

油价继续坚挺

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11日 星期五

内容提要

● 行情回顾

隔夜 NYMEX 原油期货收涨 0.37%，报 71.40 美元/桶；布伦特原油期货收涨 0.41%，报 77.53 美元/桶，续创三年半以来收盘新高。国内原油期货继续走高，夜盘小幅回落，目前收于 472.7 元/桶。

● 后市展望及策略建议

德银认为美国退出伊朗核协议或导致伊朗原油出口减少 30 万-80 万桶/天。不过重启制裁大致需要数月才能产生影响，因此也有可能又出现变化。另外瑞银将 6 个月布伦特原油目标价上调至了 80 美元/桶。总体来看，近期原油市场氛围偏多，即便回调，幅度预计也不会过大。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
BRENT 主力	77.53	0.15	0.19%	ICE
WTI 主力	71.4	0.16	0.22%	NYMEX

2. 国内原油期货行情

昨日国内原油期货主力 1809 合约上涨 11.2 元，涨幅 2.41%，夜盘小幅下滑，最终报收 472.7 元/桶。截至昨日，主力合约成交量 16.5 万手（双边计算），持仓量 30620 手（双边计算）。

3. 重要信息汇总

1、美国总统特朗普 5 月 9 日正式签署文件，确认退出协议并对伊朗重启制裁。特朗普表示：“我宣布美国正式退出伊朗核协议，同时我们将对伊朗实施最高级别的经济制裁。”虽然美国退出协议并重启制裁必然会对伊朗原油供应产生重大影响，但重启制裁恐怕需要数月之久才能产生影响，因美国政府仍需时间去制定制裁框架，并明确制裁企业和银行机构的名单。

2、瑞银近日发布的报告显示，美国对石油方面禁运令将在 180 天后启动，这意味着未来六个月内，伊朗的石油出口可能每天减少约 20-50 万桶。虽然仅占全球日产量 980 万桶的一小部分，但由于石油已供不应求，因此，这仍可能导致今年夏天的供应紧张。同时该机构将 6 个月布伦特原油目标价由 65 美元/桶上调至 80 美元/桶，将 12 个月目标价由 62 美元/桶上调至 75 美元/桶。。

3、高盛预计，美国制裁将使伊朗产量从 380 万桶/日降至 50 万桶/日，伊朗产量下降将提振油价上升大约 6.20 美元/桶，预期布伦特原油到夏季会触及每桶 82.50 美元。

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 10 日结算价
阿曼原油 7 月期货价格	70.88	451	470.6
交割费用	0.06	0.38	
一程运费	0.93	5.92	
货物保险费	0.03	0.19	
一程途耗	0.34	2.16	
卸港包干费 20 (含港建费 3)	0.63	4	

入库手续费	0.01	0.06	
入库检验费	0.01	0.06	
仓储费（1个月）	0.03	0.19	
库损耗（按阿曼原油 预估合约结算价）	0.04	0.25	
理论入罐成本	72.96	464.21	
升水幅度	2.08	13.21	
参数:			
人民币汇率 CNY/USD	6.363		
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。