

不确定性使得油价承压下行

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

2018年6月5日 星期二

内容提要

● 行情回顾

隔夜 NYMEX 原油期货收跌 1.26%，报 64.88 美元/桶。布伦特原油期货收跌 1.75%，报 75.37 美元/桶。国内原油期货夜盘下跌 1.55%，收于 463.6 元/桶。

● 后市展望及策略建议

美国原油产量持续提高，以及 OPEC 减产计划的不确定性使油价创两个月以来新低。预计后市还需要等待 6 月 22 日的 OPEC 会议来给出指引，短期建议多看少动，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	75.37	-1.34	-1.75%	ICE
WTI 主力	64.88	-0.83	-1.26%	NYMEX

2. 国内原油期货行情

昨日国内原油期货价格下跌 0.8%，夜盘继续回落 1.55%，最终收于 463.6 元/桶。昨日早盘主力合约成交 20.2 万手，持仓量 31182 手，夜盘成交量 16.8 万手，持仓量 31540 手（均以双边计算）。

3. 重要信息汇总

1、贝克休斯数据显示，截至 6 月 1 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 861 座，已经连续 8 周录得增长，再创 2015 年 3 月来新高。5 月美国石油活跃钻井数累计增加 32 座，连续第二个月录得上升，4 月增幅为 28 座。

2、CFTC 数据显示，截至 5 月 29 日当周，对冲基金所持 WTI 原油期货和期权净多头头寸减少 14% 至 324,235 手，与此同时，多头头寸减少 10%，空头头寸增加 29% 至去年 11 月以来最高水平。WTI 总体仓位降至去年 7 月以来最低。

3、6 月 3 日，中美两国有关贸易的第三轮谈判在北京尘埃落定，双方没有达成协议。国务院副总理刘鹤与美国商务部长罗斯会晤后，由新华社所刊载的简短声明中并没有提及任何明确的新协议。新华社称，中美双方就落实两国在华盛顿的共识，在农业、能源等多个领域进行了强劲沟通，取得了积极的、具体的进展，相关细节有待双方最终确认。此外，中国向美国发出警告：“如果美方出台包括加征关税在内的贸易制裁措施，双方谈判达成的所有经贸成果将不会生效。”

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 4 日结算价
阿曼原油 7 月期货价格	76.5	490.977	466.5 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

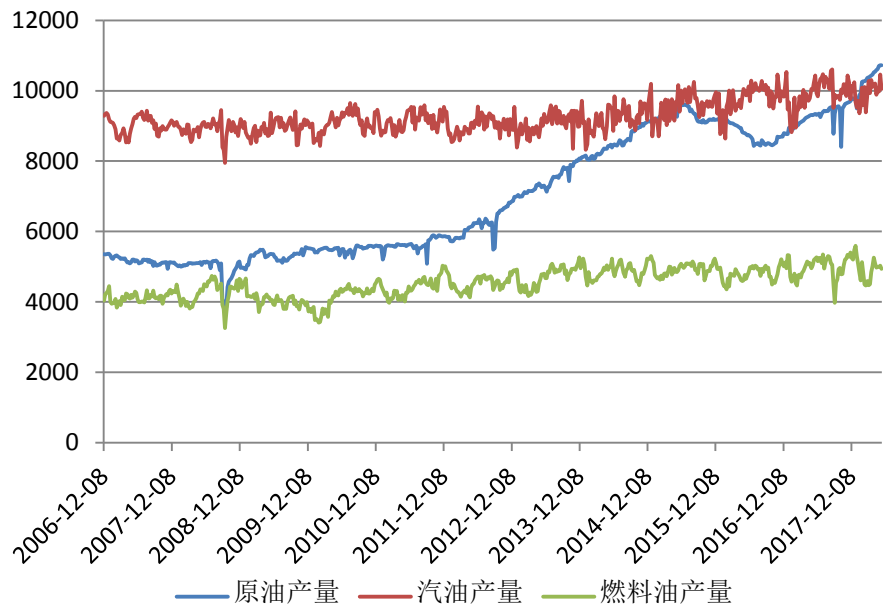


图 2: 美国原油库存变化

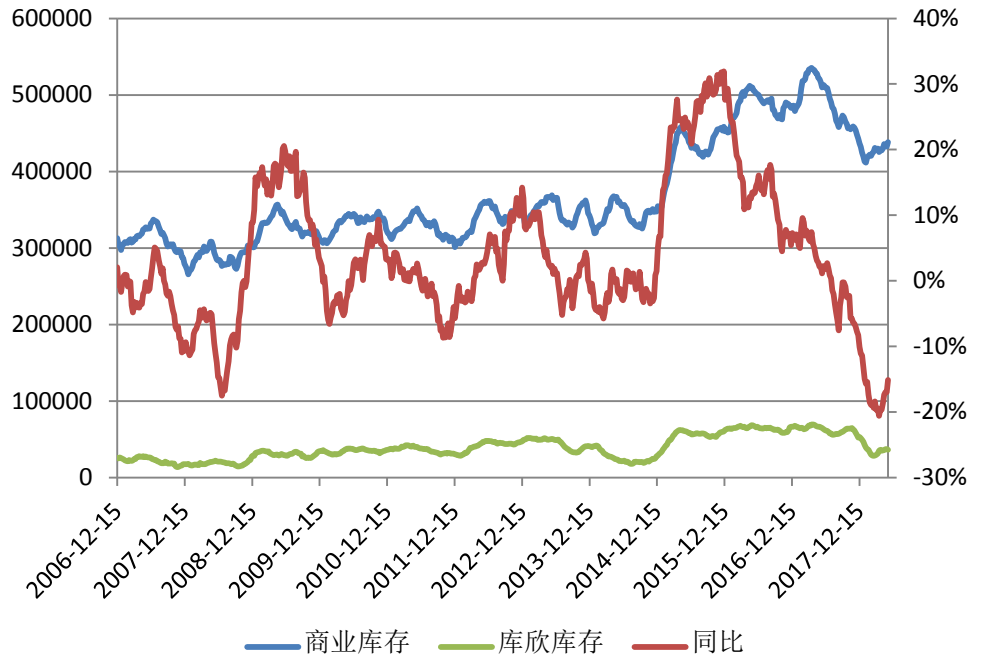


图3：石油钻井平台数量变化

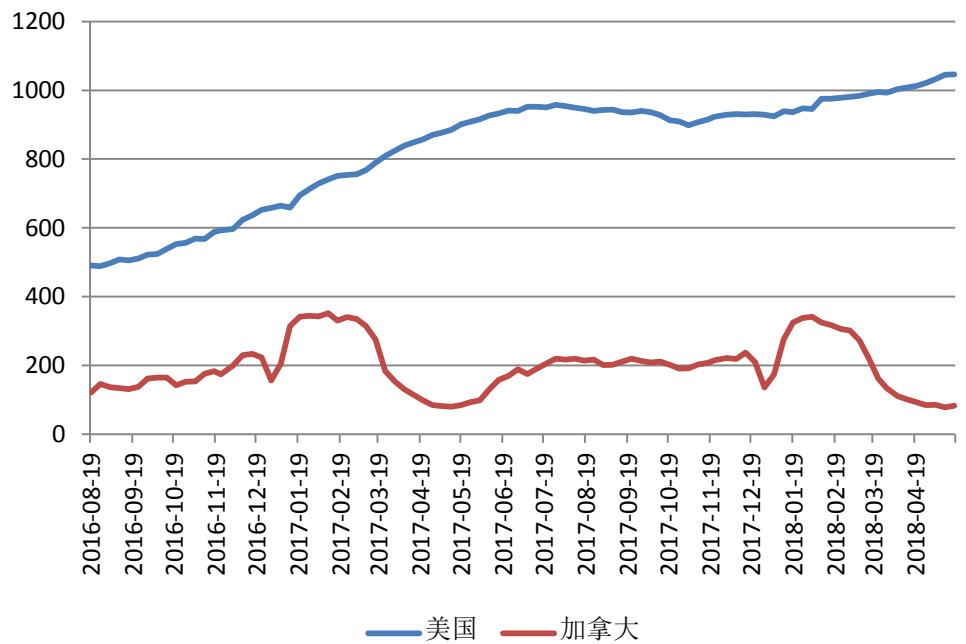


图4：CFTC 原油期货与期权持仓数据

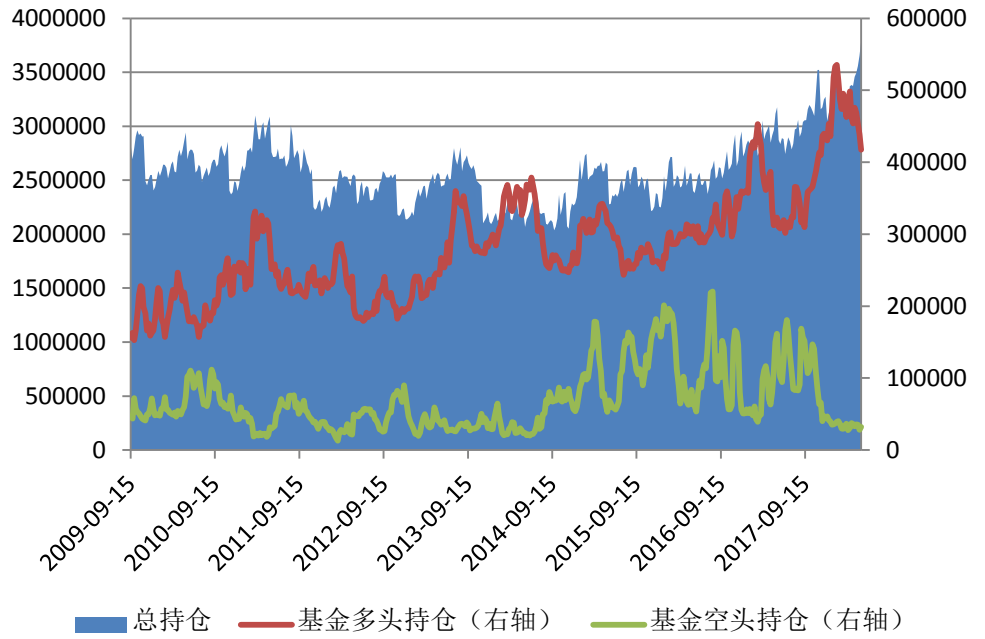
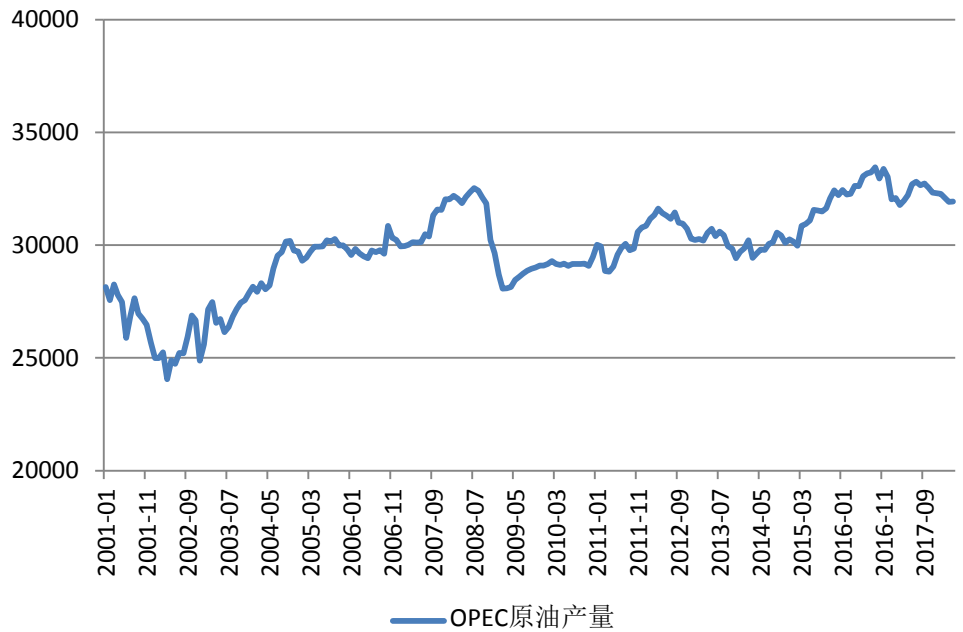


图 5: OPEC 原油产量变化



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。