

2018-11-25



目 录

一、行情回顾	2
二、重点资讯	3
三、重点数据	3
四、行情分析	4
五、盘面走势	6
六、操作建议	8

分析师：刘致源
能源化工组



一、行情回顾

原油期货价格

原油	上周收盘价	本周收盘价	变化	涨跌幅
WTI (美元/桶)	57.03	50.39	-6.64	-11.64%
Brent (美元/桶)	67.1	59.19	-7.91	-11.79%
SC (元/桶)	462.8	418.9	-43.9	-9.49%

在上周的报告中，我们认为，从基本面看美国原油库存持续增加，从盘面看原油虽小幅反弹，但原油价格仍处在下跌期，后市原油价格但存在下跌风险。本周 WTI 原油收盘价 50.39 美元/桶，下跌 6.54 美元，跌幅 11.64%；Brent 原油收盘价 59.19 美元/桶，下跌 7.91 美元，跌幅 11.79%；SC 原油本周五跌停板，收盘价 418.9 元/桶，下跌 43.9 元，跌幅 9.49%。

在下周操作上，建议重点关注道琼斯工业指数与原油的联动，道琼斯工业指数是反弹还是跌破区间支撑。操作上建议 SC 空单轻仓持有，做好止损，后市盈利可逐步减仓。中长线多头可轻仓布局，做好止损。

二、重点资讯

1、上海国际能源交易中心 11 月 22 日通知：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 合约最后交易日前两个交易日起，该合约的涨跌停板幅度由 8%调整为 10%。



- 2、OPEC 谈及减产，担心原油供应过剩，限制油价跌幅，OPEC 正考虑在 12 月 6 日的会议上达成一项减产协议。
- 3、国际原子能机构 IAEA 周四再度确认，伊朗正在执行联合全面行动计划（JCPOA）中规定的核领域承诺。
- 4、11 月 21 日美国总统特朗普号召沙特帮助油价降温，本月沙特原油产量高于 1070 万桶/日，沙特能源大臣周四称 11 月原油产量超过 10 月水平，1 月原油需求将会更加疲软，沙特将会作出反应以应对需求降温。
- 5、数据调查显示，15 个 OPEC 成员国 10 月原油产量合计达 3331 万桶/日，较 9 月上升 39 万桶/日，逾两年来高位。调查结果显示当时 OPEC 会议制定 100%减产执行率时的执行率为 160%，10 月已降至 107%，9 月为 122%，这是自 6 月份 OPEC 减产执行率以来最接近目标水平。

三、重点数据

11 月 16 日当周美国原油库存变化

上周变化	原油（万桶）	汽油（万桶）	馏分油（万桶）
API	-154.5	70.6	-183.2
EIA	490	-130	-7.7

数据来源：API, EIA, 华鑫期货研究所

- 1、美国石油协会 (API) 11 月 20 日公布数据，截止 11 月 16 日当周美国原油库存减少 154.5 万桶。库欣原油原油库存增加 39.8 万桶。汽油库存增加 70.6 万桶，馏分油库存减少 183.2 万桶。进口量减少 100 万桶至 730 万桶。



- 2、美国能源信息署(EIA)11月21日公布的数据显示,截止11月16日当周美国原油库存增加490万桶至4.4691亿桶,连续第九周增加。库欣原油库存下降11.6万桶。炼油厂原油加工量增加42.3万桶/日,产能利用率增加2.6%。汽油库存减少130万桶,为2017年12月以来最低水平,馏分油库存减少7.7万桶。
- 3、OPEC周五公布欧佩克一揽子原油参考价格周四跌至62.08美元/桶。
- 4、能源服务公司Baker Hughes在周三报告中称,美国能源企业三周以来首次减少活跃钻机数3座至885座,本季度已累计增加22座。
- 5、数据调查显示,15个OPEC成员国10月原油产量合计达3331万桶/日,较9月上升39万桶/日,逾两年来高位。调查结果显示当时OPEC会议制定100%减产执行率时的执行率为160%,10月已降至107%,9月为122%,这是自6月份OPEC减产执行率以来最接近目标水平。
- 6、11月23日波罗的海干散货运价指数BDI指数上涨7.4%,报1093点。
- 7、道琼斯工业指数周五收24285.95,本周下跌4.44%。
- 8、本周美元指数涨0.57%,收96.855。
- 9、化工板块上周收142.61,周五收130.23,跌8.68%。

四、行情分析

根据EIA公布的数据,本周是美国原油库存连续第九周增加,使得本周WTI原油价格大幅下跌,好在本周活跃钻机数减少3座,给下周美国原油库存的减少提供了一些可能性。API作为先行数据提供参考,往往使得原油价格在EIA数据公布前的周二就大幅变动。

从减产执行率来看,从2018年的6月份下降至10月的107%,今年原油的产量是



控制的比较好的，基本接近 OPEC 会议制定的 100%减产协议。而沙特每日原油产量确实存在一定上升，但却不足以使得 Brent 原油从 86 美元跌至 58 美元，跌幅 32%，油价跌回 2017 年水平。总体上来说，今年特朗普伊撕毁伊核协议使得地缘关系更加紧张，使得投机者投资期货市场原油价格从预期的供应紧张逐步回归到供应偏多的水平。据测算原油的成本大约在 30 至 50 美元每桶，后市原油价格可能再次击穿 50 美元，但 2019 年必然再次面对原油需求的高峰。

从外在因素看，BDI 指数大涨 7.4%，对油价起到支撑作用，使得 Brent 和 SC 原油在海上提高了成本，但对 WTI 的油价造成的影响可能较小，而 Brent 和 SC 都是跟随 WTI 的价格变化而变化。

从盘面看，本周 WTI 从 57 美元回落 50 美元则是受到道琼斯工业指数大幅回落的影响。基本思路上，重点关注下周道琼斯指数是否会形成反弹，理由是本周原油和道琼斯工业指数两次大跌，低油价有利于美国经济发展，降低了工业制造成本，使得下游行业利润更为丰润，对美国工业发展上是利多，具体可参考油价 10 月以来的第一次大跌后道琼斯工业指数的走势。油价的下跌对美股和道琼斯工业指数起到一定支撑作用，在盘面上道琼斯工业指数也位于震荡区间的底部，下周可能形成反弹，但原油价格是否会跟随工业行业预期的向好而上涨，介时还需重点关注。

本周工业品期货价格跟随原油期货价格继续大跌，原油作为工业品的上游原材料，其价格的大幅下跌使得工业品期货价格制造成本大幅下移，生活中最为明显的变化则是国内发改委公布的汽油和柴油价格已经从大幅调升变为大幅调降。而期货市场工业品 PE 价格本周跌破 8800 元/吨支撑后大幅下跌至 8500 元/吨。本周 PE 跌 5.65%，PTA 跌 8.43%，PVC 跌 2.39%，甲醇跌 10.78%，PP 跌 10.12%，燃料油跌 5.04%。



五、盘面走势

图 1：道琼斯工业指数日 K 线图（2018. 9. 27-2018. 11. 23）



数据来源：文华财经

道琼斯工业指数与 NYMEX 原油相互影响。本周二道琼斯指数 22:30 开盘跳水，22:45 NYMEX 原油则迅速下跌。本周五 NYMEX 原油 18:00 开始迅速下跌，道琼斯指数 22:30 开盘再而跳水。上周一道琼斯指数开盘大跌，周二则得到小幅反弹，而 NYMEX 则是周二跟随其大跌，周三止跌。

图 2：本周 NYMEX 原油 1 小时 K 线图（2018. 11. 19-2018. 11. 23）



数据来源：文华财经

本周 SC 原油主力合约已从 1812 合约移仓至 1901 合约。

图 3：SC 原油主力日 K 线图





数据来源：文华财经

一般情况下 SC 原油走势一般跟随 Brent 原油，因 Brent 和 SC 交割品种同为阿曼原油，Brent 价格乘以人民币兑美元的汇率则可得出 SC 原油价格，我们可以从 Brent 原油的价格测算 SC 原油价格，本周周五 SC 原油因涨跌停板为 5%，所以与外盘存在价差关系，存在不合理的投机机会，但调整之后与外盘相同。若下周开盘后外盘原油价格没有明显上涨，则 SC 原油有大概率大幅下跌，保持与外盘 Brent 原油价格相同，这就使得市场明显存在了跨市套利的机会，这也是交易所调整涨跌停板的原因。

六、操作建议

后市原油价格可能再次击穿 50 美元，但 2019 年可能再次面对原油需求的高峰。WTI 原油 50 美元下方触及成本线，下跌空间相对较小。建议重点关注道琼斯工业指数与原油的联动，道琼斯工业指数是反弹还是跌破区间支撑。

操作上建议 SC 空单轻仓持有，做好止损，后市盈利可逐步减仓。中长线多头可轻仓布局，做好止损。

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>