



## 宏观经济日报

2018年5月14日星期一

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

### 【今日主题】

原油价格上涨助推美国通胀.....2

【全球股市】.....4

【南华指数】.....5

免责声明.....8

南华期货研究所

黎 敏

*limin@nawaa.com*

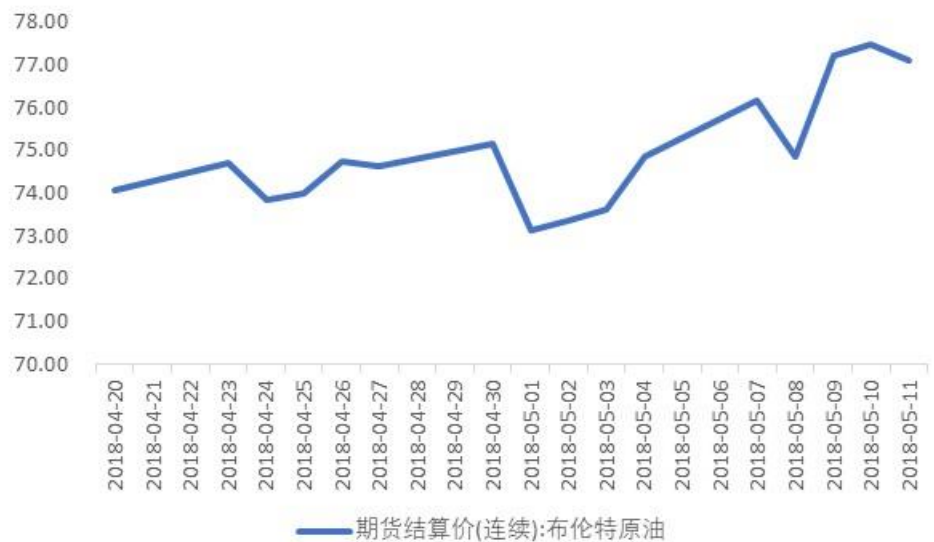
010-631317-855

投资咨询: Z0002885

## 原油价格上涨助推美国通胀

上周五布油价格收于 77.1 美元，一周累计上涨 3%，油价今年有望突破 80。上周涨幅较大的主因主要是受中东地缘政治的影响。上周，美国总统特朗普宣布退出伊朗核协议、恢复对伊朗经济制裁，中东地缘局势仍相当紧张，国际油价主要受美国可能制裁伊朗的消息冲击而持续走高。

图 1：布伦特原油结算价



数据来源：WIND 资讯

特朗普宣布退出伊朗核协议并制裁伊朗的主要内容。1、特朗普上周二宣布退出伊朗核协议、美国将在 180 天的缓冲期过后恢复对伊朗实施“最高级别”经济制裁。2、从今年 8 月 6 日起，美国将禁止所有与伊朗相关的金融经济和商业行为，包括飞机和零部件出口、美元-伊朗货币结算交易、黄金和其他金属贸易、伊朗国债和汽车业协议。3、从 11 月 4 日起，将禁止任何与伊朗石油业务相关的港口货运、油轮航运行为，并制裁与伊朗央行进行重大交易的金融机构。

随着特朗普决定美国退出伊核协议，原油价格上涨至高位，预计未来油价还有可能受供需影响进一步上涨。

今年布油价格有望突破 80。主要原因如下，1、页岩油盈亏平衡成本抬升，提高原油中枢。2018 年美国页岩油盈亏平衡成本或升至 50 美元/桶附近，较去年抬升约 20%，在无其他诱因的背景下，仅成本抬升这一基本面因素足以推动 WTI 原油价格低点、中枢和高点分别抬升。2、供需方面。需求方面，4—9 月是美国汽油消费的传统旺季，原油和汽油库存持续被消耗，市场形成汽油需求启动、炼

厂开工率上升、油品库存回落的特点，进而支撑油价强势运行。供给方面，1、在 OPEC 及非 OPEC 限产，且 OPEC 剩余产能有限的背景下，市场依旧对页岩油产量有所担忧，对油价供给的担忧。2、原油库存下降。美国页岩油产量自 2016 年底开始回升，但这一过程中美国本土及全球的原油（及石油产品）库存量不增反降，表明页岩油供给增量仍不及全球原油需求增量。换一句话说，原油供给担忧，需求旺盛，支撑油价上涨，油价破 80 的可能性较大。

油价上涨的主要影响是助推通胀。美国 4 月 CPI 环比 0.2%，预期 0.3%，前值 -0.1%；美国 4 月 CPI 同比 2.5%，预期 2.5%，前值 2.4%；美国 4 月核心 CPI 环比 0.1%，预期 0.2%，前值 0.2%；美国 4 月核心 CPI 同比 2.1%，预期 2.2%，前值 2.1%。

图 2: 美国 CPI、核心 CPI 环比



数据来源: WIND 资讯

综上所述，我们认为，原油价格今年有望突破 80，原油价格的主要影响是助推通胀中枢。

**【全球股市】**

2018年5月14日

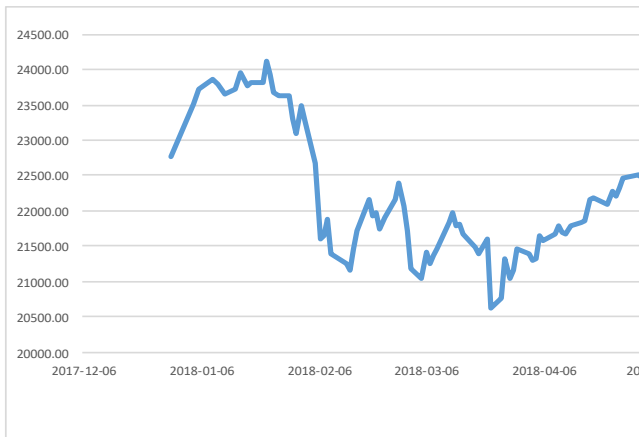
上证综指



恒生指数



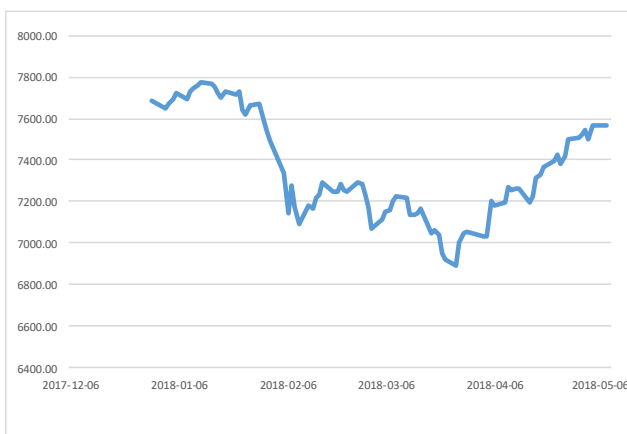
日经 225



道琼斯工业指数



富时 100



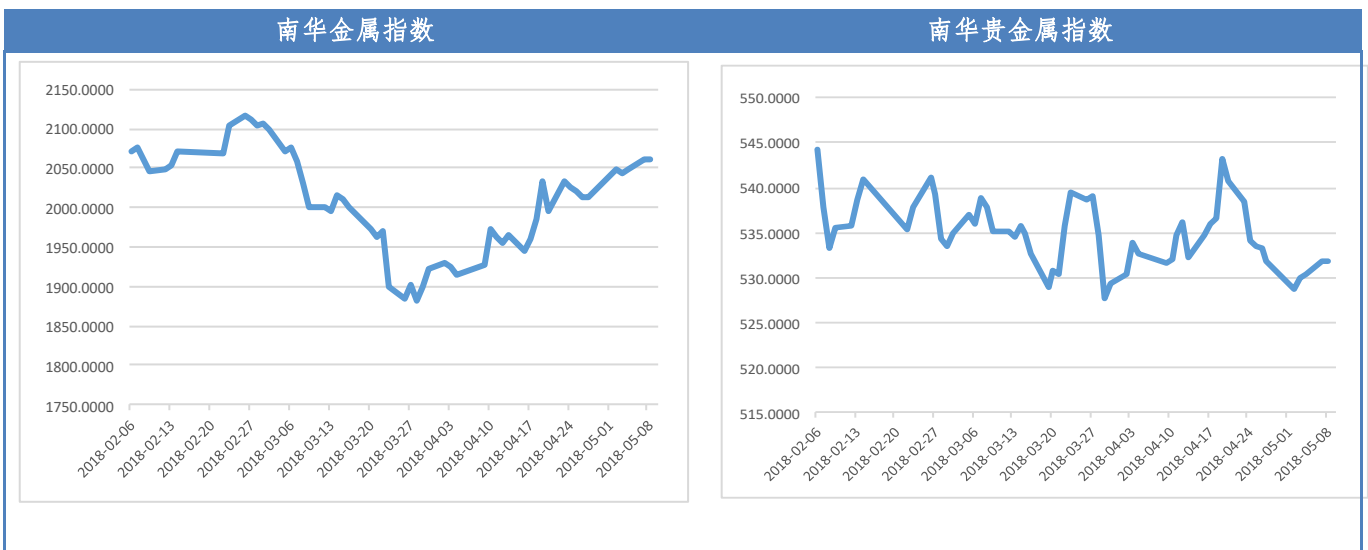
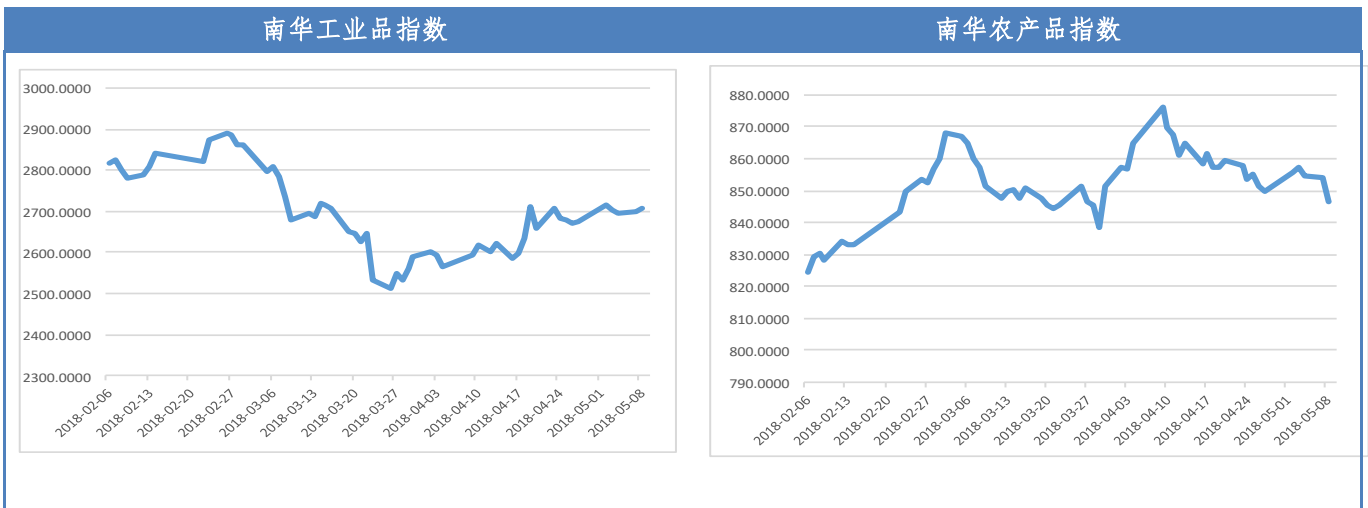
德国 DAX



资料来源: WIND 南华研究

**【南华指数】**

● 2018年5月14日



资料来源: WIND 南华期货研究所

## 南华期货分支机构

### 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
电话: 0571-83869601

### 台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话: 0576-88539900

### 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801  
电话: 0577-89971808

### 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话: 0574-87280438

### 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话: 0574-87274729

### 慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼  
电话: 0574-63925104

### 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话: 0573-82153186

### 绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话: 0575-85095807

### 成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
电话: 028-86532609

### 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号  
金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话: 0931-8805351

### 大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座  
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话: 0411-39048000

### 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话: 010-63155309

### 北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
电话: 010-63161286

### 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室  
电话: 0451-58896600

### 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话: 0371-65613227

### 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

### 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

### 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003  
电话: 022-28378072

### 上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

### 上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

### 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

### 深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话: 0755-82577529

### 深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话: 0755-82577909

### 广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话: 020-38904626

### 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

### 重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话: 023-62611588

### 永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室  
电话：0351-2118018

**余姚营业部**

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室  
电话：0574-62509011

**普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层  
电话：0663-2663855

**桐乡营业部**

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层  
电话：0573-83378538

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层  
3232、3233、3234、3235室  
电话：0580-8125381

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室  
电话：0512-87660825

**南通营业部**

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室  
电话：0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元  
电话：0592-2120291

**汕头营业部**

汕头市龙湖区金沙路103号星光华庭商铺112、212号房复式  
电话：0754-89980339

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）  
电话：0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路208号2楼  
电话：0574-85201116

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)