

维持高位运行

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25日 星期三

内容提要

● 行情回顾

隔夜 WTI 原油期货收跌 1.34%，报 67.72 美元/桶。布伦特原油期货收跌 1.27%，报 73.07 美元/桶。国内原油期货昨日大幅上涨 1.73%，不过夜盘有所回落，最终报收于 438.4 元/桶。

● 后市展望及策略建议

美国上周 API 原油库存意外增加施压油价。昨晚 API 数据显示，截至 4 月 20 日当周，美国原油库存增加 109.9 万桶至 4.3 亿桶，市场预期是减少 264.8 万桶，数据利空拖累油价下挫。现在 5 月 12 日的美伊核协议签署情况仍然是市场关注重点，这或将对油价短期走势形成指引，而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。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	67.72	-1.2	-1.74%	NYMEX
BRENT 主力	73.86	-1.16	-1.55%	ICE

2. 国内原油期货行情

昨日国内原油期货主力合约上涨 7.6 元/桶，涨幅 1.73%，不过夜盘有所回落，最终报收 438.4 元/桶。昨日成交量 91590 万手，增加 21252 手，持仓量 18324 手，增加 2338 手。

3. 重要信息汇总

1、路透社数据显示，本月亚洲主要买家的海上原油进口将创下创记录的水平，这将大大缓解中国的巨大需求。到四月底，中国将有可能每天采购超 900 万桶原油，创历史最高水平，这一进口量占据了全球消费的 10%，同时也超过了亚洲总体需求的三分之一。如果按照 75 美元/桶的价格计算，这意味着每天将花费中国超过 200 亿美元的费用。

2、国际能源署(IEA)：到 2023 年，中国的原油净进口量将上升到 1000 万桶/天。而美国随着国内供应增加，到 2023 年的原油净进口量将为约 500 万桶/天。

3、4 月 24 日根据 API 公布的报告显示，上周美国原油库存意外增加，但汽油和精炼油库存均录得下滑。具体来看，截至 4 月 20 日当周，美国原油库存增加 109.9 万桶至 4.3 亿桶，预计为减少 264.8 万桶。库欣原油库存减少 93 万桶。此外，上周汽油库存减少 272.4 万桶，预计减少 99.5 万桶。上周精炼油库存减少 191.1 万桶，预计减少 80.7 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 24 日结算价
阿曼原油 7 月期货价格	68.55	430.73	440.9 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。