

中东地缘风险仍将支撑油价

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23日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周五布伦特原油期货主力合约收涨 0.15%，报收 73.71 美元/桶，上周共上涨 1.5%。WTI 原油期货主力合约收跌 0.15%，报收 68.06 美元/桶，上周共上涨 0.99%。上周国内原油期货主力合约收涨 2.27%，报收 436.7 元/桶。

● 后市展望及策略建议

尽管叙利亚风险因素有所消退，但中东地区的地缘风险因素仍然存在。5月12日是美伊核协议的最后期限，特朗普此前声称如果届时没有令他满意的修改方案，就将退出伊核协议。如果届时退出协议，这会使得伊朗的石油出口减少，进而影响到他的产量，油价随之可能会有比较剧烈的波动。所以总体来看，影响油价的因素有很多，但短期中东地缘风险因素仍是最主要的，支撑油价的因素，在目前还没有特大利空的情况，油价还难有大幅回落的空间，或将维持震荡偏强的格局。

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
WTI1805	68.06	-0.1	-0.15%	NYMEX
BRENT1806	73.71	0.11	0.15%	ICE

2. 国内原油期货行情

上周五国内原油期货主力 1809 合约下跌 0.89%，夜盘上涨 0.64%，最终报收 439.5 元/桶。截至上周五夜盘成交量 52160 万手，持仓量 15856 手。

3. 重要信息汇总

1、上周五特朗普在推特中写道：“油价被人为地推至非常高的水平，这很不妙，也不会被接受。”特朗普此言是对 OPEC 领导的集体减产行动作出了抨击。特朗普发表上述评论后，油价日内一度大跌逾 1%，但不久之后多头便回补了大部分失地。OPEC 秘书长巴尔金都随后回应特朗普称：“OPEC 没有任何价格目标，也没有在与非 OPEC 产油国的此轮联合行动中设定任何目标价。价格不是我们的目标，我们的目标仍是让市场在可持续的基础上恢复稳定。”包括俄罗斯、沙特、阿联酋在内的多国油长也对特朗普口无遮拦的作风进行了集体围剿。他们普遍认为，特朗普的指责毫无根据，且美国页岩油产业是高油价的受益方。

2、4 月 21 日伊朗总统鲁哈尼表示，针对美国有可能选择退出伊朗核问题全面协议，伊朗原子能机构已经做好了应对准备。无论伊核协议是否存在，伊朗人民的生活都不会受到影响。鲁哈尼没有给出其他更多细节。此前鲁哈尼也曾表示，伊朗核工业不取决于伊核协议的存废，伊朗无论如何都将继续推进核技术发展。协议一旦被破坏，伊朗会在一周内做出反应。美国总统特朗普上任后多次称，伊核协议是“有史以来最糟糕的协议”。今年 1 月，特朗普宣布“最后一次”根据伊核协议延长美国对伊朗的制裁豁免期，他将 5 月 12 日定为修改伊核协议的最后期限，并称如果届时没有令他满意的修改方案，美国将退出伊核协议。

3、上周三 EIA 公布的数据显示，除却战略储备的商业原油库存减少 107.1 万桶至 4.276 亿桶，减少 0.2%，前值为增加 330.6 万桶。截至 4 月 13 日当周 EIA 汽油库存减少 296.8 万桶，预期减少 10.35 万桶，前值增加 45.8 万桶。截至 4 月 13 日当周 EIA 精炼油库存减少 310.7 万桶，预期减少 8.58 万桶。截至 4 月 13 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存减少 111.5 万桶。

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 20 日结算价
阿曼原油 7 月期货价	68.55	430.73	

格			439.9 元/桶
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 20 (含港建费 3)	0.63	3.94	
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。