

油价维持高位运行

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17日 星期四

内容提要

● 行情回顾

隔夜 WTI 原油期货收涨 0.76%，报 71.54 美元/桶；布伦特原油期货收涨 1.54%，报 79.33 美元/桶；国内原油期货夜盘收涨 1.52%，报 480.3 元/桶。

● 后市展望及策略建议

昨日 IEA 公布的月报将今年全球原油需求增速预期由 150 万桶/天下调至 140 万桶/日，因油价上涨；另外 3 月份 OECD 原油库存下降 2680 万桶至 28.19 亿桶，已较五年均值低 100 万桶。我们建议后续仍然重点关注中东地区局势发展，包括美伊核协议在正式施行前的走向，叙利亚问题的后续，还有委内瑞拉经济危机。当前中东风险因素仍然存在，短期油价仍将维持高位运行，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	79.33	1.2	1.54%	ICE
WTI 主力	71.54	0.54	0.76%	NYMEX

2. 国内原油期货行情

昨日国内原油期货主力 1809 合约高开低走，不过仍有上涨 0.06%，夜盘大幅上行 1.52%，最终报收 480.3 元/桶。昨日主力合约成交量 19.4 万手，持仓量 25888 手（均以双边计算）。

3. 重要信息汇总

1、昨日国际能源署(IEA)公布月度原油市场报告。报告警告称伊朗和委内瑞拉潜在的石油供应中断促使交易商将焦点放在地缘政治因素，供应的减少将会让油价飙涨。IEA 表示油价的上涨将抑制下半年原油需求的增长。另外 IEA 预计委内瑞拉在今年原油减产速度将加快。至于伊朗，IEA 表示现在预测美国制裁对伊朗原油的影响还为时尚早，将继续密切监测油市发展，并在必要时采取行动保证市场供应。IEA 预计欧佩克原油需求在今年余下时间将维持在约 3225 万桶/日。报告还显示第二季度原油库存减少速度温和，预计将在第三季度加快。3 月经合组织商业原油库存跌 2680 万桶至 28.19 亿桶，较五年均值水平低 100 万桶。全球原油供给 4 月上升 178 万桶/日至 9800 万桶/日，主要是非欧佩克国家供应增加。此外，报告称 2018 年全球原油需求增速预期为 140 万桶/日，此前为 150 万桶/日；2018 年非欧佩克国家原油供应增速预期为 187 万桶/日，此前预期为 180 万桶/日；全球 7-8 月炼厂产量将触及 8300 万桶/日纪录高点，但不足以覆盖所有炼厂制品的需求。

2、昨日美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，美国截至 5 月 11 日当周 EIA 原油库存减少 140.4 万桶，预期为减少 76.3 万桶。汽油库存万桶减少 379 万桶，预期为减少 142.1 万桶。精炼油库存减少 9.2 万桶，预期为减少 215.5 万桶。

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 16 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	474.1 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	3.99	
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。