

**供需缓解库存增加，油价承压继续下跌**

关注度：★★★★

报告日期

2018-11-07

主力合约


 行情回顾

指标	单位	最新值	前值	涨跌幅
Brent原油现货价	美元/桶	71.95	70.83	1.58%
WTI原油现货价	美元/桶	62.21	63.10	-1.41%
阿曼原油现货价格	美元/桶	70.37	70.70	-0.47%
Brent原油期货结算价	美元/桶	72.13	73.17	-1.42%
WTI原油期货结算价	美元/桶	62.21	63.10	-1.41%
INE原油期货结算价	元/桶	512.70	507.90	0.95%
ICE柴油期货收盘价	美元/吨	676.50	672.50	0.59%
NYMEX汽油期货收盘价	美元/加仑	1.68	1.70	-1.19%
NYMEX燃油期货收盘价	美分/加仑	218.23	216.75	0.68%
全美商业原油库存	千桶	426004	422787	0.76%
库欣商业原油库存	千桶	31877	29999	6.26%
美国石油钻井数	口	875	873	0.23%
WTI管理基金多头净持仓	张	186510	199449	-6.49%
Brent管理基金多头净持仓	张	309944	358579	-13.56%
美元指数(1973年3月=100)		96.22	96.35	-0.13%


 操作建议

11月6日，上期所原油期货主力合约SC1812收跌0.39%，报507.6元/桶；夜盘收跌0.91%，报503.0元/桶。布伦特原油期货收跌1.46%，报71.65美元/桶；WTI原油期货收跌1.47%，报61.77美元/桶。美布两油价差为9.88美元。

11月6日，利空因素集聚促使油价下跌。5日美国公布进口伊朗原油国家的豁免名单，伊朗主要出口国均在其列，其原油出口有增加可能，利空油价。在伊朗制裁豁免的背景下，伊拉克原油出口不断增长，且有继续扩大的可能，且IEA认为欧佩克仍需要增产，这加深供给继续宽松的预期，令油价承压。EIA发布短期能源展望报告，上调近两年美国原油产量增速，下调2019年美国原油需求增速预期及全球原油需求增速预期，下调近两年油价。API原油库存超预期大增，且汽油库存降幅不及预期。上述数据均给油价带来下行压力，美布两油不断下挫。近日伊朗制裁豁免无疑是影响全球油市供需面的最重要的因素之一，豁免细节需继续跟踪，这直接影响了12月欧佩克会议的决定。短期内油价易跌难涨，可设好止损，谨慎做空，关注美布两油60美元与70美元整数关口的支撑。


**研究所**

张雅敏

电话：010-84180304

邮件：zhangyamin@guodu.cc

从业资格号：F3048776

## 一、相关新闻

1. 外媒报道，韩国获得 20 万桶/天的伊朗原油进口豁免。
2. 截至目前伊朗 11 月原油出口跌至 100 万桶/日，伊朗预计本月原油出口将维持在至少 110 万桶/日。
3. 据伊朗石油部官方网站 Shana，伊朗呼吁欧佩克暂停欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会的工作。
4. 国际能源署认为尽管有伊朗制裁豁免，但欧佩克仍然需要增产。
5. 伊拉克油长称该国寻求石油出口产能在未来数年达到 850 万桶/日，寻求在明年产出产能达到 500 万桶/日，出口预计在 380 万桶/日左右。
6. EIA 发布短期能源展望报告：预计 2018 年美国原油产量将增加 155 万桶/日至 1090 万桶/日，此前为增加 139 万桶/日至 1074 万桶/日；预计 2019 年美国原油产量将增加 116 万桶/日至 1206 万桶/日，此前为增加 102 万桶/日至 1176 万桶/日。预计 2018 年美国原油需求增速为 51 万桶/日，此前预期为 45 万桶/日；预计 2019 年美国原油需求增速为 22 万桶/日，此前预期为 23 万桶/日。将 2018 年全球原油需求增速预期维持在至 152 万桶/日不变；将 2019 年全球原油需求增速预期下调 5 万桶/日至 144 万桶/日。预计 2018 年 WTI 原油价格为 66.79 美元/桶，此前预期为 68.46 美元/桶；预计 2019 年 WTI 原油价格为 64.85 美元/桶，此前预期为 69.56 美元/桶。预计 2018 年布伦特原油价格为 73.12 美元/桶，此前预期为 74.43 美元/桶；预计 2019 年布伦特原油价格为 71.92 美元/桶，此前预期为 75.06 美元/桶。
7. API 周报数据显示：美国 11 月 2 日当周 API 原油库存+783 万桶，预期+205，前值+569 万桶；当周 API 库欣地区原油库存+307 万桶，前值+190 万桶；当周 API 汽油库存-120 万桶，前值-346 万桶；当周 API 精炼油库存-364 万桶，前值-308 万桶。

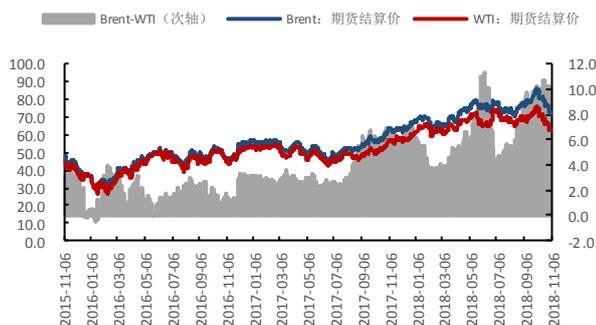
## 二、相关图表

**图 1 Brent 原油期货收盘价（美元/桶）**


数据来源：wind、国都期货研究所

**图 2 WTI 原油期货收盘价（美元/桶）**


数据来源：wind、国都期货研究所

**图 3 Brent-WTI 原油价差（美元/桶）**


数据来源：wind、国都期货研究所

**图 4 INE 原油期货收盘价（元/桶）**

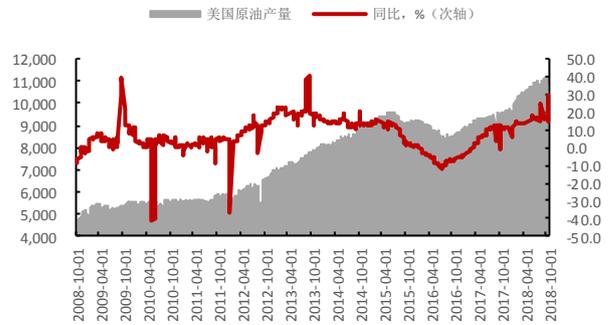

数据来源：wind、国都期货研究所

图5 美国石油钻井数(口)



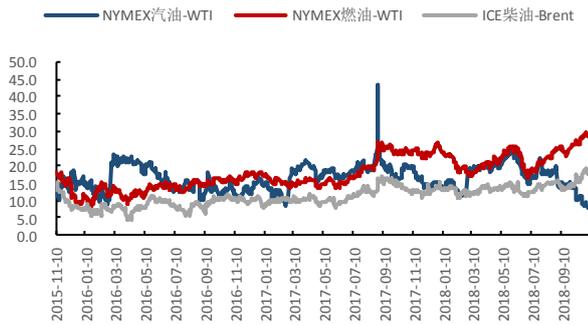
数据来源：wind、国都期货研究所

图6 美国原油产量及变动(千桶/日)



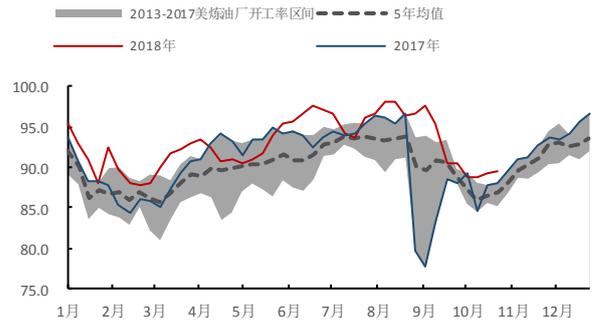
数据来源：wind、国都期货研究所

图7 裂解价差(美元/桶)



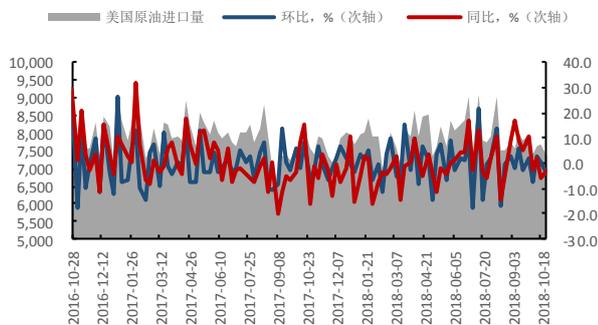
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 美国炼油厂开工率(%)



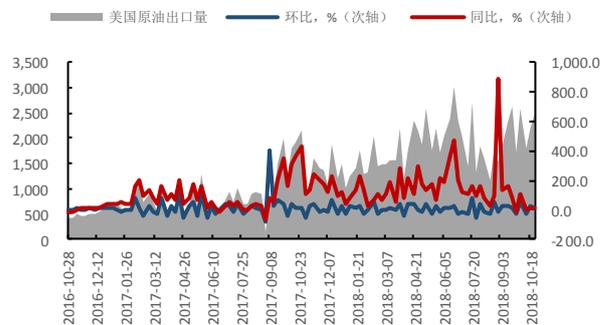
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 美国原油进口量及变动(千桶/日)



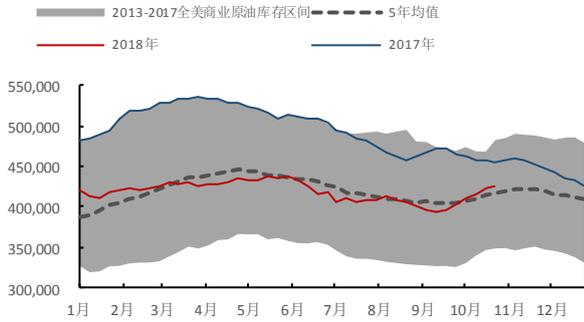
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 美国原油出口量及变动(千桶/日)



数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 全美商业原油库存 (千桶)



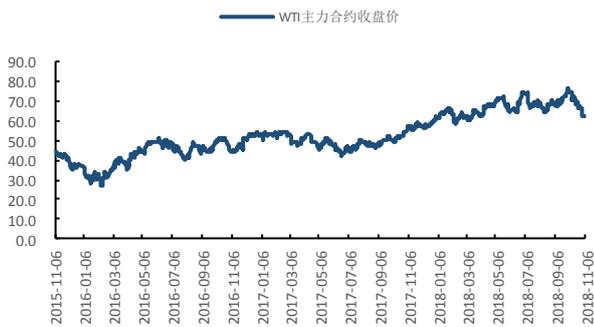
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 库欣商业原油库存 (千桶)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 美国汽油库存 (千桶)



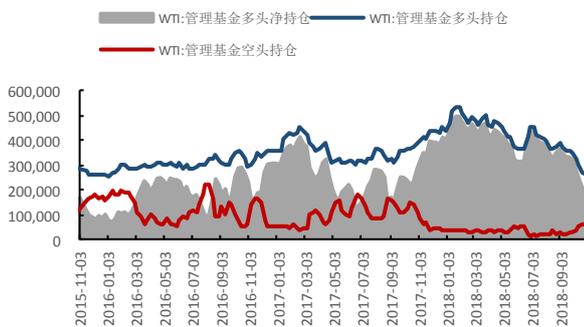
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 美国馏分燃料油库存 (千桶)



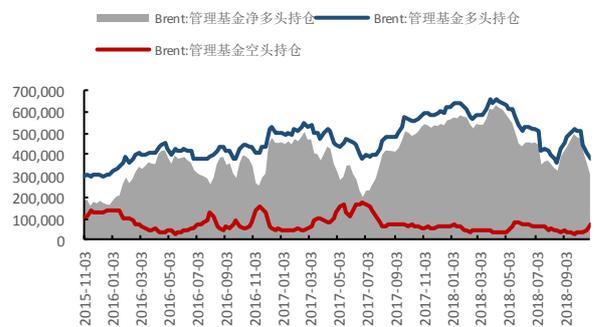
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 WTI 管理基金持仓 (张)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 Brent 管理基金持仓 (张)



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

张雅敏，国都期货研究所能源化工分析师，中央财经大学经济学硕士学历。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。