

油价维持在高位运行

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16日 星期三

内容提要

● 行情回顾

隔夜布伦特原油期货价格冲高回落，小幅下跌 0.5%，报收 78.13 美元/桶；WTI 原油期货价格收跌 0.24%，报 71 美元/桶。昨日国内原油期货价格收高 1.55%，夜盘继续走高 0.82%，最终收于 476.7 元/桶。

● 后市展望及策略建议

昨晚 API 原油库存意外大增 485 万桶，油价冲高后跳水抹去了日内涨幅。另外 EIA 月度产量报告显示，预计美国 6 月份页岩油产量将同比增加 178 万桶/日至 718 万桶/日，环比增幅为 14.4 万桶/日。总体来看，近期涨幅趋缓，但还未有重大利空能使油价出现大幅下跌。预计短期维持在高位运行，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
布伦特主力	78.13	-0.39	-0.5%	ICE
WTI 主力	71	-0.17	-0.24%	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 7.2 元, 涨幅 1.55%, 夜盘继续小幅上扬 0.82%, 最终报收 476.7 元/桶。昨日主力合约成交量 15 万手, 持仓量 27872 手 (均以双边计算)。

3. 重要信息汇总

1、今天凌晨 API 公布的数据显示, 美国截至 5 月 11 日当周, API 原油库存增加 485.4 万桶, 预期为减少 146.7 万桶。汽油库存减少 336.9 万桶, 预期为减少 179 万桶。精炼油库存减少 76.8 万桶, 预期为减少 105.2 万桶。

2、欧佩克公布的月度原油市场报告称, 4 月原油产出增加 1.2 万桶/日至 3193 万桶/日; 经合组织 3 月原油库存下滑至 28.29 亿桶, 首次降至千万桶以下。欧佩克预计, 2018 年全球原油需求增速为 165 万桶/日, 此前预期为 163 万桶/日; 预计 2018 年全球对欧佩克原油的需求均值为 3274 万桶/日, 较此前增加 14 万桶/日; 2018 年非欧佩克石油供应增速预期则为 172 万桶/日, 此前为 171 万桶/日。产油国方面, 伊朗 4 月原油产出增加 1 万桶/日, 至 382.3 万桶/日; 伊拉克 4 月原油产出减少 0.07 万桶/日, 至 442.9 万桶/日; 沙特 4 月原油产出增加 4.65 万桶/日, 至 995.9 万桶/日。委内瑞拉上报的产量降至新的长期低位, 报 150.5 万桶/日。

3、EIA 周一公布月度产量报告显示, 预计美国 2018 年 6 月页岩油产量将同比增加 178 万桶/日至 718 万桶/日, 环比增幅为 14.4 万桶/日。更多数据显示, 5 月美国页岩油产量料将增加至 703 万桶/日, 较之前预期值增加 16.3 万桶/日。

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 15 日结算价
阿曼原油 7 月期货价格	74.52	471.71	
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	471 元/桶
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。