

## 横盘整理

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4月18日 星期三

## 内容提要

## ● 行情回顾

隔夜 WTI 原油期货收涨 0.69%，报 66.66 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.39%，报 71.70 美元/桶。昨日内原油期货上涨 0.71%，报收 427.4 元/桶。

## ● 后市展望及策略建议

市场预计美国并不会和俄罗斯发生进一步的冲突，所以对中东紧张局势升级的担心减弱，油价涨势趋缓。从基本面来看，上周 OPEC 和 IEA 的月报都较为利多，所以虽然油价涨势趋缓，但难有大幅下跌空间，仍以震荡偏多思路为主，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
WTI 主力	66.67	0.33	0.5%	NYMEX
BRENT 主力	71.7	0.13	0.18%	ICE

## 2. 国内原油期货行情

昨日国内原油期货主力 1809 合约上涨 3 元/桶, 涨幅 0.71%, 夜盘小幅小幅回落 1.1 元/桶, 最终报收 426.3 元/桶。昨日成交量 55000 手, 减少 10284 手, 持仓量 13002 手, 减少 492 手。

## 3. 重要信息汇总

1、美国石油协会 (API) 周三凌晨公布数据显示, 截至 4 月 13 日当周, 美国原油库存减少 104.7 万桶, 至 4.28 亿桶, 分析师预估为减少 190 万桶。库欣原油库存减少 101.5 万桶。上周汽油库存减少 247.3 万桶, 预估为减少 100 万桶。上周精炼油库存减少 85.4 万桶, 预估为减少 53 万桶。API 数据还显示, 美国上周原油进口减少 64.4 万桶/日至 790 万桶/日。

2、美国官员表示, 他们通过“正常的去冲突渠道”通知了俄罗斯相关方面, 美英法盟军在袭击中会使用叙利亚空域, 并不会袭击任何俄罗斯资产。原油咨询机构 Petromatrix 的 Olivier Jakob 表示, 俄罗斯是阿萨德政府一个重要的盟友, 美国在袭击前同俄罗斯进行沟通表明了美国避免与俄罗斯直接正面冲突的努力。

3、瑞士信贷银行提升了对于全球油价的价格预测, 并指出全球的原油供给将会快于预期的回到五年平均水平。瑞士信贷银行将此前对于布伦特原油 2018 年平均 60 美元/桶的油价上调至 71 美元, 同样也给出了 WTI66 美元的预期, 远高于此前的 56 美元/桶。这意味着瑞士信贷对于全球的油价的预期上调了 18%。对于 2019 年, 瑞士信贷则表示, 将布伦特的平均价格从此前的 60.75 美元上调至 70 美元, WTI 原油从此前的 58 美元上调至 65 美元。费瑟斯顿还表示, 随着库存达到了正常的水平, 预计 2019 年油市将会实现大体的平衡。

## 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	4 月 17 日结算价
阿曼原油 7 月期货价格	68.55	430.73	
交割费用	0.06	0.38	
一程运费	0.93	5.83	

货物保险费	0.03	0.19	425.1 元/桶
一程途耗	0.34	2.15	
卸港包干费 (含港建费 3)	0.63	3.94	
入库手续费	0.01	0.05	
入库检验费	0.01	0.04	
仓储费 (1 个月)	0.03	0.2	
库损耗 (按阿曼原油 预估合约结算价)	0.04	0.26	
理论入罐成本	70.63	443.77	
升水幅度	2.08	13.04	
<b>参数:</b>			
人民币汇率 CNY/USD	6.2834		
桶吨比	7.33		

## 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。