

油价大幅下挫

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28日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周油价跌幅较大,特别是周五。WTI 主力合约周跌幅 5.4%,收于 67.5 美元/桶;布伦特主力合约周跌幅 3.02%,收于 76.33 美元/桶;国内原油期货主力合约周跌幅 1.87%,周五夜盘再次下跌 2.58%,收于 465.1 元/桶。

● 后市展望及策略建议

上周因沙特与俄罗斯商讨将原油日产量提高 100 万桶左右的事宜,导致油价大幅下挫。目前 OPEC 产量 3193 万桶/天,限产是 3250 万桶/天,显然已经超额在执行减产,所以日产量增加约 100 万桶的意愿,只是想要回到正常的限产额度上,相对来看,也是比较合理的想法。所以上周的油价暴跌更多的是影响了市场情绪,短期可能还会有些影响。但真正改变油价上涨趋势的,可能还要等到 6 月 22 日 OPEC 会议。届时如果达成一定幅度的增产,那可能从今年 3 季度原油供应就会逐渐增加,之前油价持续上涨的动力显然就会遭到阻碍,叠加美国页岩油产量的不断增加,目前这波油价单边上扬的格局可能就会暂时中止了。

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	76.33	-2.46	-3.12%	ICE
WTI 主力	67.5	-3.21	-4.54%	NYMEX

2. 国内原油期货行情

上周五国内原油期货价格下跌 1.57%，夜盘继续大幅回落了 2.58%，最终收于 465.1 元/桶。截至上周五，主力合约成交量 18 万手，持仓量 30964 手（均以双边计算）。

3. 重要信息汇总

1、据外媒最新消息，欧佩克与非欧佩克产油国正讨论放宽限产要求，将产油限额上调 100 万桶/日左右，不过最终决定将等到 6 月再进行讨论。随后，沙特和俄罗斯油长又相继表态，称下半年石油供应可能会逐步提高。。

2、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)5 月 25 日公布数据显示，截至 5 月 25 日当周，美国石油活跃钻井数增加 15 座至 859 座，已经连续 7 周录得增长，再创 2015 年 3 月以来新高。去年同期美国石油活跃钻井数为 722 座。

3、北京时间 23 日晚，美国总统特朗普宣布，因为近期朝鲜表示出的“公开敌意”，他决定取消原定于 6 月 12 日与朝鲜最高领导人金正恩在新加坡的会晤。当天，先是白宫发布了一封特朗普致金正恩的公开信。特朗普在信中说，他十分期待与金正恩的会面，但朝方在近日展现出了“极大的怒气与公开的敌意”，他认为当前已不适合举行这次计划已久的会晤。对此，朝鲜副外相发表谈话表示，朝美领导人亟需会晤。为了与美国总统特朗普的会晤能成行，朝鲜最高领导人金正恩付出了最大努力，但美国依然宣布取消会晤，这与全世界的意愿背道而驰。不过对话的大门依然敞开，朝方愿随时与美方对话解决问题。

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 25 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	0.63	3.99	

20 (含港建费 3)			467 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		

5. 重要数据

图 1: 美国原油产量变化

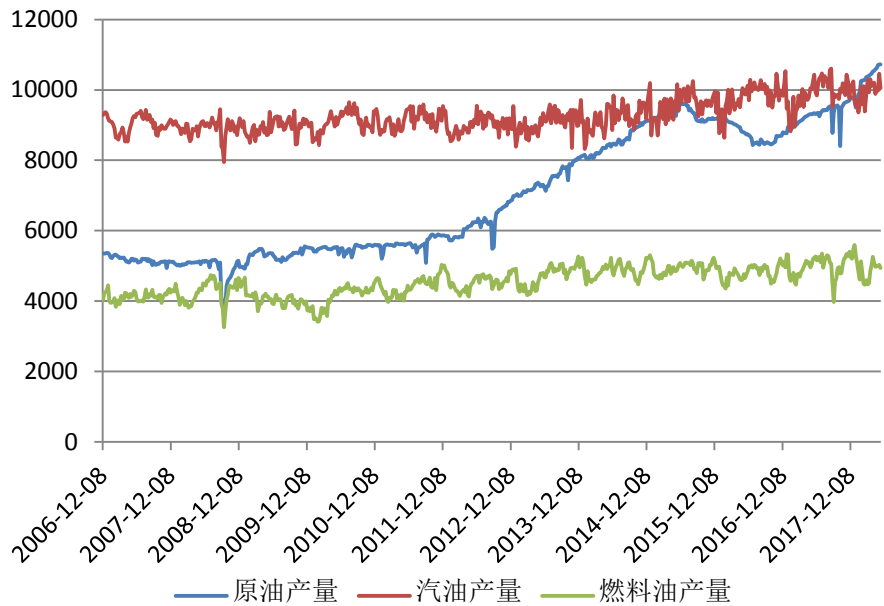


图 2: 美国原油库存变化

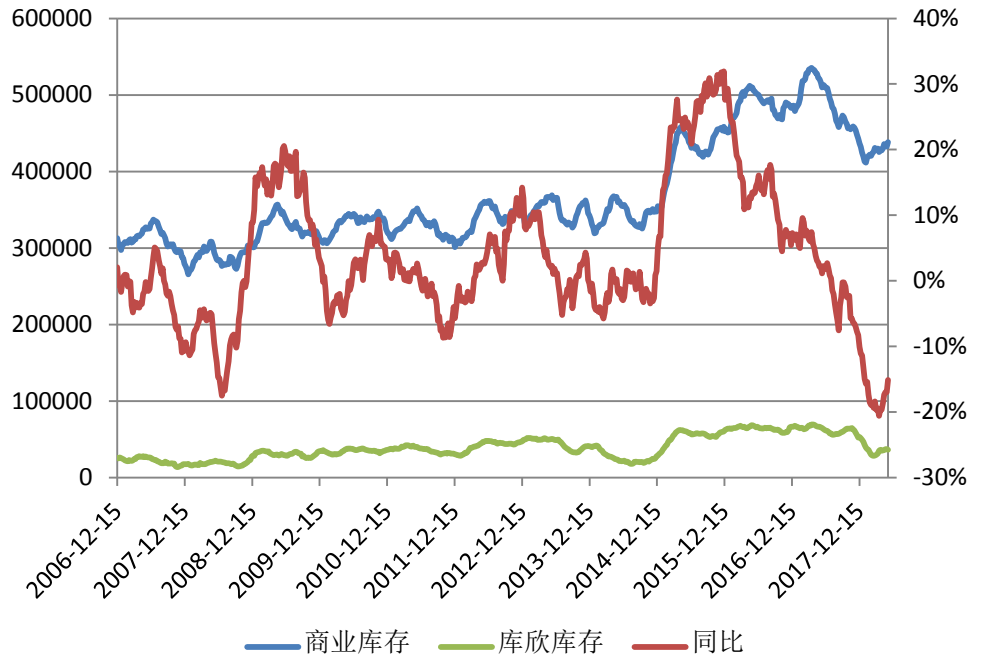


图 3: 石油钻井平台数量变化

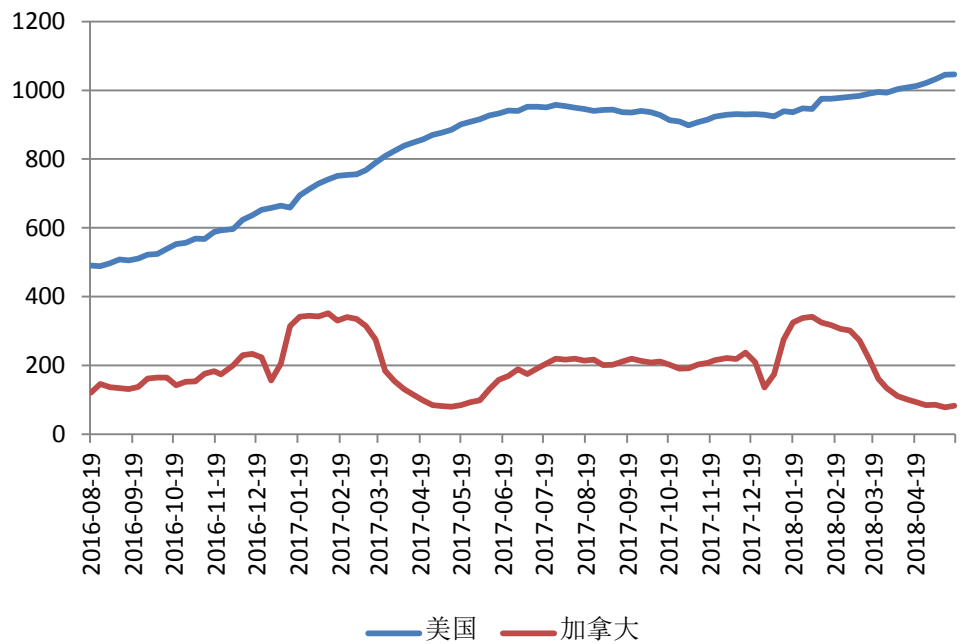


图 4: CFTC 原油期货与期权持仓数据

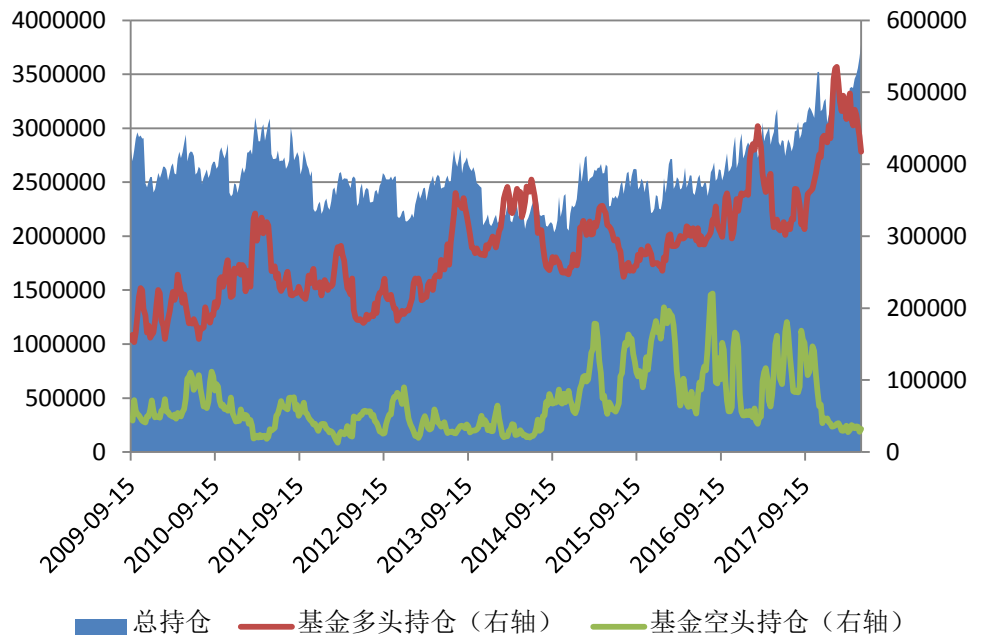
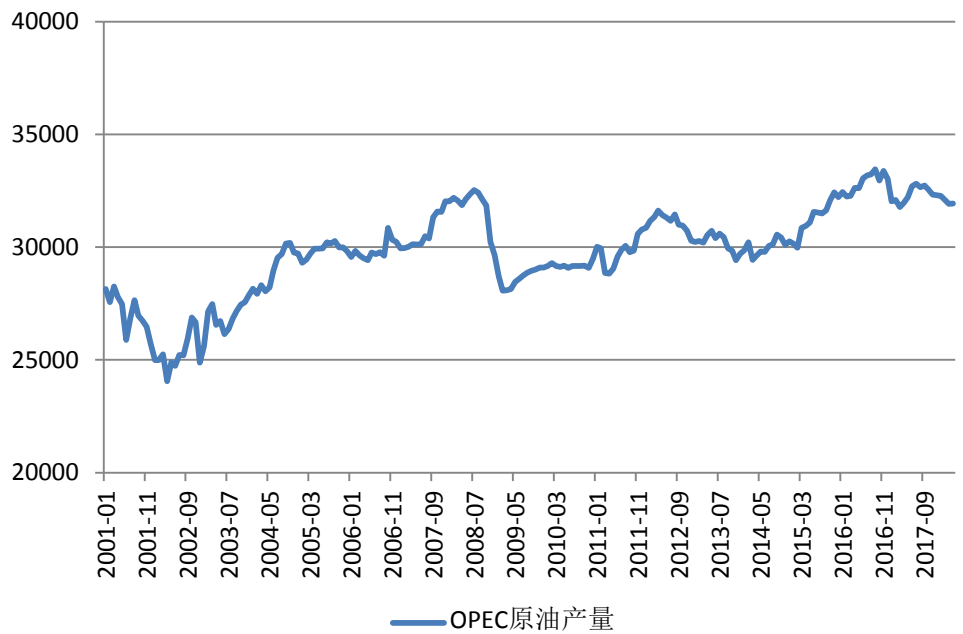


图 5: OPEC 原油产量变化



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。