

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7日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周内外盘原油期货价格震荡走高。WTI 主力合约上涨 2.68%，收于 69.79 美元/桶。布伦特主力合约上涨 1.76%，收于 75 美元/桶。国内原油期货上涨 0.61%，周五夜盘上涨 1.9%，收于 455.4 元/桶。

● 后市展望及策略建议

当前影响油市主要两方面因素。中美贸易和美伊核协议。上周美国贸易代表团来华，据悉在有些领域达成了一些共识，但显然需要更多次的协商来达成妥协。另外就是美伊核协议，近日特朗普表示，除非欧洲盟友在 5 月 12 日之前纠正伊核协议中的“严重缺陷”，否则他将拒绝延长美国制裁伊朗的豁免。伊朗外交部长表示，美国要求改变其与世界大国达成的 2015 年核协议的要求是不可接受的。总体来看，近期市场更多的焦点放在了美伊核协议上，这可能利多原油，油价短期还难以大幅回落空间。

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	69.79	1.29	1.88%	NYMEX
BRENT 主力	75	1.32	1.79%	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 0.1 元，跌幅 0.01%，夜盘大幅上涨 8.5 元/桶，涨幅 1.9%，最终报收 455.4 元/桶。截至上周五，主力合约成交量 10.1 万手，持仓量 20456 手。

3. 重要信息汇总

1、据媒体报道，5月3日至4日，中美双方在北京就经贸问题举行磋商，双方就扩大美对华出口、双边服务贸易、双向投资、保护知识产权、解决关税和非关税措施等问题充分交换了意见，在有些领域达成了一些共识。机构认为，中美有望在知识产权保护、放开金融对外资准入限制等领域达成共识。知识产权一直以来是中美贸易关系中的焦点。

2、近日特朗普表示，除非欧洲盟友在5月12日之前纠正伊核协议中的“严重缺陷”，否则他将拒绝延长美国制裁伊朗的豁免。伊朗外交部长表示，美国要求改变其与世界大国达成的2015年核协议的要求是不可接受的。目前参与伊核协议的欧盟国家仍然想要交给特朗普一份拯救伊朗核协议的计划。但他们也开始致力于保护欧盟与伊朗的商业关系，前提是美国准备退出伊朗核协议。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(5月4日)公布数据显示，截至5月4日当周，美国石油活跃钻井数增加9座至834座，连续五周录得增长，再刷2015年3月以来新高。去年同期美国石油活跃钻井数为703座。其中超过半数的钻井数是来源于二叠纪盆地，本周增加6座至458座，为2015年1月以来最高。美国能源信息署(EIA)预期5月二叠纪盆地原油产量将增加至纪录新高的近320万桶/日，约占全面产量的三成。

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	5月4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	

货物保险费	0.03	0.19	445.5 元/桶
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。