



2018年11月23日星期五

## 原油日报

联系人黄蕾

电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

电话 021-68555105

### 日报视点

昨日国际能源中心原油主力合约 1901 合约日盘震荡微跌，收 443.1 元/桶，跌幅 1.97%，成交量报收 51.58 万手，持仓量报收 4.08 万手。夜盘震荡下跌，报收 439.9 元/桶。外盘方面，WTI 原油期货反弹大涨，报收 54.63 美元/桶，大涨 2.25%。布伦特原油期货继续上涨 1.52% 报收 63.48 美元/桶。

昨日 11 月 22 日感恩节，美国纽约商品交易所休市。周四沙特能源大臣法利赫称，今年 11 月，国内产油超过 1070 万桶/日。2016 年 11 月，沙特在领导 OPEC+ 减产之前，国内原油产量曾飙升至 1072 万桶/日的历史最高位。法利赫的产量确认意味着，沙特本月将刷新 2016 年联合减产前所创的最高纪录。但是同时他表示一些地区得到了伊朗石油制裁的进口豁免，因此沙特 1 月的需求会下降。沙特的政策没有变，将致力于达到油市的供需平衡。从能源大臣的表态来看，沙特并不希望原油大幅过剩，其最终的目标还是会往供需平衡的方向发展。预计 12 月 OPEC 各国达成减产协议将是大概率事件，届时原油极有可能出现反弹行情。反弹的动能强弱还要看减产的具体数据以及各国对原油价格的预期。同时注意到高盛分析师与摩根大通对原油供需端的分析正好相反，但结论是一样的：目前油价的超低位不太正常。Jeff Currie 认为，10 月以来油价急速跌入熊市，根本原因是投资者的风险敞口和动能交易策略。同时，掉期交易商在管理现有产油国对冲计划所带来的风险时，增加了原油期货的卖压。各大行认为金融市场的空头情绪是油价超跌的主要动能，并暗示油价反弹已不远。但是我们认为在 OPEC 峰会未达成减产协议前油价恐难有大幅反弹，近期油价走势依然低迷。

风险提示：地缘风险升级

**原油日度数据**

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
原油期货结算价	SC1901	447	452	-5	-1.11%	元/桶
	WTI	54.63	54.63	0	0.00%	美元/桶
	Brent	62.6	63.48	-0.88	-1.39%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	7.97	8.85	-0.88	-9.94%	美元/桶
	WTI1901-WTI1902	-0.17	-0.17	0	0.00%	美元/桶
	Brent1901-Brent1902	-0.28	-0.35	0.07	-20.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	54.43	54.43	0	0.00%	美元/桶
	Brent	61.86	62.94	-1.08	-1.72%	美元/桶
	OPEC 一揽子	62.33	62.33	0	0.00%	美元/桶
	迪拜	61.17	61.67	-0.5	-0.81%	美元/桶
	阿曼	61.96	62.4	-0.44	-0.71%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	151.07	151.07	0	0.00%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	197.02	197.02	0	0.00%	美分/加仑
	ICE 柴油	598.25	606	-7.75	-1.28%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

**二、原油要闻**

1、上海国际能源交易中心 11 月 22 日公告称, 经研究决定, 对 SC1812、SC1901 合约涨跌停板幅度调整如下:

自 2018 年 11 月 28 日(周三)起, SC1812 合约的涨跌停板幅度由 5%调整为 10%; 自 2018 年 12 月 3 日(周一)起, SC1901 合约的涨跌停板幅度由 5%调整为 8%; 自 SC1901 合约最后交易日前二个交易日起, 该合约的涨跌停板幅度由 8%调整为 10%。

2、当地时间 22 日周四, 沙特能源大臣法利赫称, 今年 11 月, 国内产油超过 1070 万桶/日。这和此前媒体消息大致吻合。华尔街见闻注意到, 2016 年 11 月, 沙特在领导 OPEC+ 减产之前, 国内原油产量曾飙升至 1072 万桶/日的历史最高位。法利赫的产量确认意味着, 沙特本月将刷新 2016 年联合减产前所创的最高纪录。

3、据彭博社报道, 据两位知情人士透露, 委内瑞拉央行编制的初步数据显示, 受危机重创的委内瑞拉经济在 2017 年缩水了 16.6%, 这也意味着作为石油储量丰富的国家, 委内瑞拉已经连续第四年经济萎缩。导致该国经济连年萎缩的原因, 是恶性通货膨胀引起的公共管理瘫痪和大规模饥荒。

4、美国能源信息署发布的月度《钻探生产率报告》预计 2018 年 12 月份美国关键的七个地区页岩油产量将连续第 23 个月增长并持续创历史新高。

5、路透社报道油价因美国库存增加而下跌, 但欧佩克可能减产抑制了跌幅。油价周四

下跌，因在担心全球原油充斥之际，美国原油库存增至 2017 年 12 月以来最高，导致油价下跌。不过欧佩克或将减产的预期，抑制了油价的进一步下跌。Oanda 亚太交易负责人称，EIA 美国库存增至 11 个月以来最高，在创纪录的美国原油生产下，供应持续显著增加。由于忧心供应过剩，欧佩克在 12 月 6 日下次会议中考虑减产。

### 三、原油历史数据

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

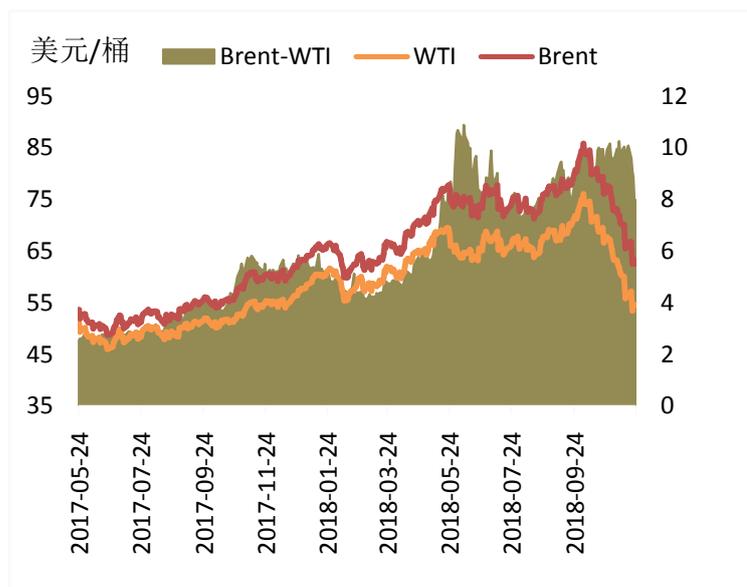


图 2 成品油裂解价差

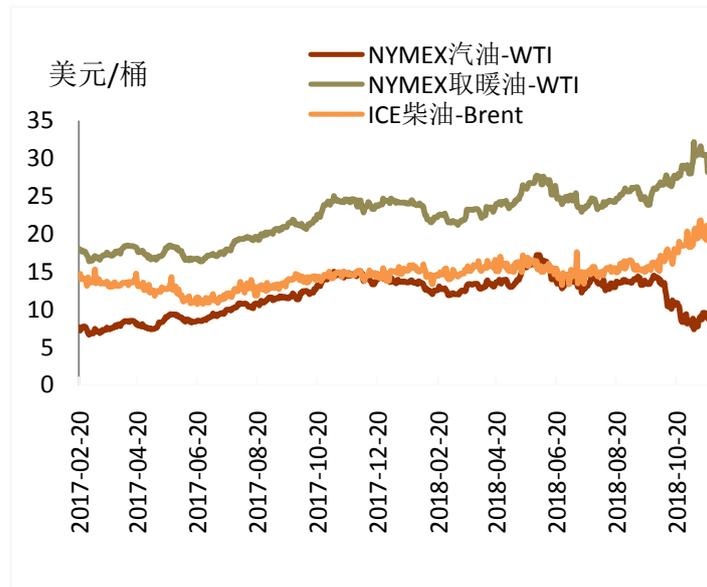


图 3 WTI 原油期货合约间价差

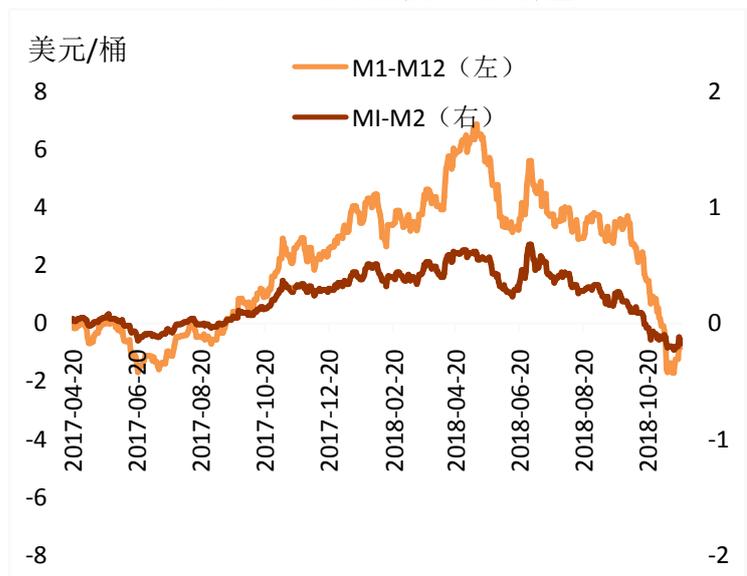
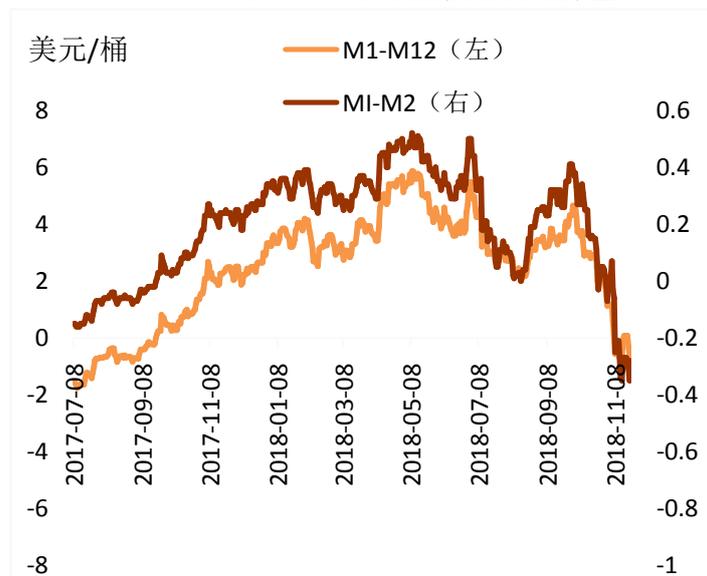


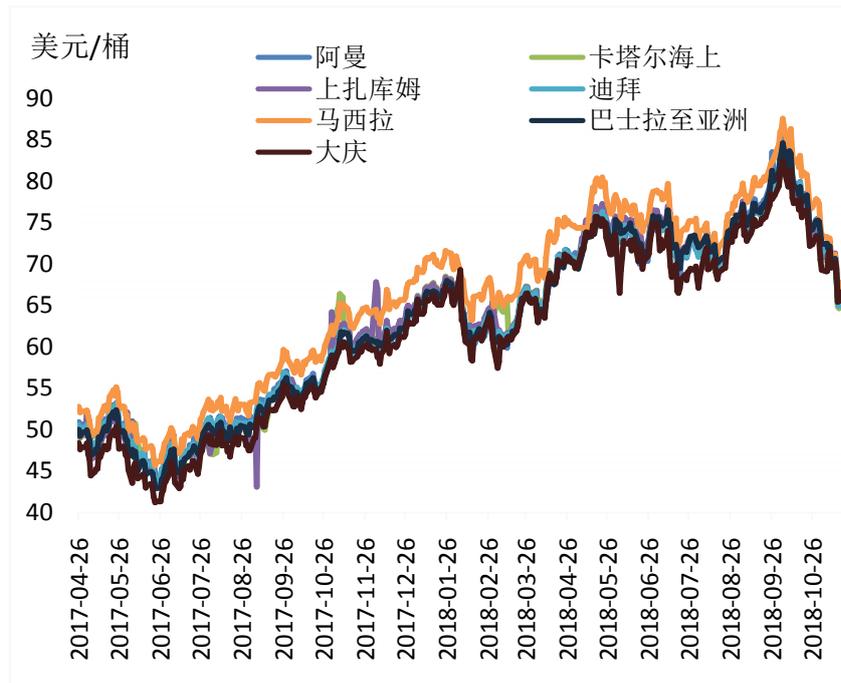
图 4 Brent 原油期货合约间价差



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

图 5 原油现货价格



洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号  
2603、2904 室  
电话：021-68400688



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

---

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。