

中东地缘风险支撑油价高位运行

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5月2日 星期三

内容提要

● 行情回顾

隔夜 WTI 原油期货收跌 1.56%，报 67.50 美元/桶，创两周收盘新低。美国 2 月原油产量创历史新高，以及库存攀升的迹象仍然令油价承压。布伦特原油期货收跌 1.75%，报 73.38 美元/桶。

● 后市展望及策略建议

目前中东地区的动向可以说是市场关注的重中之重。5 月 12 日特朗普将对伊核协议去留问题进行答复，如果美国退出将会导致市场至少减少 50 万桶/日的产量，从而推升油价的抬升，而近日以色列总理发表的言论进一步刺激伊核协议的破裂。这对于油价而言，显然较为利好，这也将刺激油价继续维持在高位运行。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	68.57	0.6	0.88%	NYMEX
BRENT 主力	74.7	1	1.36%	ICE

2. 国内原油期货行情

上周五国内原油期货主力 1809 合约上涨 2.8 元，涨幅 0.63%，最终报收 444.2 元/桶。上周五成交量 80582 手，持仓量 16256 手。

3. 重要信息汇总

1、以色列总理内塔尼亚胡宣称，伊朗就自身的核意图对外发布了谎言，以色列方面掌握了伊朗核计划的秘密文件，同时将会公布伊朗的“秘密核文件”。其指出，以色列已向美国方面共享了这一秘密文件，而美国方面也已证实了这一系列文件的真实性。这一情况的出现，令市场担心美国恐将重启对伊朗制裁，从而严重影响中东地区的原油供应。伊朗是石油输出国组织(OPEC)重要成员国之一，对中东地区的原油供应有着关键影响。

2、美国油服公司贝克休斯 4 月 27 日公布数据显示，截至 4 月 27 日当周，美国石油活跃钻井数增加 5 座至 825 座，连续四周录得增长，续刷 2015 年 3 月以来新高。4 月以来美国石油活跃钻井数已经增加 28 座，而 3 月则减少 2 座，今年迄今已经增加 78 座。更多数据显示，截至 4 月 20 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 8 至 1021 座。

3、据沙特石油部长法利赫称，欧佩克及其同盟国最重要指标是对未来石油生产能力的投资水平。在 4 月 20 日该集团在吉达举行集会之后，他表示，他们都需要提高市场对石油生产的长期信心，以吸引资本投资，而不仅仅是达到某一目标价格。他说，全球每年需要增加 400 万到 500 万桶的新产能，以满足不断增长的需求并抵消库存的下降，但目前石油行业远未达到这个目标。因此，欧佩克成员国可能开始改变石油库存退回到 5 年的平均水平这一目标，并重新进行评估。现在，他们似乎更希望继续削减产量，直到新的上游项目的投资回暖。

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 27 日结算价
阿曼原油 7 月期货价格	70.88	430.73	
交割费用	0.06	0.38	

一程运费	0.93	5.83	442.5 元/桶
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	72.96	462.38	
升水幅度	2.08	13.04	
参数:			
人民币汇率 CNY/USD	6.3395		
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。