



2018-10-27



## 目 录

一、行情回顾.....	2
二、重点资讯.....	2
三、行业数据.....	3
四、行情分析.....	3
五、盘面分析.....	4
六、操作建议.....	8
七、套利分析.....	8

分析师：刘致源  
能源化工组



## 一、行情回顾

上周原油呈现出大幅下跌后小幅震荡的走势，本周原油延续了上周的弱势行情，周二原油再次受到美股大跌影响从而跟随其大幅下跌。

上周 WTI 收盘价 69.54 美元，本周 67.62 美元，下跌 1.92 美元。

上周 Brent 收盘价 80.02 美元，本周 77.73 美元，下跌 2.29 美元。

上周 SC 收盘价 556.5 元，本周 542 元，下跌 14.5 元。

在上周报告中，我们建议短线震荡操作并严格止损，中长线预期有望震荡上行，但操作上建议暂且观望。本周原油大幅下跌，延续了上周的弱势行情，走势不容乐观，建议短期方向上谨慎看多，严格止损，中长线暂且观望不宜操作。另外，在上周原油与燃料油的回归套利操作上，短期内比价并未反转，出现继续扩张的现象，建议暂时离场观望，待比价稳定后再入场操作。

## 二、重点资讯

- 1、美联储主席鲍威尔先后两次公开表示，重申了对美国经济前景乐观态度以及渐进式加息的立场。
- 2、美国对伊朗石油行业的制裁将于 11 月 4 日生效。
- 3、人民币兑美元中间价 6.951，调降 101 基点。
- 4、今年 9 月份欧委会主席曾表示将在今年出台计划提升欧元国际地位。俄罗斯副总理 10 月 5 日表示，俄罗斯愿意与欧洲国家展开合作，尝试用欧元结算石油贸易。
- 5、土耳其购买俄罗斯 S-400 导弹，并且俄罗斯与土耳其在能源经济领域达成天然气管道合作。



### 三、行业数据

1. 美国石油协会 API 周二消息，美国上周原油库存增幅超预期，截至 10 月 19 日当周美国原油库存增加 990 万桶，此前分析师预计为增加 370 万桶。库欣原油库存增加 97.1 万桶。上周美国原油进口增加 94.4 万桶/日至 800 万桶/日。
2. 截至 10 月 19 日当周，美国活跃钻机数增加 4 座至 873 座。
3. 韩国国家石油公司 KNOC 公布数据显示，9 月韩国自伊朗原油进口降至 0，上月进口总量同比下降 14.4%至 7970 万桶。
4. 沙特能源部长法拉赫表示，沙特已将石油产量提高至 1070 万桶/日，并可能进一步增加石油产量以弥补美国制裁伊朗原油行业出现的供应缺口，沙特有能力在不到三个月时间内达到 1200 万桶/日的产量。
5. 美国能源信息署 EIA 周三公布数据显示，上周美国原油库存连续第五周增加，截至 10 月 19 日当周，美国原油库存增加 634.6 万桶至 4.23 亿桶，此前分析师预期为增加 370 万桶。库欣原油库存增加 137.1 万桶至 3000 万桶。炼厂原油加工量减少 4.8 万，产能利用率上升 0.4%，整体处于 89.2%。原油进口量下降 33.5 万桶/日。
6. 10 月 25 日阿曼原油现货报价 75.6 美元/桶，上涨 0.5 美元，折人民币 524.7 元/桶。

### 四、行情分析

近期中东地缘政治格局紧张加剧，11 月 4 日美国将对进口伊朗原油国家制裁和 11 月份 OPEC 会议临近，届时原油或将配合消息事件大幅波动，有望走出一波新趋势。

8 月 1 日至 8 月 7 日 SC 原油受美联储加息因素影响，导致美元走强使人民币对美元大幅贬值，从而造成 SC 原油价格大幅上涨，并带动国内一系列化工商品价格的上涨，而期间 NYMEX 和 Brent 并未走高，内外盘走势形成强烈反差。未来若美联储再加息两次，人民币贬值压力将增大，可能再次形成 SC 原油偏强的局面。



本月原油价格受美股影响而跟随其大起大落，而如今原油价格已下跌三周，整体走势已回归通道内部，而如今美股仍处于牛市中的冲高回落阶段，若未来美股再次冲击前高，原油则可能跟随其大幅上涨，但未来美股若再次大幅下跌，则原油或跟将跟随其下跌。

## 五、盘面分析

图 1：道琼斯工业指数日 K 线图（2017. 12. 29-2018. 10. 26）



数据来源：文化财经

周二夜盘道琼斯指数再次大幅下挫，收盘价 24583.4 点，下跌 608 点，跌幅 2.41%。从图表看，道琼斯工业指数支撑在 24000 点，26000 点上方为前高阻力。

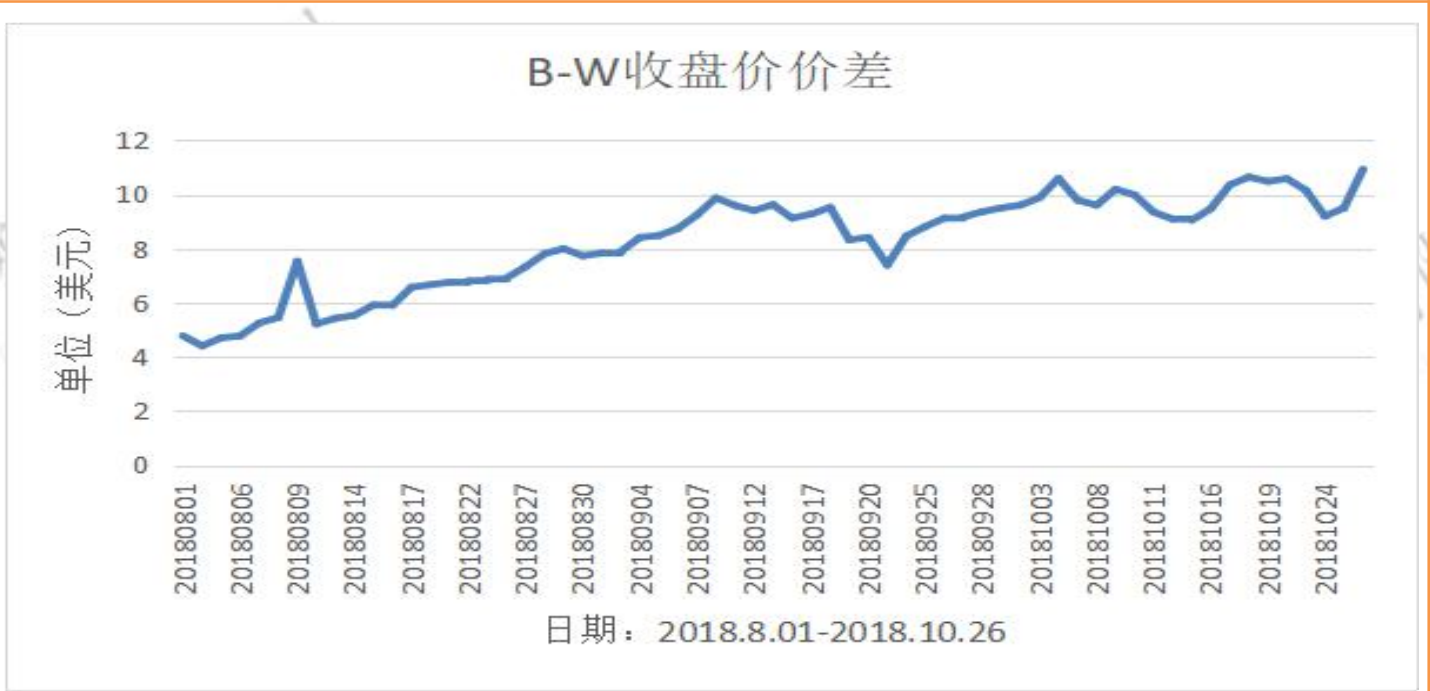
图 2：NYMEX 原油日 K 线图（2018. 3. 19-2018. 10. 26）



数据来源：文华财经，华鑫期货研究所

NYMEX 自 4 月 10 日突破 65 美元后冲高回落，6 月份和 8 月份分别在 65 美元获得有效支撑，并开启后市的新一轮冲高。本周二 NYMEX 原油跟随美股大跌，于 65 美元支撑获得有效反弹，预计后或将震荡走高，测试压力位 70 美元，若后市下跌回落 65 美元，则再次上涨测试 70 美元压力位概率较大，从图形上看趋势并未反转，并且 NYMEX 于 65 美元获得多次支撑，若跌破 65 美元或将下探 60 美元，其概率偏小。

图 3：B-W 收盘价价差



数据来源：富远行情，华鑫期货研究所

从今年8月份开始，B-W 价差突破 8 美元，10 月份后 B-W 价差保持在 10 美元左右。

图 4：Brent 原油日 K 线图（2018. 3. 19-2018. 10. 26）



数据来源：文华财经，华鑫期货研究所

Brent 原油周五收盘价 77.73 美元/桶，此轮下跌于 75 美元支撑附近反弹，后市



Brent 走势或将跟随 NYMEX，与其保持 10 美元左右的价差，预计后市测试 80 美元压力位概率较大，回落 70 美元概率偏小。

图 5：SC 原油日 K 线图（2018. 4. 23-2018. 10. 26）



数据来源：文华财经，华鑫期货研究所

从整体趋势看，SC 原油处于上涨趋势，而国庆前后原油上涨过于迅速而偏离通道，近期原油大幅下跌，现已回归通道内部。

本周二夜盘 SC 原油跟随 Brent 大幅下跌，周三 SC 原油收盘价 536.2 元/桶，跌 18.3 元，跌幅 3.3%，成交量 39.9 万，持仓 3.99 万手，日增仓 1710 手。周三周四夜盘上涨，日盘连收两日阴线，周三和周四分别于 530 支撑获得两次反弹，此轮下跌依然看支撑 530 一线，短期内 SC 原油处于震荡区间，虽下跌反弹并形成有效支撑，但下跌趋势并未反转，原油存在回落 530 的可能，建议谨慎看多，跌破 530 则可止损离场，若后市突破 550 则本轮下跌趋势有望反转。

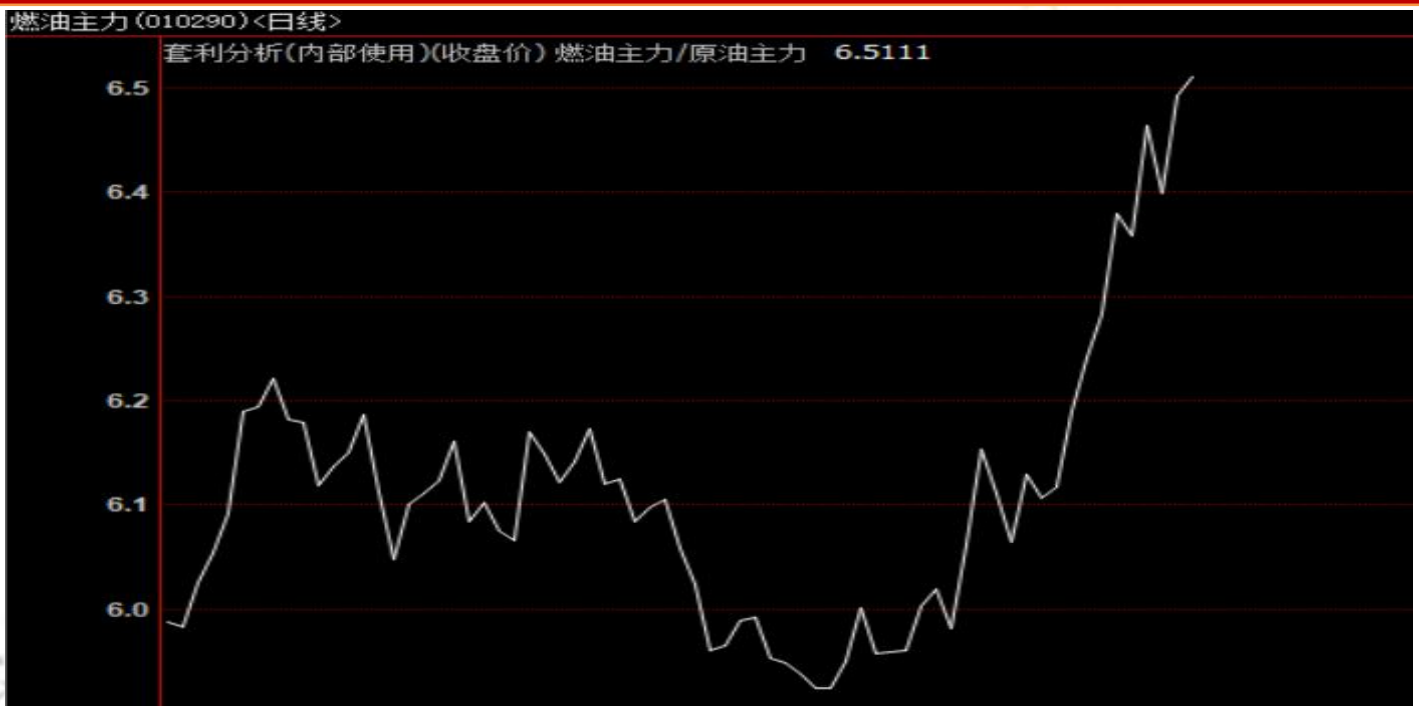


## 六、操作建议

1. 短期内 SC 原油存在回落 530 支撑的可能，也存在下跌行情反转的可能，建议空单暂且观望，多单止损可设 530。
2. 在燃料油与原油套利上，短期内比价走扩，建议暂时离场观望，待比价稳定后再入场操作。

## 七、套利分析

图 6：燃料油/原油 收盘价日线图



数据来源：博易大师

在我们上周提到的原油与燃料油的回归套利操作上，比价已突破 6.5，短期内趋势并未反转，因燃料油跌幅较小，原油跌幅较大，比价出现了走扩的现象，套利上出现一定亏损，建议暂时离场观望，待比价稳定后再入场操作。鉴于原油期价已大幅回落并于较低支撑处获得反弹，原油上方空间巨大，而燃料油上方空间有限，未来若原油大幅回升，则可能带动比价大幅缩小；若原油小幅下跌，燃料油大幅下跌，亦可带动比价缩小。





在操作风险上，此套利可能存在比价长时间保持扩大或回归不如预期值的风险，操作上务必轻仓持有。



## 免责声明

本研究报告由华鑫期货有限公司撰写，报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性、完整性和时效性，也不保证我公司做出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的内容对任何投资做出任何形式的担保，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，对于本报告中提供信息所导致的任何直接或间接投资盈亏不承担任何责任。

本报告的版权归华鑫期货有限公司所有，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。如引用发布，需注明出处为“华鑫期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。华鑫期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 华鑫期货有限公司总部

地址：上海市宁海东路 200 号申鑫大厦 28 楼

邮编：200021

网址：<http://www.shhxqh.com>