

## 短期油价波动加大

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6月1日 星期五

## 内容提要

## ● 行情回顾

隔夜 NYMEX 原油期货收跌 1.66%，报 67.1 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.32%，报 77.61 美元/桶。国内原油期货夜盘冲高回落，最终较早盘上涨 0.17%，收于 473.3 元/桶。

## ● 后市展望及策略建议

随着 6 月份 OPEC 会议临近，围绕其是否维持减产的消息也是市场关注焦点，油价也随之大幅波动。目前来看，市场风险偏好较之前有所下降，短期油价涨势趋缓并且略有回调，在会议结果出来前，预计暂时以区间盘整为主，可以暂时观望，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	77.61	-0.25	-0.32%	ICE
WTI 主力	67.1	-1.13	-1.66%	NYMEX

## 2. 国内原油期货行情

昨日国内原油期货价格略有走高，夜盘一度大幅上扬，但随后高位回落，最终收于 473.3 元/桶。昨日主力合约成交量 23.5 万手，持仓量 33824 手（均以双边计算）。

## 3. 重要信息汇总

1、美国总统特朗普将对加拿大、墨西哥和欧盟的钢铝加征关税。金属关税将于华盛顿时间午夜(北京时间周五 12 点)生效。由于特朗普政府也在考虑对进口汽车以及 500 亿美元进口中国商品加征关税，对爆发全球贸易战的担忧正在愈演愈烈。IMF 警告说，贸易保护主义浪潮是全球经济前景面临的巨大风险。世界贸易组织总干事 Roberto Azevedo 也警告成员国不要走向贸易战争，贸易战将一发不可收拾。

2、美国国务卿蓬佩奥表示，目前正在准备“特金会”，与朝鲜劳动党中央委员会副委员长金英哲会谈后，有信心事情正在向正确方向发展。但尚未清楚“特金会”是否会如期举行，但金英哲会谈取得了显著的进展，这令朝鲜局势有所缓和。

3、美国能源信息署(EIA)5月31日公布报告显示，截至5月25日当周，美国原油库存减少362万桶至4.345亿桶，市场预估为减少52.5万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少55.6万桶。美国精炼油库存增加63.4万桶，连续7周录得下滑后再度录得增长，且创2月9日当周(16周)以来最大增幅，市场预估为减少125万桶。美国汽油库存增加53.4万桶，市场预估为减少136.8万桶。此外，上周美国国内原油产量增加4.4万桶至1076.9万桶/日，连续14周录得增长。

## 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31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	476.5 元/桶
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

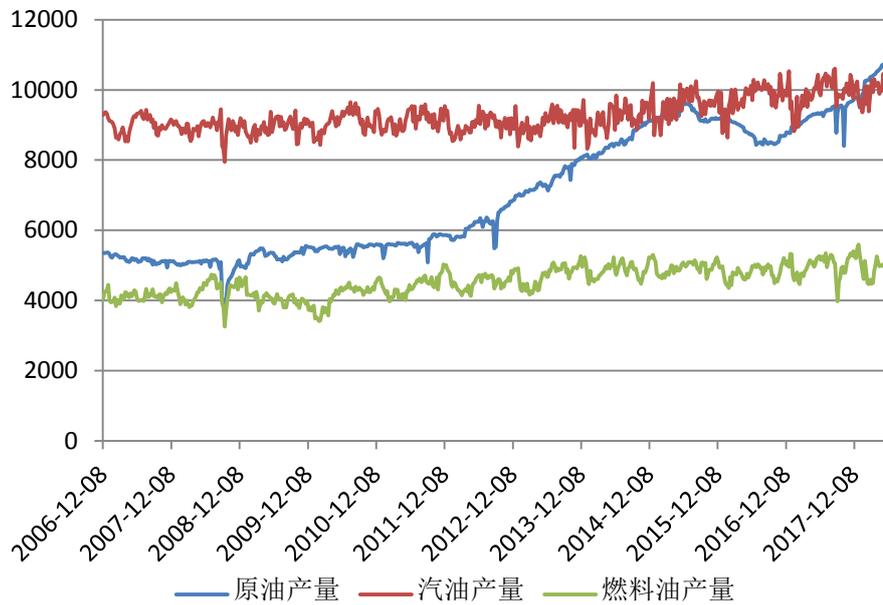


图 2: 美国原油库存变化



图 3: 石油钻井平台数量变化

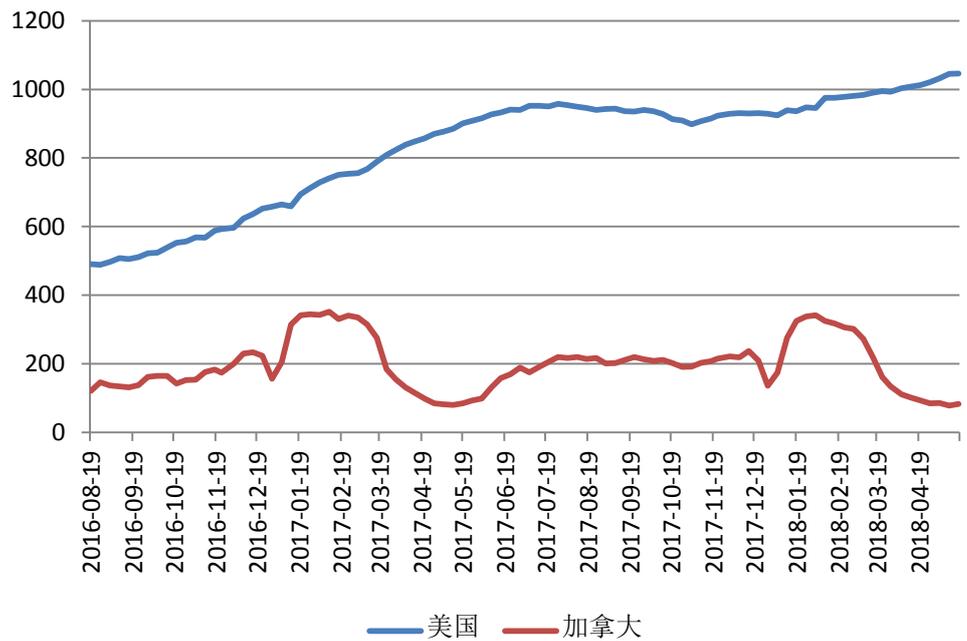


图 4: CFTC 原油期货与期权持仓数据

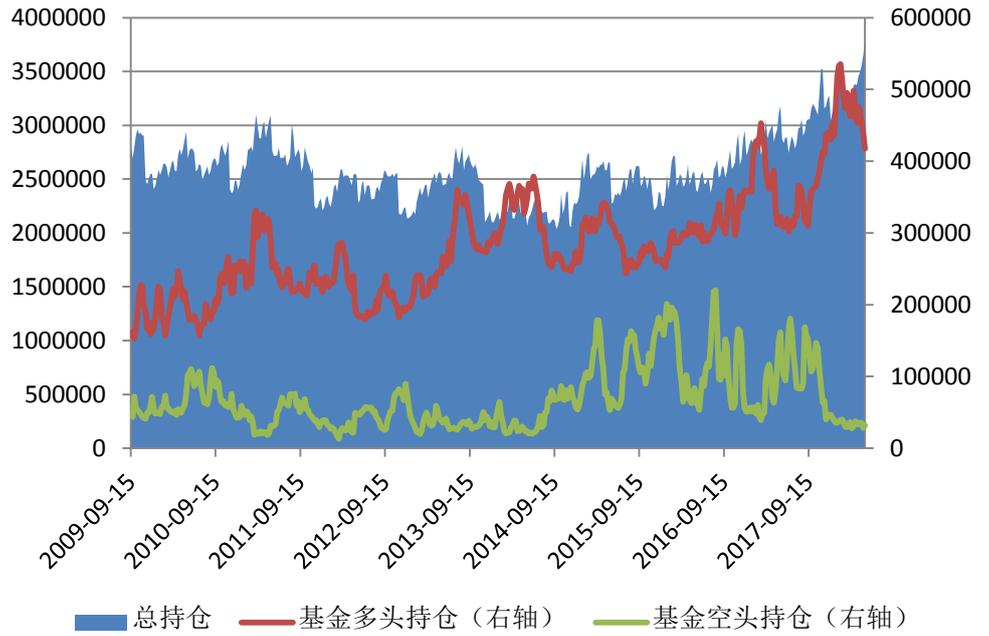
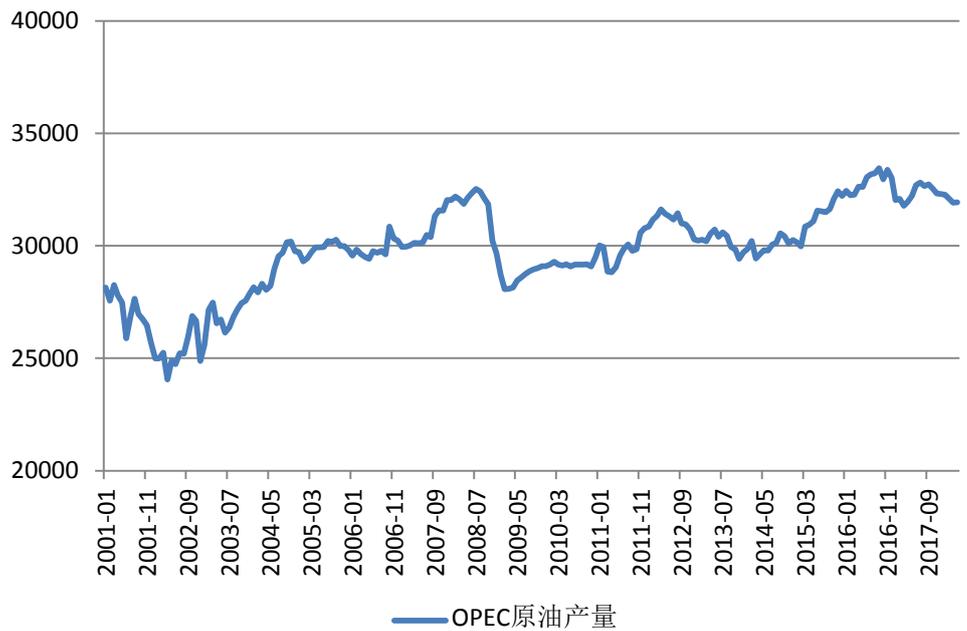


图 5: OPEC 原油产量变化



## 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。