日以来新低，创历史最长连跌纪录。布伦特收跌 1.09% 报 69.88 美元/桶，创 4 月 9 日以来新低。上期所 SC1812 夜盘收跌 1.42%，报 491.40 元

● 后市展望及策略建议

兴证原油：美国制裁伊朗力度不及预期，市场未现供给短缺，国际油价继续下跌。多方调查均显示全球原油供给增加，对未来原油需求预期及价格预估均在走弱；美国贝克休斯钻井数意外大增；美布两油及汽油的投机者净多头持仓继续减少；沙特正考虑欧佩克解体的后果，多重利空将继续打压油价。支撑油价的因素在于欧佩克释放减产意图；美国或结束对伊朗进口的豁免权，但中国已开始寻求伊朗以来的原油供应，以应对豁免结束后的供给减少。预计油价短期震荡调整，仅供参考。

1. 市场要闻

1.欧佩克秘书长巴尔金都：10月减产执行率在104%；JMMC关注2019年的供应和需求前景；JMMC将在12月5日在维也纳举行会议。欧佩克委员会发现2019年原油供应增速将提高；2019年可能需要新的策略以平衡原油市场。我们不是在同美国页岩油竞争。

2.沙特能源大臣法利赫：沙特不会单独提升产能，也不确定是否减产；原油需求增速高于120-130万桶/日，但在放缓；市场并没有“像美国数据表明的那样过剩”；如果同意减产，基准线应该是近期的（产量）水平；12月沙特出口将下降50万桶/日；石油市场的情绪已经明显转向对供应过剩的担忧，过去几周出现了原油过剩的情况，但不确定情况是否会继续至明年。与欧佩克合作令沙特受益；委员会可能作出建议，但不会周日作出决定；希望在最低限度干预的情况下进入2019年。未来减产或增产都是有可能的，如有需要，我们不会畏惧减产，但只有在确定必要的情况下，才会减产。

3.俄罗斯能源部长诺瓦克：欧佩克+将于11日讨论原油减产事宜以及2019年原油市场前景，欧佩克+将观察市场情况以便在12月的欧佩克大会上作出决定；不确定2019年原油市场是否会出现供给过剩及是否减产，但俄将对原油减产持开放态度；俄罗斯当前的原油产量接近10月水平，相比后者可能低1-2万桶/天；在欧佩克的预测中，包括可能出现100-140万桶/日的过剩；2019年一季度原油市场可能出现供应过剩，不过主要是受季节性因素驱动，到2019年中期之前，油市将实现平衡，届时需求甚至可能超过供应。

4.委内瑞拉油长：委内瑞拉目前原油产量150万桶/天；目标是在2019年上半年将产量提高100万桶/天。希望在明年大幅提高原油产量，但如果欧佩克同意自12月起减产，委内瑞拉将会尊重欧佩克达成的任何协议。

5.阿曼石油部长：欧佩克+11日将就2019年石油减产计划进行讨论，欧佩克+的部分成员国认为目前石油市场供大于求。阿曼将支持100万桶/天的减产规模。欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会（JMMC）看到12月原油供应过剩的风险，欧佩克+委员会将建议在12月调整原油产量。

6.据华尔街日报：在欧佩克与俄罗斯于阿布扎比举行会议之前，沙特政府资助的顶级智库正在研究欧佩克解体对油市可能产生的影响。这或加剧油市的不确定性，或导致资金进一步从油市流出，进一步打压油价。

7.据外媒：伊拉克10月原油产量为446万桶/日，原油出口量为388.9万桶/日。

8.摩根士丹利：下调2019年原油价格预估：将2018年四季度至2019年三季度布伦特原油均价由85美元/桶调低至77.5美元/桶；2019年10-12月原油价格由87.5美元/桶降至80美元/桶，WTI原油首次预测价格由70美元/桶降至68.5美元/桶，二次预测从80.5美元/桶降至71美元/桶。

9.普氏能源：10月，石油输出国组织(OPEC)产量较9月下降3万桶/天至3304万桶/天，较5月增加了82万桶/天。伊朗的石油产量较上月大幅下降21万桶/天，至329万桶/天，这是2016年3月份以来的最低水平，与5月份的数据相比，下降了54万桶/天。沙特的产量为1067万桶/天，是30年来最高水平。阿联酋创下了317万桶/天的创纪录产量。利比亚产量持稳于100万桶/天上方，达到110万桶/天，是2013年6月以来的最高水平。尼日利亚10月原油产量为209万桶/日，环比增加7万桶/日。委内瑞拉产量降至118万桶/天，同比下降65万桶/天，是普氏有调查记录以来的最低水平。科威特产量较上月下降6万桶/天。同时OPEC+成员俄罗斯增加了44万桶/天，总计为126万桶/天。OPEC+6月份增产100万桶/天的协议目标已被突破。

10.美国油服贝克休斯周报：美国11月9日当周石油钻井数增加12台，至886台，预期维持在874台不变。

11.CFTC：11月6日当周，WTI原油净多头头寸下降41,211手合约，至173,379手合约。洲际交易所(ICE)持仓周报：至11月6日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸减少47064手合约，至260048手合约。汽油期货投机性净多头头寸减少12071手至121187手。

12.阿联酋油长：我们肯定不会增加原油产量；新的策略绝不会是增加产出；100%的执行率不再是推荐的策略。（此前欧佩克决定增产，目标是将减产执行率降低至100%。）

13.哈萨克斯坦能源部长：倾向于将2018年11月的产出水平作为潜在减产的基准。

14.科威特驻欧佩克官员：石油需求增长令所有产油国感到满意，包括欧佩克和非欧佩克产油国。

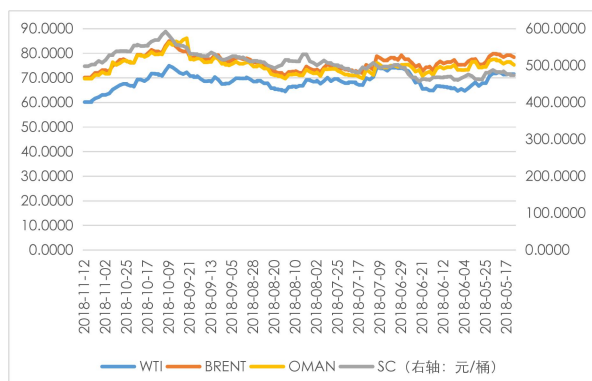
2. 原油相关数据

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	59.87	-0.80	-1.32
	BRENT主力	69.88	-0.77	-1.09
	SC主力	491.40	-7.10	-1.42
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	68.03	-1.05	-0.21
	Cushing	60.19	-0.48	-0.69
	OMAN	71.49	1.49	2.46
	DUBAI	71.25	-0.24	-0.34
	OPEC一揽子	70.63	-0.25	-0.35

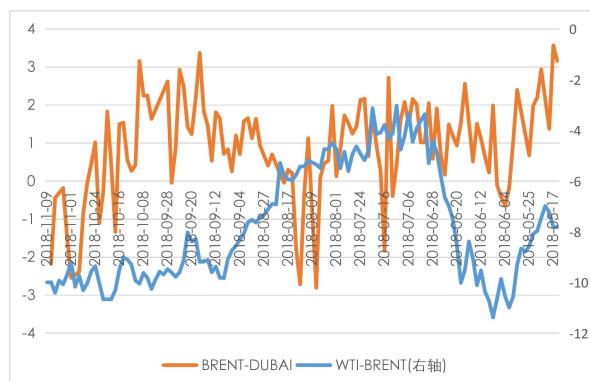
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：国内外主要期货价格走势（美元/桶）



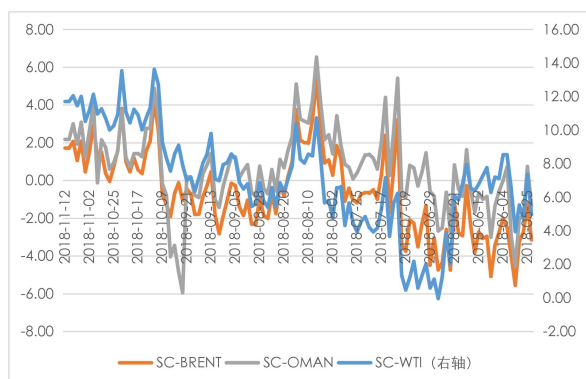
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：国外主要现货期货价差（美元/桶）



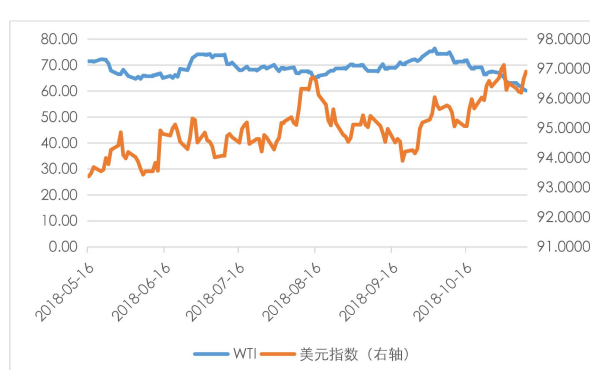
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。