

## 油价延续强势

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](mailto:liujl@xzfutures.com)

2018年5月21日 星期一

## 内容提要

## ● 行情回顾

上周五 WTI 原油期货价格收跌 0.21 美元/桶, 跌幅 0.29%, 报 71.48 美元/桶。布伦特原油期货价格下跌 0.86 美元/桶, 跌幅 1.08%, 报 78.71 美元/桶。国内原油期货价格上周五上涨 0.95%, 但夜盘下跌 1.4%, 最终收于 479.7 元/桶。

## ● 后市展望及策略建议

OPEC 减产及美国重启制裁伊朗继续支撑原油市场, 同时市场关注委内瑞拉局势, 美国可能因委内瑞拉总统选举而进一步制裁该国石油产业。短期来看, 油市还未出现较大的利空, 价格或将延续强势。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	78.71	-0.86	-1.08%	ICE
WTI 主力	71.48	-0.21	-0.29%	NYMEX

## 2. 国内原油期货行情

上周五国内原油期货价格上涨 0.95%，但夜盘回落了 1.4%，最终收于 479.7 元/桶。截至上周五，主力合约成交量 17.9 万手，持仓量 29920 手（均以双边计算）。

## 3. 重要信息汇总

1、周日委内瑞拉进行大选。如果委内瑞拉总统马杜罗再次获得六年总统任期，可能引发美国追加对该国的制裁。反对党很大程度上进行了抵制，马杜罗的两个最受欢迎对手被禁止参加竞选。

2、美国油服公司贝克休斯公布数据显示，截至 5 月 18 日当周，美国石油活跃钻井数持平于 844 座，过去已经连续六周录得增长，目前保持在 2015 年 3 月以来高位。去年同期美国石油活跃钻井数为 720 座。更多数据显示，截至 5 月 11 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 1 至 1046 座。此外，贝克休斯在报告中称，美国当周天然气活跃钻井数增加 1 座至 200 座。

3、因美国恢复对伊朗的制裁，令 OPEC 第三大产油国的产量面临不确定性。伊朗称美国施加新制裁，意图破坏各方挽救 2015 年伊核协议的努力。伊朗方面还警告称，欧盟应弥补美国撤出核协议造成的损失，否则将提升核计划水平，警告时间不多了；欧盟副主席莫盖里尼则表示，正寻找挽救核协议的快速解决方案，但无法向伊朗提供政经保证。

4、巴克莱上调了今明两年油价预估，称随着委内瑞拉产量大减，而且美国恢复制裁伊朗可能造成更多供应中断，2019 年和 2020 年油市可能进一步收紧。该机构将 2018 年布伦特原油期货价格预估从每桶 61.8 美元上调至 73 美元，将 2019 年布伦特原油价格预估从 60 美元上调至 70 美元；将 2018 年美国原油期货价格预估从每桶 57 美元上调至 68.20 美元，将 2019 年美国油价预估从 55 美元上调至 65 美元。撇开季节性变化，摩根士丹利称已调高布伦特原油价格预估，认为到 2020 年将升到每桶 90 美元，因需求稳定增长。

## 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 18 日结算价
阿曼原油 7 月期货价	74.52	471.71	

格			484.8 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	
<b>参数:</b>			
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。