

## 近日油价相对偏弱运行

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30日 星期三

## 内容提要

## ● 行情回顾

隔夜 NYMEX 原油期货小幅收高 0.6%，报 66.87 美元/桶；布伦特原油期货收涨 0.27%，报 75.54 美元/桶。国内原油期货昨日小幅收高 0.22%，夜盘高开低走，最终收平于 463.8 元/桶。

## ● 后市展望及策略建议

目前 OPEC 与俄罗斯考虑增产消息继续施压油价。短期可能还会维持相对偏弱运行，但真正改变油价上涨趋势的，可能还要等到 6 月 22 日的 OPEC 会议。届时如果达成一定幅度的增产，那原油供应就会逐渐增加，叠加美国页岩油产量的不断增加，今年以来油价震荡上扬的格局可能就会受到阻碍。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	75.54	+0.2	+0.27%	ICE
WTI 主力	66.87	+0.4	+0.6%	NYMEX

## 2. 国内原油期货行情

昨日国内原油期货价格小幅上涨 1 元/桶，涨幅 0.22%，夜盘高开低走，最终收盘价与早盘持平在 463.8 元/桶。昨日主力合约成交量 14.5 万手，持仓量 30166 手（均以双边计算）。

## 3. 重要信息汇总

1、美国白宫宣布，将对 500 亿美元从中国进口的包括高科技以及与中国制造 2025 相关的产品征收 25% 关税，最终征税名单将在 6 月 15 日宣布，并在随后开始征收关税。此外，投资限制、对中国个人与先进工业技术出口控制等规定将在 6 月 30 日公布。商务部回应称：我们对白宫发布的策略性声明既感到出乎意料，但也在意料之中，这显然有悖于不久前中美双方在华盛顿达成的共识。无论美方出台什么举措，中方都有信心、有能力、有经验捍卫中国人民利益和国家核心利益。中国敦促美方按照联合声明精神相向而行。

2、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。OPEC 及包括俄罗斯在内的产油国同盟一致认为，原油市场已经在 4 月实现了再平衡。4 月，参与减产的产油国实现了一个关键目标—经合组织国家(OECD)原油库存跌破了五年均值水平，较该指标低了 2000 万桶左右。市场再平衡是 6 月 22-23 日将于维也纳举行的 OPEC 及其减产盟国的核心议题。

## 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 29 日结算价
阿曼原油 7 月期货价格	74.52	471.71	464.6 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		

## 5. 重要数据

图 1: 美国原油产量变化

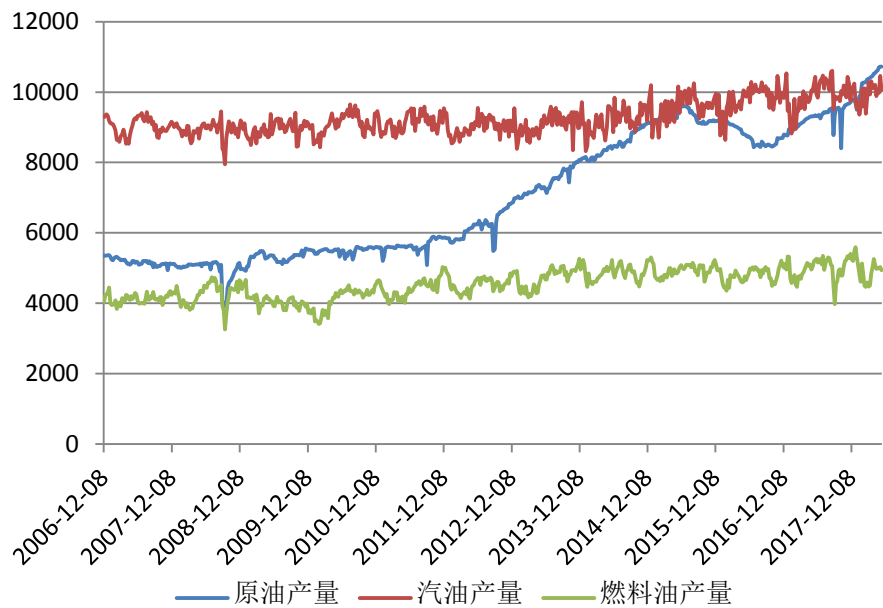


图 2: 美国原油库存变化

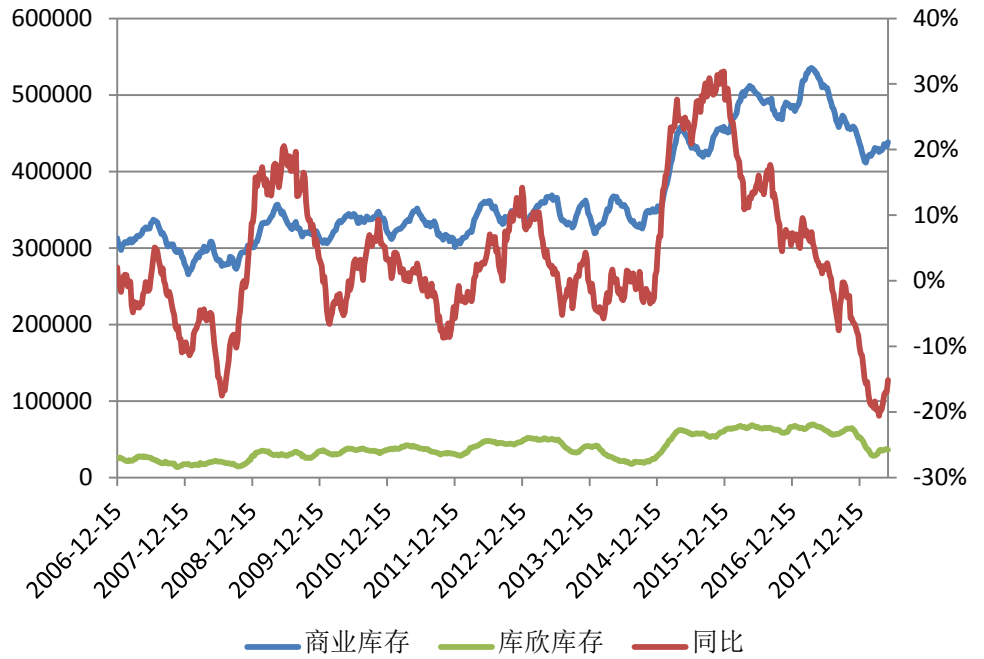


图 3: 石油钻井平台数量变化

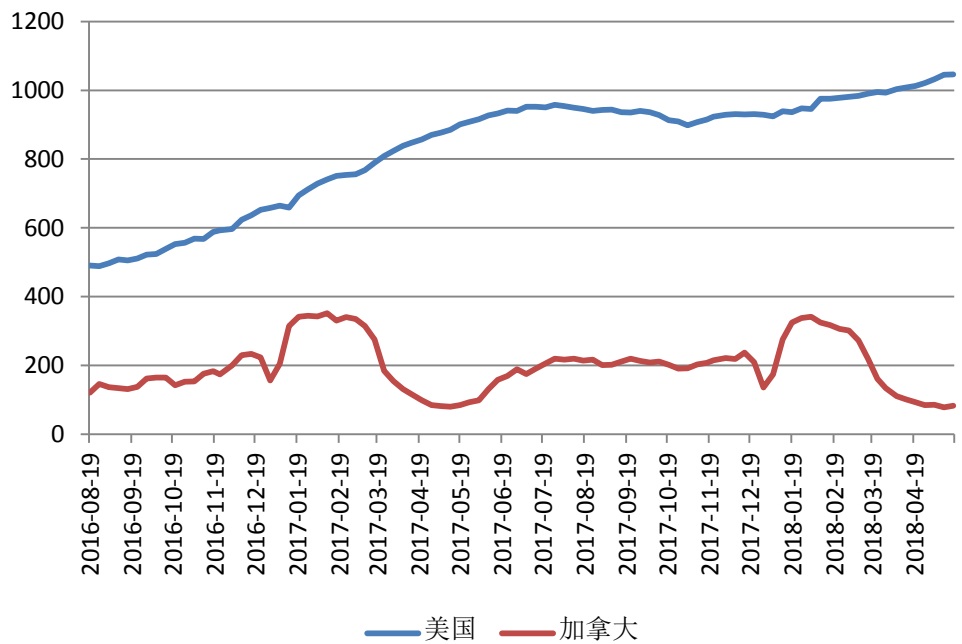


图 4: CFTC 原油期货与期权持仓数据

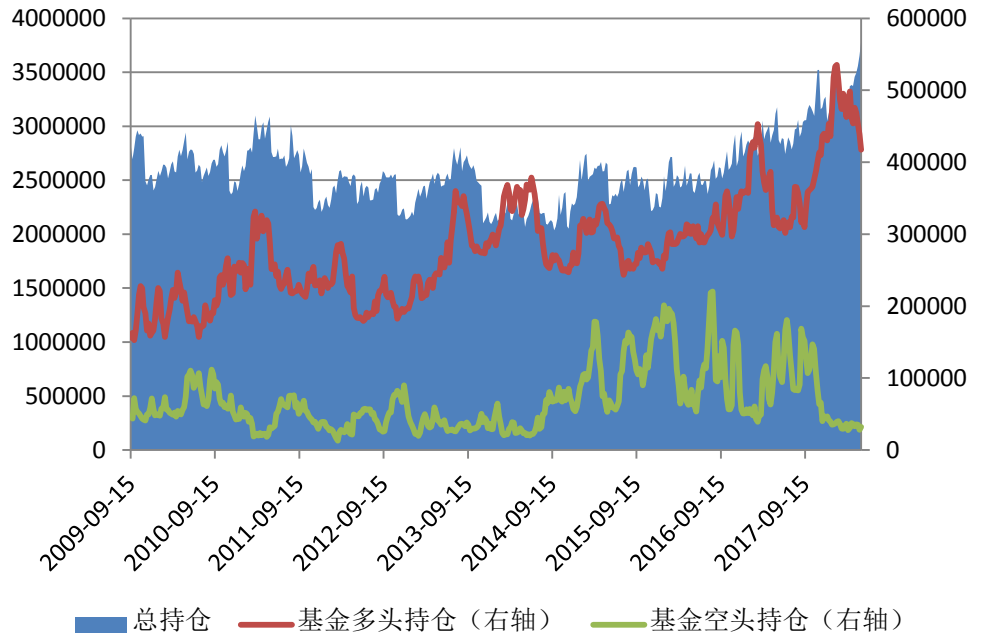
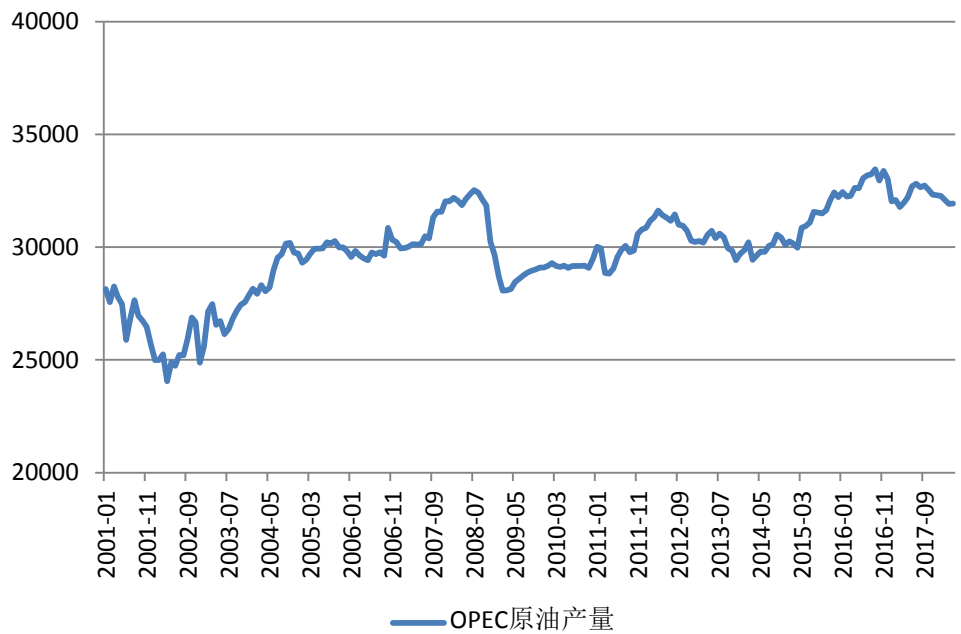


图 5: OPEC 原油产量变化



## 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。