

原油期货日评

2018年04月23日

研究所 能源化工小组

研究员：

马琛 F3039125



地缘政治风险暂时消退，上海原油期货小幅回跌

一、中国原油期货运行情况

04月23日，上海国际能源交易中心原油期货主力合约SC1809 结算价收于每桶436.3元，较前一交易日下滑3.6元，跌幅为0.82%，交易区间432.4--441.2元。上海原油期货跟随外盘小幅走弱。4月23日上海国际能源中心INE原油期货主力合约成交在70338手，持仓在15986手，较前一交易日增加370手。

图1：主力合约SC1809 走势



图2：主力合约1809 成交量与持仓量

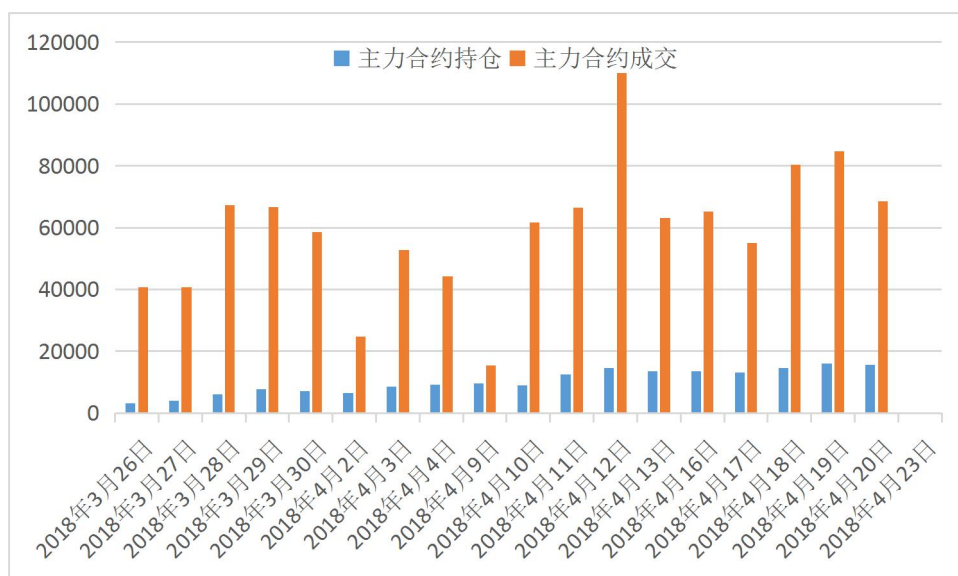


图 3 : Brent 与 SC 原油走势对比

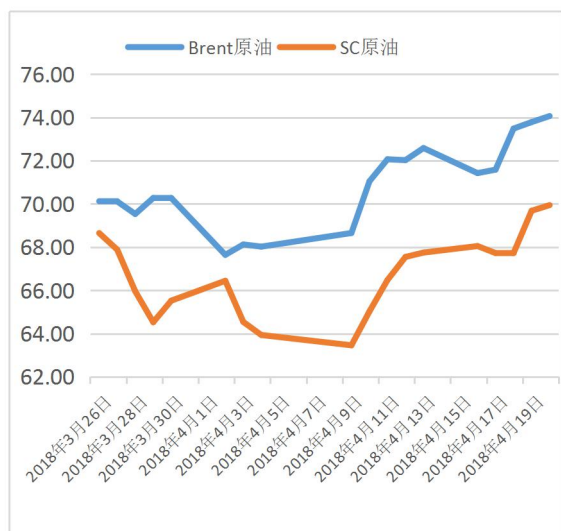


图 4 : Brent/SC 价差

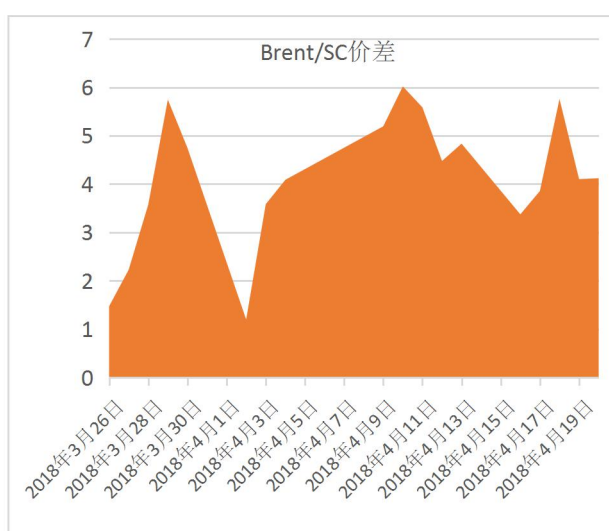
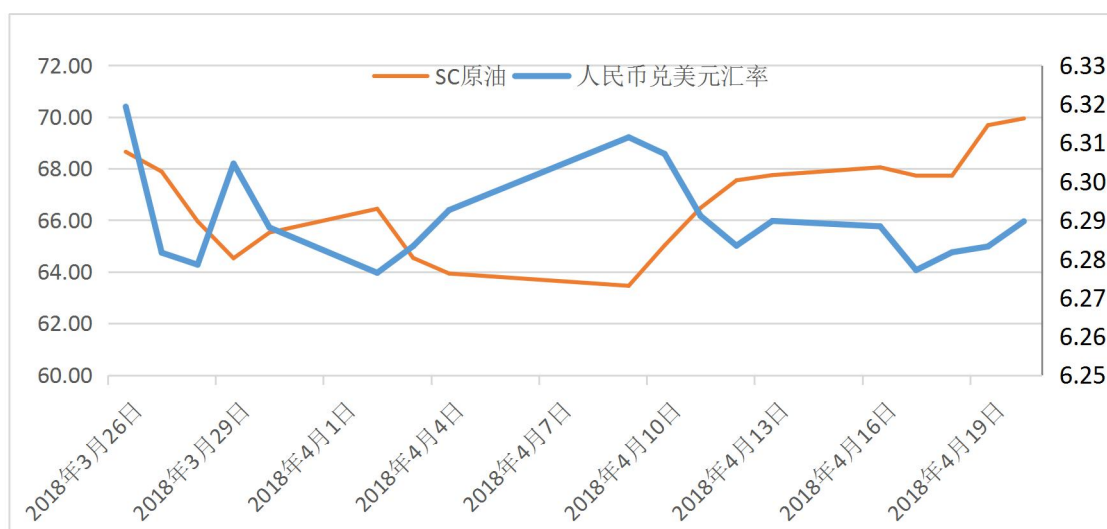


图 5 : SC 原油与人民币汇率走势



二 . 国内油市焦点

1. 继 2018 年首批原油非国营贸易进口允许量下发后，江苏新海石化有限公司、山东省东营华联石油化工厂有限公司、山东富宇化工有限公司、山东海科化工集团有限公司最新下发 2018 年原油非国营贸易进口允许量，具体数量分别为 173 万吨、128 万吨、123 万吨、72 万吨。另外，山东永鑫近期进口原油使用配额也有望获批，东营万通石化下月中旬也将迎来发改委现场审核。

2.近期主营炼厂炼油板块盈利水平小幅下滑，据金联创主营炼厂盈亏计算公式显示，以中石油下属炼厂为例，截至当前，炼厂炼油盈利为 244 元/吨，较上轮 299 元/吨的平均水平走跌 55 元/吨。

三. 隔夜外盘综述

欧佩克与特朗普隔空互怼，欧美原油期货跌宕起伏后小幅收高，布伦特原油期货结算价突破每桶 74 美元，这是 2014 年 11 月 26 日以来第一次。周五(4 月 20 日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2018 年 5 月期货结算价每桶 68.38 美元，比前一交易日上涨 0.09 美元，涨幅 0.1%，交易区间 67.5-68.62 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2018 年 6 月期货结算价每桶 74.06 美元，比前一交易日上涨 0.28 美元，涨幅 0.4%，交易区间 72.83-74.2 美元。

图 6：国际原油期货走势

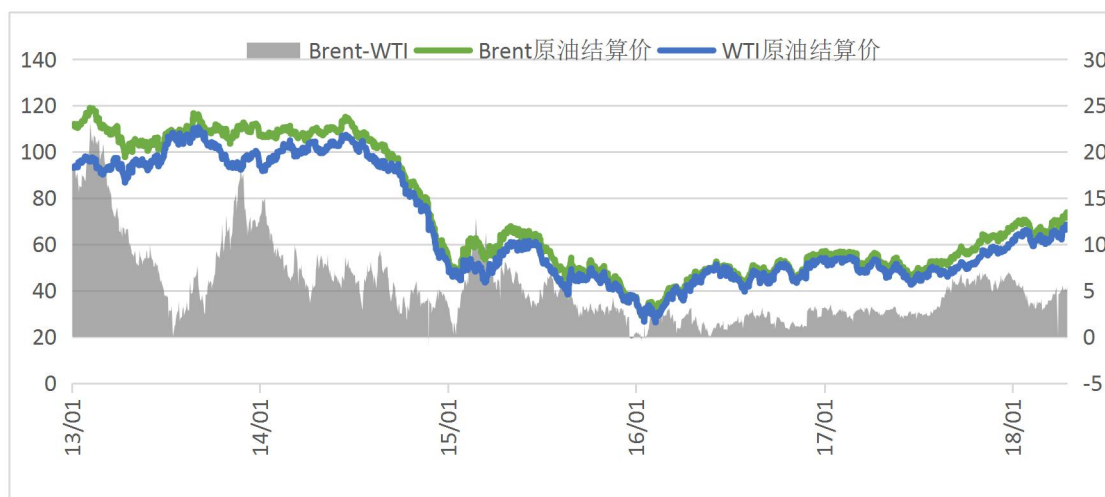
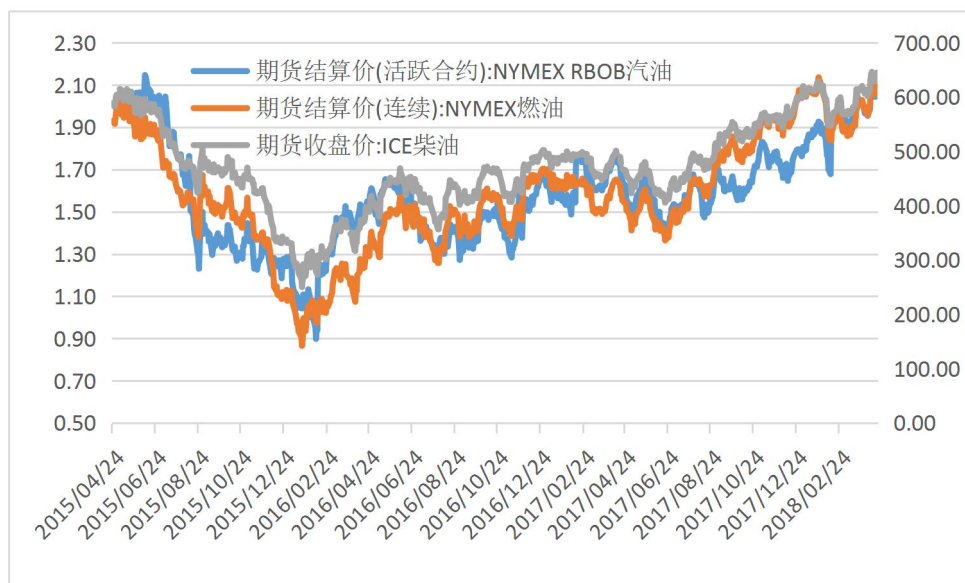


图 7：Nymex 汽油、燃油以及 ICE 柴油走势



四．国际油市要闻

1. 周五欧佩克和以俄罗斯为首的参与减产的非欧佩克产油国一些能源部长在沙特阿拉伯吉达港举行会议讨论石油市场形势，评估全球库存和减产力度。沙特阿拉伯能源部长法利赫认为，库存仍然高于市场下跌前的水平，距离市场平衡水平仍然较远，欧佩克减产之旅远远未结束，希望今年继续减产，但是欧佩克不会无限期地减产。

2. 俄罗斯能源部长诺瓦克在吉达接受采访的时候说，石油市场正在恢复平衡，欧佩克、非欧佩克可能在 6 月份决定是否在下半年或 2019 年下调减产份额。他认为，必须将欧佩克和非欧佩克合作伙伴关系延长至 2018 年以后。诺瓦克承诺要 100%履行减产协议。

3. 通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 4 月 20 日的一周，美国在线钻探油井数量 820 座，比前周增加 5 座，比去年同期增加 132 座。

五．后市展望及操作策略

地缘政治风险有所消退，但仍要警惕美国是否恢复伊朗制裁的最新进展。供需的角度来看，市场进入到下游石油产品需求旺季，炼油厂从检修中恢复，全球石油库存快速下滑，供应过剩状况即将得到缓解，欧佩克积极推动减产。短期油价可能在当前价位暂时上下波动，中长期来看，维持看多观点，不过美原油会压制上扬幅度，包括中美贸易战对宏观经济的影响可能对原油需求有所抑制。近期可关注多原油空沥青套利机会。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。