



2018-11-18



目 录

一、重点摘要	2
二、行情回顾	2
三、基本面数据	2
四、政策消息	4
五、行情分析	3
六、盘面走势	5
七、操作建议	7

分析师：刘致源
能源化工组



一、重点摘要

原油	上周收盘价	本周收盘价	变化
WTI (美元/桶)	59.87	56.93	-2.94
Brent (美元/桶)	69.88	67.1	-2.78
SC (元/桶)	495.4	462.8	-32.6

近期原油基本面库存持续增加，油价仍处在下跌期，从技术面看，本周 WTI 原油震荡走高获得小幅反弹，但后市原油价格存在回落下跌风险。

二、行情回顾

自 WTI 原油跌破前低 66 美元后走出了一波连续的下跌趋势，WTI 连收 10 日阴线，上周五 WTI 收盘价 59.87 美元/桶。

本周一 WTI 原油继续下跌，跌破 60 美元，周二跌 3.58 美元，跌幅 6.08%，最低 54.75 美元，之后小幅反弹连收 3 日阳线，周五收盘价 56.93 美元/桶。SC 原油于周三夜盘止跌反弹进入区间震荡。

在上周的报告中，我们预测 WTI 可能于 55-60 美元获得反弹，建议 SC 原油短线轻仓做空，中长线暂且观望的策略。从本周原油的表现情况来看，WTI 于 55 美元才获得反弹，虽总体走势是向下，但上周 SC 短线级别周五夜盘低开，而周一早盘高开走高获得小幅反弹，直到周二早盘才低开下跌，经过考虑，在上周短线操作上应建议择机逢高轻仓做空，从而避免短线在低位做空后于震荡区间上沿平仓止损，中长线应采取跌破前低位后再跟进的操作，并且做好止损防范风险。

三、基本面数据

IEA:

国际能源信息署 IEA 月报周三显示，2019 年全球原油供应增幅将超过需求增速，IEA 在月度报告中维持 2018 年和 2019 年全球需求增速不变，分别为 130 万桶/日和 140



万桶/日，但 IEA 调降了非 OECD 需求增速。另外，IEA 上调了非 OPEC 国家产量，2018 年和 2019 年分别增至 240 万桶/日和 190 万桶/日。

OPEC:

10 月份 OPEC 原油产量同比增长 24 万桶/日，环比增长 20 万桶至 3299 万桶/日。伊朗和委内瑞拉原油产量分别下滑 40 万桶/日和 60 万桶/日。

OPEC 下调 2018 年石油需求预期至 9879 万桶/日，OPEC 预计 2019 年 OPEC 石油需求为 3150 万桶/日，比两个月前的预测减少 50 万桶/日。OPEC 预计 2019 年非 OPEC 产油国增长 120 万桶/日。

自 2016 年减产协议达成以来，沙特首次不在遵守减产协议配额，按照协议，沙特需减产 48.6 万桶/日，产量需维持在 1054.4 万桶/日下方，据 OPEC 月报，沙特 9 月产量为 1050.2 万桶/日，沙特 10 月产量为 1063 万桶/日。本周沙特表示将在 12 月份减产 50 万桶/日。

API:

11 月 14 日消息，美国石油协会 API 周三公布的数据显示，11 月 9 日当周美国原油库存增加 880 万桶，分析师此前预计为增加 320 万桶。库欣原油库存增加 72.6 万桶。

EIA:

11 月 15 日 EIA 周四公布数据显示，截至 11 月 9 日当周，美国原油库存增加 1027 万桶至 4.42057 亿桶，分析师此前预期为增加 320 万桶。汽油库存减少 141.1 万桶至 2.2661 亿桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存下降 358.9 万桶至 1.19268 亿桶。当周两场原油加工量增加 2.4 万桶/日，炼厂产能利用率较之前一周增加 0.1%至 90.1%。

BDI:

航运业的景气指标波罗的海干散货指数 BDI11 月以来连续大跌，跌幅超 32%。



美股：

道指和原油的关系可谓是相辅相成，相互影响的，不能完全看成是成正比或成反比关系。因夏季原油需求端的增加，道指可能因工业需求增加经济向好而上涨，原油因预期偏好，供应偏紧而跟随上涨，但是高油价阻碍经济发展，造成通货膨胀率上升，这也是特朗普一直在喊不喜欢油价高的原因。但之后道指因国债迅速上升而下跌，原油因道指预期下游需求端减弱而跟随下跌，外加美油库存上是每周增加的，造成原油大幅下跌，而低油价是利好经济发展，所以如今美股已反弹，说明工业需求预期转好，而在供应端的表现是原油库存持续积累，尽管预期需求端向好发展，可以看到汽油库存和柴油取暖油的馏分油库存持续减少，但原油供应端炼厂生产是持续增加，原油库存是大幅增加的。所以原油价格仍处在下跌周期，近期内可能很难涨起来。

四、政策消息

1、SPV 是一种清算机制，能够以有效的贸易安排来规避美国制裁，帮助伊朗出口石油和天然气于采购欧盟商品的媒合。自 5 月特朗普宣布退出伊核协议后，因担心受到美国制裁，奥地利拒绝管理这项 SPV 后，这项计划可能分崩离析，周三欧盟执委承诺将找出解决之道。

2、沙特记者卡舒吉 10 月 2 日在沙特驻土耳其领事馆被肢解，有媒体支出是沙特王储派人解决了卡舒吉，沙特官方承认使用武力带回卡舒吉，沙特公告检察官宣布涉事 15 人中，5 名沙特官员判处死刑。特朗普表示会查明真相，并会对沙特高增实施制裁，但雷声大雨点小，沙特往美国政府账户上转了一亿美元，如果美国制裁了沙特，美沙关系恶化是两方都不愿意看到的。而土耳其利用卡舒吉事件向沙特施压来投资土耳其，帮助土耳其完成经济增长目标。

3、沙特正在研究 OPEC 解散可能对原油市场造成的影响。阿卜杜拉国石油研究中心的主



管表示他们正在研究没有库存会有什么影响，其中一个设想是 OPEC 并不存在。

五、行情分析

从基本面和消息面看到，近期原油价格的大幅下跌似乎是怪罪到了沙特上，但沙特的增产其实众所周知，因夏季是需求旺季，其与俄罗斯的增产一直在计划之内，并且增产产量并不多，而 10 月初原油价格依然大幅上行。而从 EIA 数据来看，近一个多月来美国原油库存每周持续增加，全球油价上行其罪魁祸首应是近期美国原油的持续增产和库存的持续积累。因美国原油出口较少，并且是经济大国，油价下降是利多美国经济，但对沙特是依赖原油出口的国家，价格下降对沙特本国是很不利的。而 OPEC 不但控制沙特原油产量，还造成油价降低，理应不符合沙特的预期，这可能是沙特有可能离开 OPEC 的主要原因。

六、盘面走势

图 1: WTI 原油主力 1 小时 K 线走势图 (2018.11.12-2018.11.17)



数据来源：文华财经



本周 WTI 原油从 60 美元下跌至 55 美元，最低 54.75 美元，于周三震荡走高获得小幅反弹，连收三日阳线，周五收盘价 56.93 美元/桶，还未突破周二下跌起点，行情并未反转。

图 2: Brent 原油主力 1 小时 K 线图 (2018.11.12-2018.11.17)



数据来源：博易大师

Brent 原油走势跟 WTI 相仿，从周一的最高 71.87 下跌至周三最低 64.61 后获得反弹，期间小幅震荡走高，周五收盘价 67.1 美元/桶。



图 3：SC 原油主力 15 分钟 K 线图（2018.11.12-2018.11.17）



数据来源：文华财经

SC 原油下跌幅度较大，从周一的最高 500.2 元下跌至最低 456.6 元，反弹后回落较深，周五收盘价 462.8 元/桶，处于大跌反弹后的震荡走势，而从本周二开始 SC 原油日持仓量明显开始下降，周二减少至 3 万手，周五则是降至 2.39 万手，表明投资者对后市趋势继续看跌的力度大幅减小。

六、操作建议

预计后市短线或于 455-480 区间震荡，因基本上库存持续增多并没有减少，空头可等待其价格再次上涨至 473 附近后轻仓做空，做好止损。建议多头谨慎做多，中长线操作可突破 480 后再轻仓试多，做好止损。因近期基本面持续偏弱，原油库存持续积累，虽原油价格已经处于较低水平，但行情并未反转，后市原油价格仍存在回落下跌风险。



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>