

周度报告

金融衍生品/全球商品研究 · 原油

兴证期货·研发产品系列

油价弱势盘整，静待 OPE 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11日 星期一

内容提要

● 行情回顾

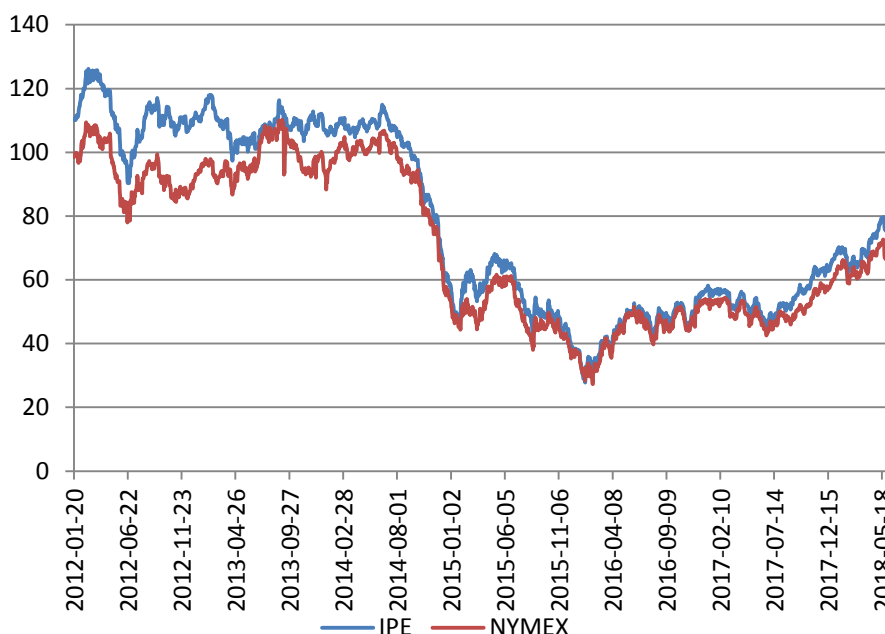
上周 WTI 原油期货价格下跌 0.23%，报收于 65.56 美元/桶；布伦特原油期货价格下跌 0.48%，报收于 76.34 美元/桶。上周国内原油期货价格下跌 1.35%，报收于 469.1 元/桶。

● 后市展望及策略建议

总体来看，现在油市关注焦点仍然在 OPEC 是否会放松限产，预计在会议结果公布前，油市相对稳定，后期走势需等待 OPEC 会议给出指引，如果放松幅度超预期，叠加美国原油产量与库存上升的因素，油价震荡上涨的趋势很可能就会发生反转。

1. 行情回顾

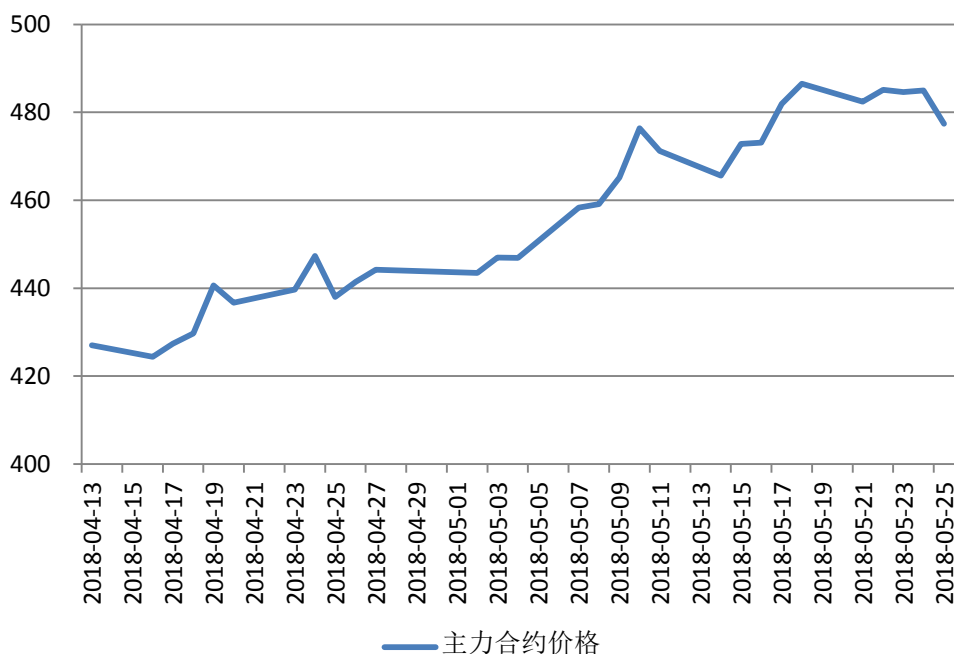
图 1：外盘原油期货主力合约日线图



数据来源：文华财经，兴证期货研发部

上周国际原油期货价格弱势盘整为主。WTI 原油期货价格下跌 0.23%，报收于 65.56 美元/桶；布伦特原油期货价格下跌 0.48%，报收于 76.34 美元/桶。

图 2：内盘原油期货主力合约日线图



数据来源：文华财经，兴证期货研发部

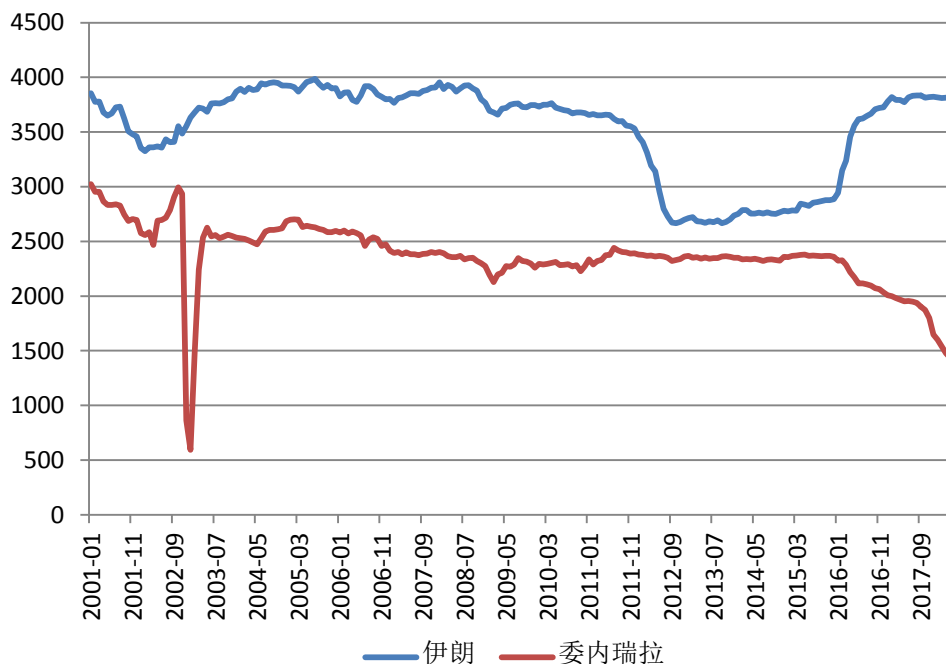
上周国内原油期货价格下跌 1.35%，周五夜盘小幅回升 0.17%，最终报收于 469.1 元/桶。上周主力合约共成交 113.3 万手，持仓量 34290 手（均以双边

计算)。

2. 基本面分析

上周油价弱势盘整为主，市场仍然在等待 OPEC 会议能给出指引。一方面，委内瑞拉原油产量与出口量大幅下降，已经影响到供给；但近期美国原油产量与库存持续上升，又对油价形成威胁。

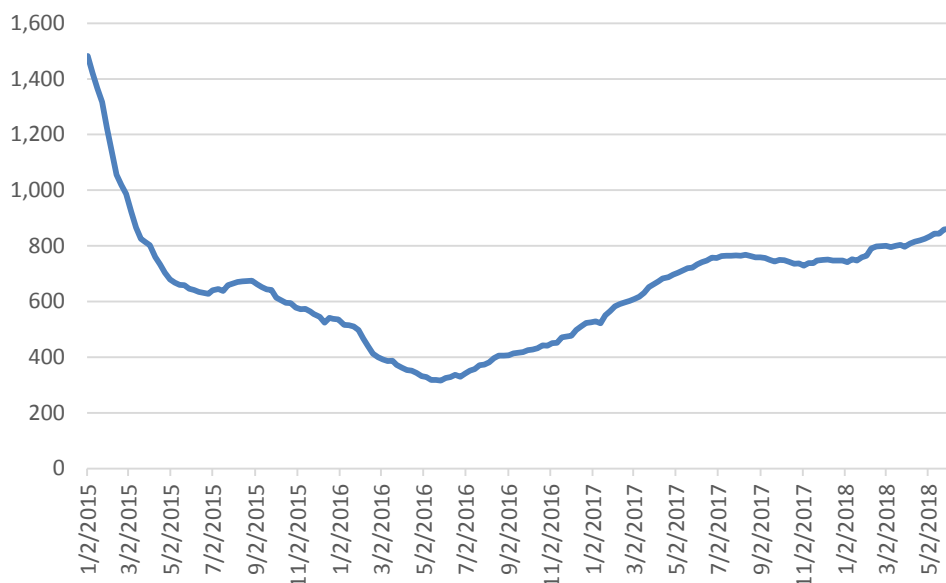
图 3：委内瑞拉原油产量变化（千桶/天）



目前伊朗的原油日产量维持在 380 万桶以上的高位，同时 5 月份的原油出口量维持在 240 万桶/日，凝析油的出口量达到了 30 万桶/日，高于过去几年的平均水平。尽管美国上个月退出了伊朗核协议，同时将在今年的 11 月对伊朗重新实施制裁，但目前并未对伊朗原油出口产生明显的影响。

而委内瑞拉方面更为严重，据悉目前有 70 多艘油轮滞留在委内瑞拉海岸，随着该国情况不断恶化，或导致 6 月份仅有 69.5 万桶/日的产量可用于出口。据外媒报道其可能正在考虑宣布原油出口的不可抗力，这是一项在特殊情况下做出的法律声明，即在特殊情况下不履行合同义务。这意味着委内瑞拉国家石油公司可能准备不提供其所承诺出口的原油。早些时候，康菲石油公司通过法律途径试图占有委内瑞拉石油公司的部分存储设施，导致了委内瑞拉部分港口运输遇到了瓶颈。这是因为这些设施有能力为超大型油轮提供服务，同时由于委内瑞拉生产的是重油，必须依赖这些设施进行存储和混合才能实现出口。

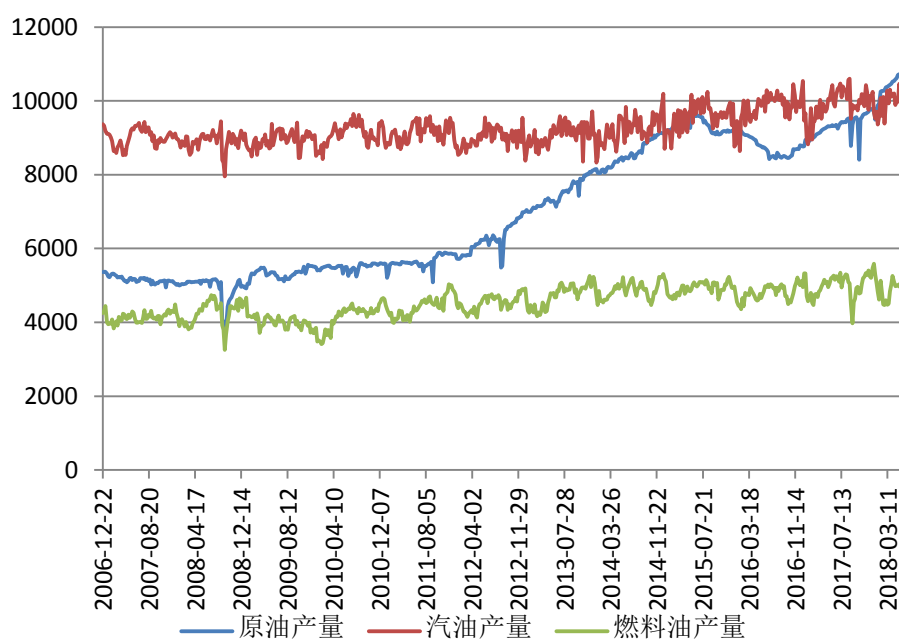
图 4：美国石油钻井平台数量变化（座）



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

美国方面,近期石油钻井平台数量与产量在不断增加。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月以来新高。

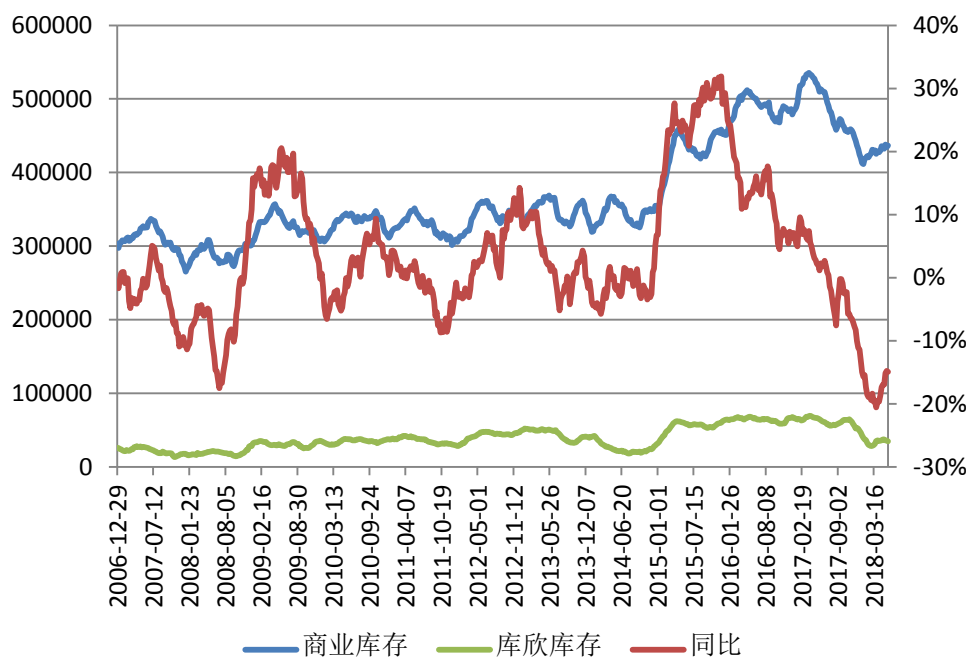
图 5: 美国原油产量变化 (千桶/天)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

美国原油最新的产量为1080万桶/天,连续15周增长。EIA预计今年美国原油日产量均值将升至1072万桶纪录新高,而明年将进一步升至1186万桶/日,2017年为930万桶/日。

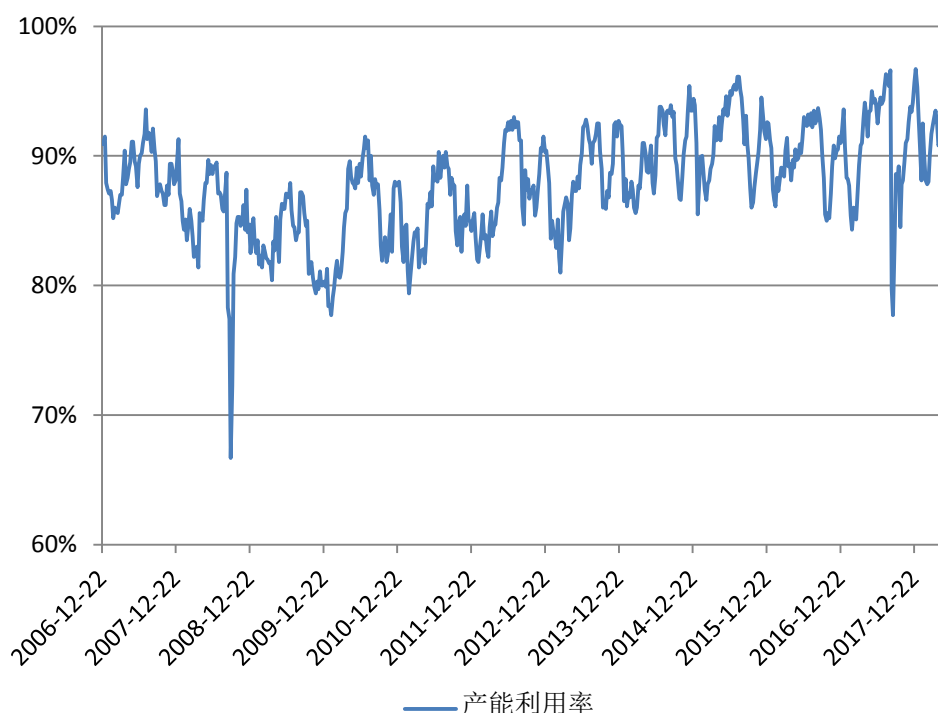
图 6: 美国原油库存变化 (千桶)



数据来源：Wind，兴证期货研发部

受输油管能力限制，美国内地现在许多产量无法运出。这也是导致原油库存回升的主要原因。今年1月份的时候，库存一度下降至了4.1亿桶，但现在又回升至了4.37亿桶。

图 7：美国炼厂产能利用率变化



数据来源：Wind，兴证期货研发部

进入夏季后，成品消费量达到高峰，炼油厂的普遍开工率也会上升至90%以上，随后逐渐下降。但是截至5月底的开工率在93.9%，同比下降1.16%，而且是连续七周的数据显示同比下降。对于这个现象，可能的原因是随着原油

价格的大幅上涨，汽油价格也水涨船高，越来越多的美国人选择不在夏季出门。而近日外媒的一份调查报告同样也印证了这个猜测，报告显示只有 58% 的受访者表示将会在今年的夏季选择出游，较 2017 年下跌了 24%，这也创下了 2014 年以来的最低水平。当问及推迟出游的原因时，39% 的受访者归结于不断上升的汽油价格，而在 2017 年这一数字仅为 19%。

3. 后市展望

总体来看，现在油市关注焦点仍然在 OPEC 是否会放松限产，预计在会议结果公布前，油市相对稳定，后期走势需等待 OPEC 会议给出指引，如果放松幅度超预期，叠加美国原油产量与库存上升的因素，油价震荡上涨的趋势很可能就会发生反转。

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公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过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。