

传言 OPEC 或将减产，油价承压回落

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25日 星期五

内容提要

● 行情回顾

隔夜 WTI 原油期货收跌 1.16%，报 70.67 美元/桶。布伦特原油期货收跌 1.12%，报 78.82 美元/桶。国内原油期货夜盘收跌 0.99%，报收 480.2 元/桶。

● 后市展望及策略建议

美国上周原油库存意外攀升，继续令油价承压。此外，传闻 OPEC 可能提高产量。俄罗斯能源部长诺瓦克表示将在 6 月份讨论逐步恢复原油产量的问题，俄罗斯和沙特均同意最终的决策将取决于市场状况。在最终决定前，油价或将维持在高位运行，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	78.82	-0.89	-1.12%	ICE
WTI 主力	70.67	-1.16	-1.61%	NYMEX

2. 国内原油期货行情

昨日国内原油期货维持盘整，但夜盘回落 0.99%，最终收于 480.2 元/桶。截至昨日，主力合约成交量 21.7 万手，持仓量 30414 手（均以双边计算）。

3. 重要信息汇总

1、美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 5 月 18 日当周，截至 5 月 18 日当周，美国原油库存增加 577.8 万桶至 4.381 亿桶，市场预估为减少 156.7 万桶。精炼油库存减少 95.1 万桶，连续 7 周录得下滑，市场预估为减少 133.5 万桶。汽油库存增加 188.3 万桶，市场预估为减少 138.8 万桶，增幅创 3 月 2 日当周(12 周)以来新高。俄克拉荷马州库欣原油库存减少 112.3 万桶，连续 4 周录得增长后再度录得下滑，且创 3 月 2 日当周(12 周)以来最大降幅。上周美国原油进口增加 55.8 万桶/日至 815.9 万桶/日。美国原油出口减少 81.8 万桶/日至 174.8 万桶/日。炼厂产能利用率较上周攀升 0.7% 至 91.8%。此外，上周美国国内原油产量增加 0.2 万桶至 1072.5 万桶/日，连续 13 周录得增长。

2、路透援引消息人士称，受对伊朗和委内瑞拉的供应担忧以及美方称油价上涨过快影响，OPEC 或将最早在 6 月决定提高原油产出，但提高的额度尚未明确。OPEC 成员国正在推进谈判，讨论当油价升至 80 美元/桶上方时，出口国何时能提振原油产量以使市场冷静下来，以及每一个成员国可增加产量的额度大小。另一消息人士称，OPEC 或将通过放松限制供应来调整创纪录新高的减产执行率(4 月为 166%)；OPEC 仍在研究不同的情形，即便在 6 月作出决定，也将需要 3-4 个月来落实。

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 24 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	483 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	6.38		
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。