

## 维持强势运行

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](mailto:liujl@xzfutures.com)

2018年5月22日 星期二

## 内容提要

## ● 行情回顾

隔夜 WTI 原油期货收涨 1.81%，报 72.66 美元/桶；布伦特原油期货收涨 1.17%，报 79.41 美元/桶。国内原油期货夜盘收涨 0.44%，报 484.5 元/桶。

## ● 后市展望及策略建议

目前市场仍然担忧伊朗可能面临的制裁。另外委内瑞拉局势依然紧张。20 日委内瑞拉总统马杜罗在总体选举中取得连任，而美国总统特朗普表示不会承认此次选举结果，并正在考虑对委内瑞拉实施石油制裁，这或将使得该国原油产量继续下滑。总体来看，目前地缘政治风险因素依然是主导因素，油价还将维持偏强运行。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	79.41	0.7	0.89%	ICE
WTI 主力	72.66	1.31	1.84%	NYMEX

## 2. 国内原油期货行情

昨日国内原油期货价格下跌 0.84%，但夜盘回升了 0.44%，最终收于 484.5 元/桶。截至昨日，主力合约成交量 17.6 万手，持仓量 26892 手（均以双边计算）。

## 3. 重要信息汇总

1、5月20日，委内瑞拉举行总统选举。据委选举委员会消息，委内瑞拉现任总统马杜罗最终在选举中获得了约 68% 的选票。但这一结果未获得委内瑞拉国内反对派承认，他们称此次选举是“被操纵”的。美国、欧盟等国也都对此次大选进行指责。美国总统特朗普表示，不会承认此次选举结果，并正在考虑对委内瑞拉实施石油制裁。对此，俄外交部当天通过其官方网站发表声明称，委内瑞拉的总统选举是在和平氛围下进行的。委内瑞拉民众前往投票站投票，表达了自己的民主意愿，证明了委内瑞拉人民具有高度的公民责任感。声明说，美国和其他国家公开宣布不承认选举结果，将会导致严重和长期的后果。

2、中国和美国在上周末已经同意暂停关税冲突，通过达成的框架协议来进行经贸磋商。美国财长姆努钦(Steven Mnuchin)说，“我们已经将贸易战放到了一边，现在我们已经同意不互相加征关税，同时尝试执行框架共识。”中美双方同意，将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差。为满足中国人民不断增长的消费需求和促进高质量经济发展，中方将大量增加自美购买商品和服务，这也有助于美国经济增长和就业。

3、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21日结算价

阿曼原油 7 月期货价格	74.52	471.71	482.4 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	
<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。