

油价短期将继续保持坚挺

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14日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周五 WTI 原油期货价格收跌 1.19%，报 70.51 美元/桶，上周共上涨 1.13%。布伦特原油期货价格收跌 0.37%，报 77.18 美元/桶，上周共上涨 3.09%。国内原油期货价格收高 5.44%，夜盘小幅下跌 0.25%，最终收于 470 元/桶。

● 后市展望及策略建议

美国已经宣布正式退出伊朗核协议，这带来的影响绝不仅仅是伊朗一国的的问题，中东地区不稳定的地缘因素预计仍将会继续让原油市场对断供风险表示担忧，同时 OPEC 也继续保持较高的减产执行率，政策方面短期还不会有变化，所以油价预计还将继续保持坚挺。

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
布伦特主力	77.18	-0.35	-0.45%	ICE
WTI 主力	70.51	-0.89	-1.25%	NYMEX

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 5.2 元，跌幅 1.09%，夜盘继续小幅下跌 0.25%，最终报收 470 元/桶。截至上周五，主力合约成交量 16.6 万手，持仓量 28136 手（均以双边计算）。

3. 重要信息汇总

1、消息人士表示，OPEC 并不急于决定是否需要额外的原油生产来抵消伊朗的出口减少，因为任何损失的产生都需要经历一段时间。OPEC 以及俄罗斯等产油国的官员们正在考虑美国对于伊朗的制裁将会对原油出口产生何种影响，同时密切关注着另一个成员国委内瑞拉产量的不断缩减。同时这些官员们还将在六月举行的会议上重新讨论这一系列问题。

2、EIA 的 5 月短期能源展望预测布伦特原油的平均价格将达到 71 美元/桶，较之上个月的预期上涨 7 美元/桶，同时对于普通汽油平均零售价格的预期上调至 2.79 美元/加仑，较之上个月的预期上涨 0.15 美元/加仑。在过去的 10 个月里，布伦特原油的现货价格有 9 个月是上涨的态势，同时 4 月的平均价格达到了 72 美元/桶。

3、根据外媒调查结果显示，4 月份 OPEC 原油产量继续下滑，因委内瑞拉原油产量持续减少，受政局动荡和经济危机冲击，该国原油产量已经从 2016 年初的近 250 万桶/日下滑至目前的约 150 万桶/日，而这种下行趋势仍未改变，这为油价带来了有效支撑。而俄罗斯方面数据显示，4 月份该国原油产量维持在 1097 万桶/日不变，继续履行减产承诺。

4、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)5 月 11 日公布数据显示，截至 5 月 11 日当周，美国石油活跃钻井数增加 10 座至 844 座，3 月初以来首次连续六周录得增长，续刷 2015 年 3 月来新高。其中超过半数的钻井数是来源于二叠纪盆地。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 11 日结算价
阿曼原油 7 月期货价	74.52	471.71	

格			470.4 元/桶
交割费用	0.06	0.38	
一程运费	0.93	5.89	
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	3.99	
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	76.6	484.87	
升水幅度	2.08	13.16	
参数:			
人民币汇率 CNY/USD	6.33		
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 6 公开资料，分 8 析逻辑基于本人的职业理解，通过 1 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。