

震荡偏多思路

兴证期货·研发中心

能化研究团队

林惠

从业资格号：F0306148

投资咨询资格号：Z0012671

刘佳利

从业资格号：F0302346

投资咨询资格号：Z0011397

施海

从业资格号：F0273014

投资咨询资格号：Z0011937

刘倡

从业资格号：F3024149

联系人：刘佳利

电话：021-20370972

邮箱：liujl@xzfutures.com

2018年4月20日 星期五

内容提要

● 行情回顾

隔夜 WTI 原油期货收跌 0.45%，报 68.16 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.12%，报 72.93 美元/桶。昨日国内原油期货大幅上涨 2.54%，夜盘小幅回落，目前报收 437.6 元/桶。

● 后市展望及策略建议

虽然中东地缘风险因素有所消散，不过包括 EIA 原油库存下降以及 OPEC 或延长其减产协议等利多因素，仍然支撑油价维持高位运行，建议保持震荡偏多思路，仅供参考。

1. 国际原油期货行情

| 合约名称 | 收盘价(美元/桶) | 涨跌(美元/桶) | 涨跌幅 | 交易所 |
|----------|-----------|----------|--------|-------|
| WTI 主力 | 68.16 | -0.59 | -0.86% | NYMEX |
| BRENT 主力 | 73.6 | -0.19 | -0.26% | ICE |

2. 国内原油期货行情

昨日国内原油期货价格上涨 10.9 元/桶，涨幅 2.54%，报收 440.6 元/桶。昨日成交量 84716 手，增加 4378 手，持仓量 15928 手，增加 1300 手。

3. 重要信息汇总

1、俄罗斯能源部长诺瓦克将于 4 月 20 日与沙特能源部长法利赫会面，将讨论欧佩克减产协议。另据行业消息称，沙特希望油价在 80 美元，甚至 100 美元。欧佩克及其合作伙伴不大可能在 6 月会议上调整石油减产协议，即便已实现库存目标。

2、根据 EIA4 月 18 日公布的最新报告显示，截至 4 月 13 日当周，美国原油库存减少 107.1 万桶至 4.276 亿桶，市场预估为减少 142.9 万桶。俄克拉荷马州库欣原油库存减少 111.5 万桶，连续 5 周录得增长后录得下滑，且创 3 月 2 日当周以来最大单周降幅。美国精炼油库存减少 310.7 万桶，市场预估为减少 26.8 万桶，目前库存已经降至 2014 年以来最低水平。美国汽油库存减少 296.8 万桶，市场预估为减少 22.7 万桶，但汽油周度供应量达创纪录高位 986 万桶/日。另外，上周美国原油出口增加 54.4 万桶/日至 174.9 万桶/日。上周美国原油进口减少 72 万桶/日至 793 万桶/日。上周美国国内原油产量增加 1.5 万桶至 1054 万桶/日，连续八周录得增长。

3、阿曼油长近日表示，预计今年油价在 65-75 美元/桶是现实的，他认为当前市场仍处于供应过剩状态，不认为减产协议的任务完成了，希望 OPEC 及非 OPEC 的减产协议能持续至今年年底。

4. 原油交割成本计算

| 原油交割成本计算 | 价格或标准 (美元) | 折算为元/桶 | 4 月 18 日结算价 |
|--------------|---------------|--------|-------------|
| 阿曼原油 7 月期货价格 | 68.55 | 430.73 | |
| 交割费用 | 0.06 | 0.38 | |
| 一程运费 | 0.93 | 5.83 | |
| 货物保险费 | 0.03 | 0.19 | |
| 一程途耗 | 0.34 | 2.15 | |

| | | | |
|------------------------|--------|--------|-----------|
| 卸港包干费 (含港建费 3) | 0.63 | 3.94 | 437.8 元/桶 |
| 入库手续费 | 0.01 | 0.05 | |
| 入库检验费 | 0.01 | 0.04 | |
| 仓储费 (1 个月) | 0.03 | 0.2 | |
| 库损耗 (按阿曼原油 预估合约结算价) | 0.04 | 0.26 | |
| 理论入罐成本 | 70.63 | 443.77 | |
| 升水幅度 | 2.08 | 13.04 | |
| 参数: | | | |
| 人民币汇率 CNY/USD | 6.2834 | | |
| 桶吨比 | 7.33 | | |

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的

损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。