|  |  |
| --- | --- |
| **日度报告** | **金融衍生品/全球商品研究·原油**  |
| 兴证期货.研发产品系列 |   |
| 原油弱势盘整，关注OPEC会议指引 |

|  |
| --- |
| 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6月4日 星期一

**内容提要**

* **行情回顾**

上周原油期货价格延续弱势运行。WTI主力合约周跌幅2.65%，收于65.71美元/桶；布伦特主力合约周涨幅0.5%，收于76.71美元/桶；国内原油期货主力合约周跌幅0.57%，周五夜盘继续下挫1.37%，收于468.2元/桶。

* **后市展望及策略建议**

上周主要还是围绕沙特和俄罗斯讨论放松限产的事宜在波动。目前OPEC已经超额在执行减产，所以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。短期油价可能高位盘整为主，后期还需从会议结果来给出指引。届时如果达成超预期的增产，那可能从今年三季度原油供应就会逐渐增加，叠加美国原油产量的不断增加，油价大概率就可能面临回落的压力。

# 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 | 76.71 | -0.9 | -1.16% | ICE |
| WTI主力 | 65.71 | -1.39 | -2.07% | NYMEX |

# 国内原油期货行情

上周五国内原油期货价格上涨0.47%，不过夜盘回落1.37%，最终收于468.2元/桶。上周五主力合约共成交27.5万手，持仓量33986手（均以双边计算）。

# 3. 重要信息汇总

1、6月1日美国劳工部公布数据显示，美国5月非农就业人口增加22.3万人，远超预期19万人，前值由16.4万人下修为15.9万人。美国5月失业率降至3.8%，超过前值3.9%，再创新低。美国5月劳动力参与率62.7%，略低于前值62.8%。

2、OPEC的月度调查显示，5月的OPEC产量下降了7万桶/日至3200万桶/日，这是由于尼日利亚停电以及委内瑞拉产量的持续下降，这使得OPEC原油产量下降至2017年4月以来的最低水平。产量降幅最大的是尼日利亚，该国5月的原油产量从4月的194万桶/日下降至185万桶/日，上月输油管道的意外关闭使得该国大量的出口原油处于滞留的状态。而跌幅第二大的委内瑞拉产量从此前的150万桶/日下降至145万桶/日。

3、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。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最大风险。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。

# 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** | **6月1日结算价** |
| 阿曼原油7月期货价格 | 76.5 | 490.977 | 470.9元/桶 |
| 交割费用 | 0.06 | 0.385 |
| 一程运费 | 0.93 | 5.969 |
| 货物保险费 | 0.03 | 0.193 |
| 一程途耗 | 0.34 | 2.182 |
| 卸港包干费（含港建费） | 0.63 | 4.043 |
| 入库手续费 | 0.01 | 0.064 |
| 入库检验费 | 0.01 | 0.064 |
| 仓储费（1个月） | 0.03 | 0.193 |
| 库损耗（按阿曼原油预估合约结算价） | 0.04 | 0.257 |
| 理论入罐成本 | 78.58 | 504.327 |
| 升水幅度 | 2.08 | 13.35 |
| **参数：** |
| 人民币汇率CNY/USD | 6.418 |
| 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。