

日度报告

兴证期货. 研发产品系列

金融衍生品/全球商品研究 · 原油

静待 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15日 星期五

内容提要

● 行情回顾

隔夜 NYMEX 原油期货收涨 0.45%，报 66.82 美元/桶，续创两周新高。布伦特原油期货收跌 1.09%，报 75.90 美元/桶。国内原油期货夜盘价格有所走低，报收于 466.9 元/桶，总体仍处于横盘整理格局。

● 后市展望及策略建议

据市场消息称，俄罗斯和沙特都认为应逐步恢复原油产量，但增产时机和数量仍在讨论中。沙特能源部长预计在 OPEC 会议上将会达成协议，预计协议将是“温和合理”的，会让油市满意。建议暂时观望为主，等待会议结果指引方向，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	75.9	-0.66	-0.86%	ICE
WTI 主力	67	+0.38	+0.57%	NYMEX

2. 国内原油期货行情

昨日国内原油期货价格小幅上涨，但夜盘再次回落，最终收于 466.9 元/桶，总体维持横盘整理格局。昨日主力合约共成交 22.3 万手，持仓量 31010 手（均以双边计算）。

3. 重要信息汇总

1、据外媒报道，沙特已经向欧佩克成员国提出了几种增产方案，其中包括一个分两步走的增产计划。欧佩克成员国部长和代表在下周召开的维也纳会议之前对这些计划进行了非正式讨论，沙特希望争取到各国的支持来增加产量，但面临来自伊朗、委内瑞拉和伊拉克的坚决反对，和来自华盛顿的压力。

2、美国能源信息署(EIA)发布最新短期能源展望报告显示，2018 年美国原油产量将增加 144 万桶/日至 1079 万桶/日，此前为增加 137 万桶/日；预计 2019 年美国原油产量将增加 97 万桶/日至 1176 万桶/日，此前为增加 114 万桶/日。

3、根据 OPEC 公布的月度原油市场报告显示，该组织 5 月原油产出增加 3.54 万桶/日至 3186.9 万桶/日。4 月经合组织原油库存低于 5 年均值的 2600 万桶，实现了减产目标。OPEC 预计 2018 年全球原油需求增速为 165 万桶/日，与此前预期一致；预计 2018 年非 OPEC 石油供应增速预期为 186 万桶/日，此前预期为 172 万桶/日。

4、IEA 月度原油市场报告：预计 2018、2019 年全球石油需求增速为 140 万桶/天。2018 年非欧佩克国家原油供应增速预期为 200 万桶/天，此前为 187 万桶/天，2019 年为 170 万桶/天；4 月 OECD 原油库存下跌 310 万桶至 28.09 亿桶，创三年新低；伊朗和委内瑞拉原油产量可能下降近 30%，2019 年底产量或减少 150 万桶/天。

5、中国周四公布 5 月炼油活动下滑，从 4 月的 1206 万桶/日降至 1193 万桶/日，只是炼厂原油日加工量同比仍增加 8.2%。

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 14 日结算 价
阿曼原油 7 月期货价格	74.35	475.84	
交割费用	0.06	0.384	

一程运费	0.93	5.952	468.6 元/桶
货物保险费	0.03	0.192	
一程途耗	0.34	2.176	
卸港包干费（含港建费）	0.63	4.032	
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	0.192	
库损耗（按阿曼原油预估 合约结算价）	0.04	0.256	
理论入罐成本	76.43	489.152	
升水幅度	2.08	13.312	
参数：			
人民币汇率 CNY/USD	6.4		
桶吨比	7.33		

5. 重要数据

图 1：美国原油产量变化

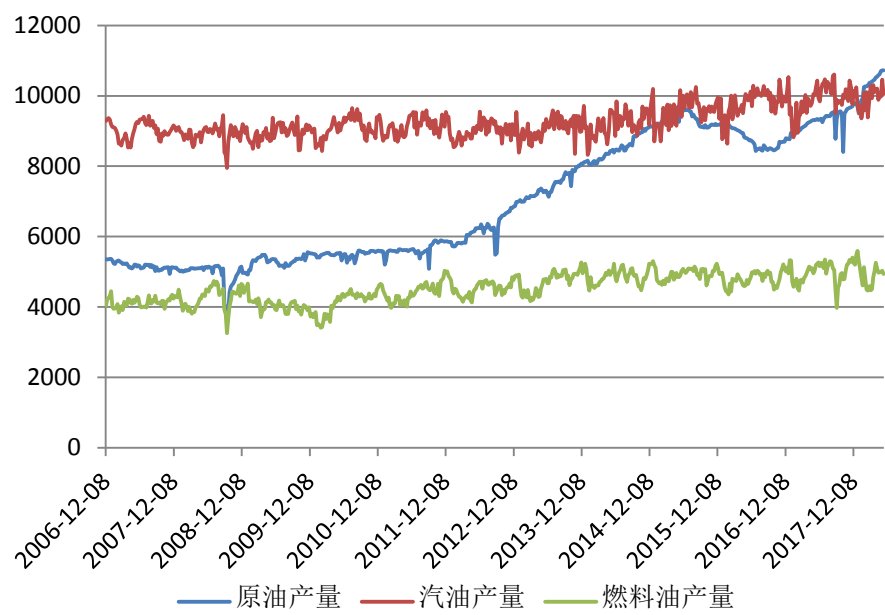


图 2：美国原油库存变化



图 3：石油钻井平台数量变化

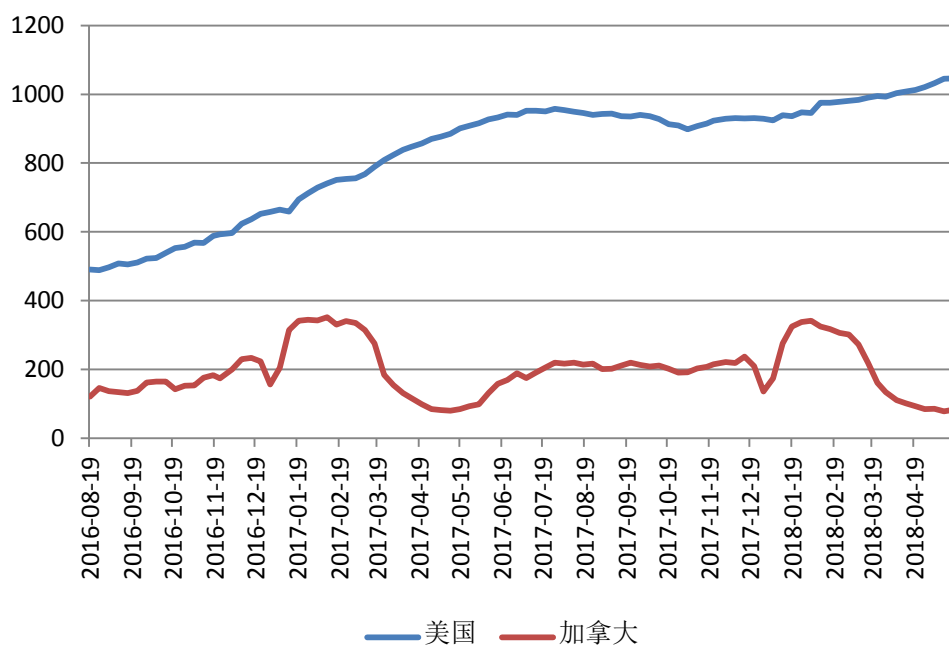


图 4：CFTC 原油期货与期权持仓数据

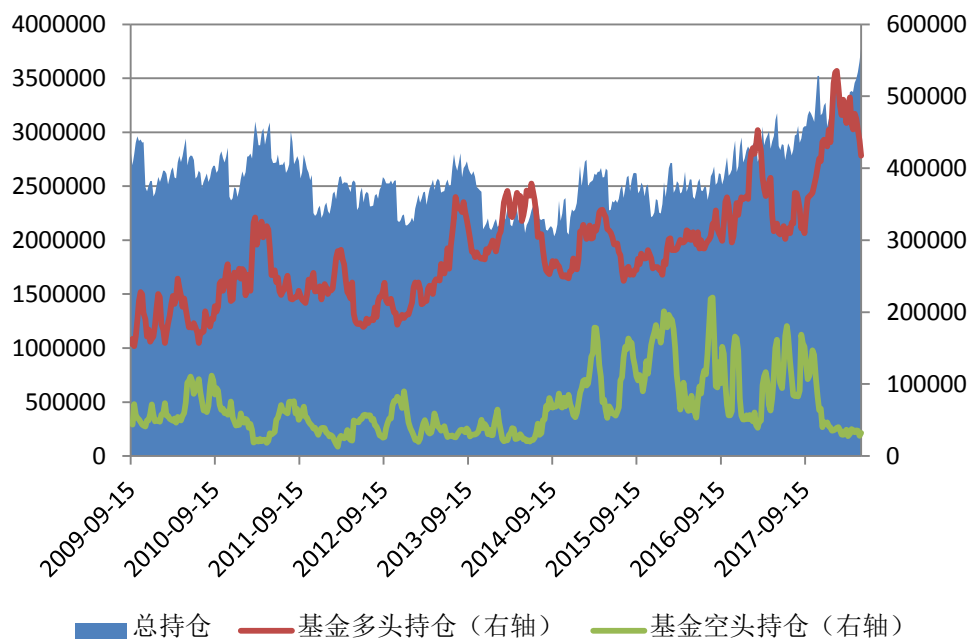
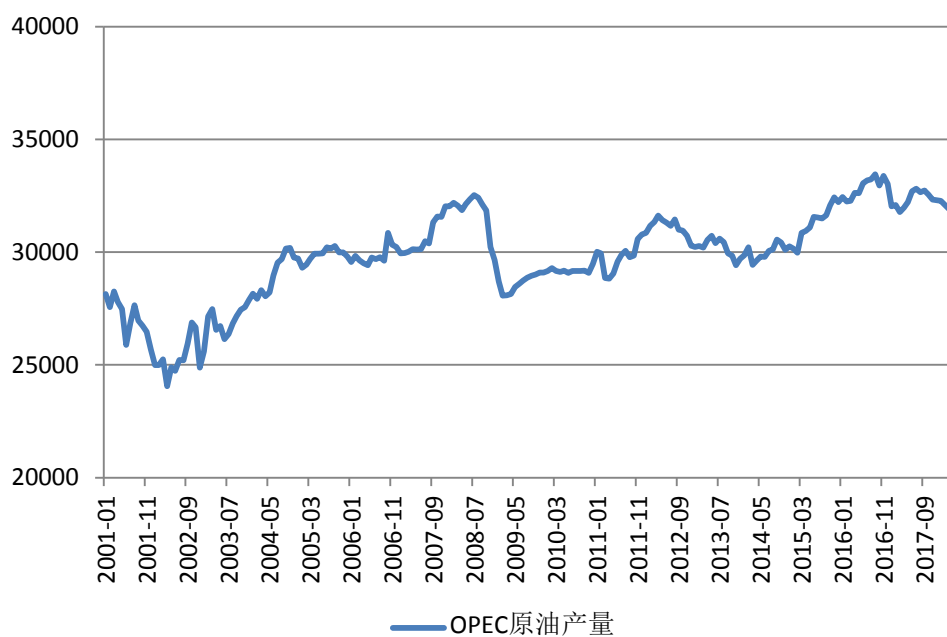


图 5: OPEC 原油产量变化



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。