



原油高位承压，沥青震荡偏强

发布日期：2018年6月14日

分析师：李彦杰

电话：023-81157293

期货投资咨询号：Z0010942

观点与操作建议

- 期货方面，周三 WTI07 合约收 66.62 美元/桶，涨 0.39%，Brent08 合约收 76.56 美元/桶，涨 0.90%；隔夜夜盘 SC1809 收 470.7 元/桶，涨 0.62%；bu1812 收 3168 元/吨，涨 0.63 %。
- 现货价格方面，截止 06 月 12 日，WTI、布伦特 Dtd 和 OPEC 一揽子原油分别报 66.36(0.26)美元/桶，75.88(0.86)美元/桶和 74.11(0.15)美元/桶；中东地区，阿联酋原油和阿曼原油分别报 74.76(0.38)美元/桶和 74.78(0.4)美元/桶。国内沥青方面，华东地区主流成交均价在 3330 元/吨，华南地区成交均价在 3240 元/吨，山东地区成交均价在 3300 元/吨。
- 消息面上，北京时间周四(6月14日)凌晨，美联储公布6月利率决议，宣布加息25个基点，政策声明指出，美联储预估显示2018年加息四次，加息进程加快或将提振美元走强。另一方面，IEA月度原油市场报告显示，预计2018、2019年全球石油需求增速为140万桶/天，预计2018年非欧佩克国家原油供应增速为200万桶/天；此外，美国能源信息署周三(6月13日)公布报告显示，截至6月8日当周，美国原油库存减少414.3万桶，高于市场预期的减少274.4万桶，但美国国内原油产量增加10万桶至1090万桶/日，连续16周录得增长。综合看，美联储加息进程有望加快或将提振美元走强进一步施压油价，同时美国原油产量增加令原油市场供给压力持续加大。沥青方面，华东华南地区库存处低位水平，供应偏紧仍对沥青价格有一定支撑。
- 操作上，SC1809在470-475元/桶区间逢高做空，有效突破480元/桶止损；bu1812在3100-3150元/吨区间逢低做多，有效跌破3100元/吨止损。

一、期货市场相关数据

表 1：交易日市场成交情况

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量 (手)	持仓量 (手)
WTI1807	66.62	0.26	0.39	613197	246100
WTI1808	66.48	0.20	0.30	251888	358320
Brent1808	76.56	0.68	0.90	292469	448589
Brent1809	76.27	0.62	0.82	173377	473307
SC1809	470.70	2.90	0.62	172574	32066
SC1810	469.90	3.00	0.64	26	664
bu1806	3110	-10	-0.32	8	8058
bu1809	3152	-10	-0.32	2434	30894
bu1812	3168	-20	-0.63	126150	368718

数据来源：wind，中信建投期货



二、产业链数据

表 2：原油、沥青现货价格

品种	最新值	前值	涨跌	标注
原油现货价格（美元/桶）				5 日均价
美国西德克萨斯中级轻质原油 (WTI)	66.36	66.10	0.26	65.78
英国布伦特 Dtd	75.88	75.02	0.86	75.02
OPEC 一揽子原油价格	74.11	73.96	0.15	73.79
原油 (阿联酋迪拜):环太平洋	74.76	74.38	0.38	74.24
原油 (阿曼):环太平洋	74.78	74.38	0.40	74.26
沥青现货价格（元/吨）				均价
华东地区	3330	3330	0	
山东地区	3300	3300	0	
东北地区	3300	3300	0	
西北地区	3050	3050	0	
华北地区	3100	3100	0	
华南地区	3240	3240	0	
西南地区	3860	3860	0	
沥青进口价格（美元/吨）				
FOB 新加坡	375	375	0	
FOB 泰国	370	370	0	
FOB 台湾	267.5	267.5	0	
FOB 韩国	405	405	0	

数据来源: wind, 中信建投期货

表 3：原油沥青库存（原油周度更新）

	最新值	前值	增减	备注
API 原油库存（周三）	45499.9	45416.6	83.3	万桶
EIA 原油库存（周四）	432441	436584	-4143	千桶
库欣原油库存（周四）	33902	34589	-687	千桶
沥青期货库存	138990	140840	-1850	吨

数据来源: wind, 中信建投期货



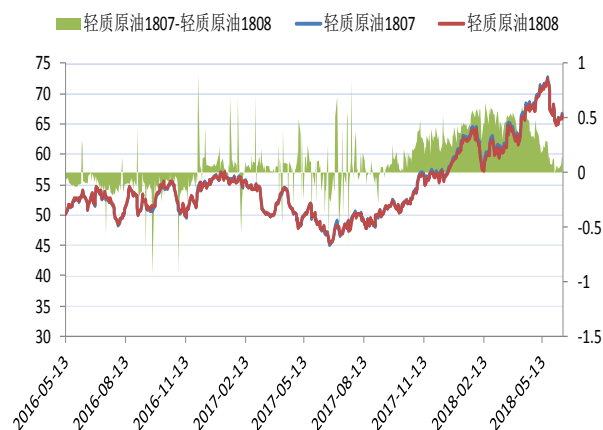
三、价差与套利

表 4：原油沥青价差及变化

	最新值	前值	增减	备注
WTI07-08 月	0.14	0.14	0.00	美元/桶
Brent08-09 月	0.29	0.23	0.06	美元/桶
SC1809-SC1810	-0.5	4.1	-4.6	元/桶
Brent 主力-WTI 主力	10.08	9.39	0.69	美元/桶
SC1809-WTI1807	37.09	48.64	-11.55	元/桶
SC1809-WTI1808	37.99	49.54	-11.55	元/桶
SC1809-WTI1809	39.98	51.27	-11.29	元/桶
SC1809-Brent1808	-26.68	-11.56	-15.11	元/桶
SC1809-Brent1809	-24.82	-10.09	-14.73	元/桶
SC1809-Brent1810	-22.25	-7.85	-14.41	元/桶
SC 主力-dubai 主力	-7.46	-8.43	0.97	元/桶
原油裂解价差	22.56	21.29	1.27	美元/桶
bu1809-bu1812	-14	-36	22	元/吨
bu1812-华东	-142	-110	-32	元/吨

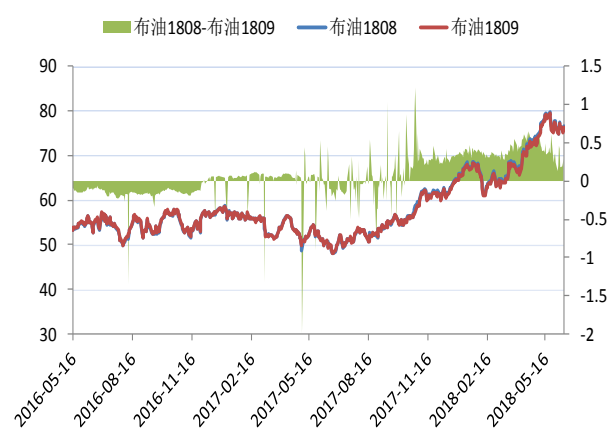
数据来源：wind，中信建投期货

图 1：WTI 期货月间价差（美元/桶）



数据来源：Wind，中信建投期货

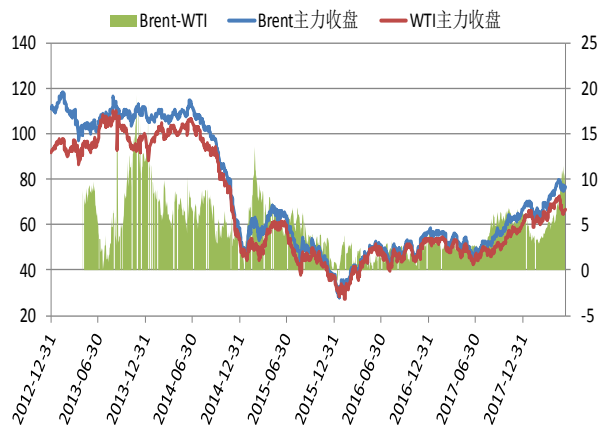
图 2：Brent 期货月间价差（美元/桶）



数据来源：Wind，中信建投期货

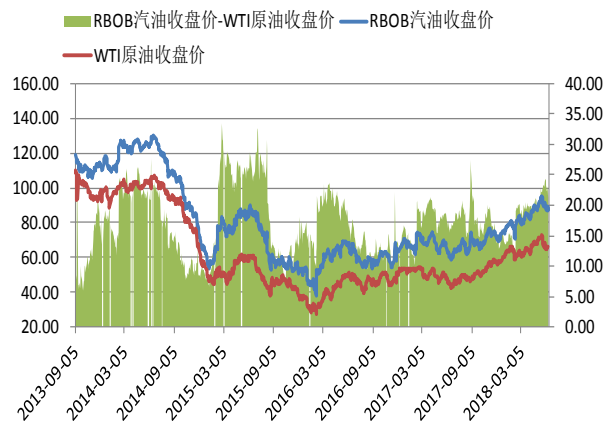


图 3：WTI 与 Brent 主力价差（美元/桶）



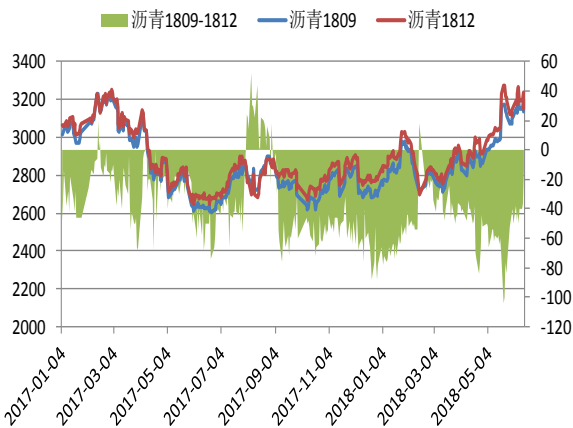
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：原油裂解价差（美元/桶）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：bu1806 与 bu1809 价差走势（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：期现价差走势（元/吨）



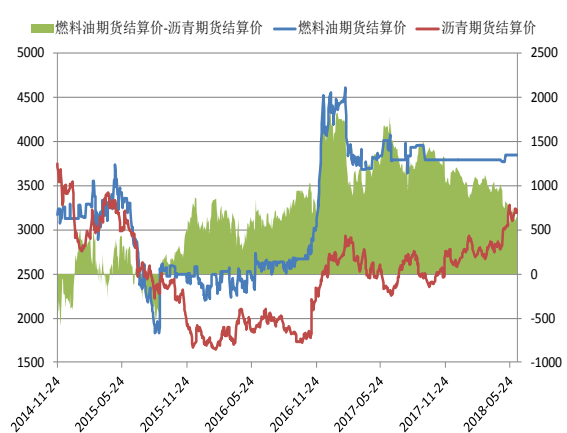
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：沥青与原油价格走势对比



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：沥青与燃料油价格走势对比



数据来源：Wind，中信建投期货



四、相关市场信息

1. FOMC 政策声明：如期加息 25 基点，年内料加息四次

北京时间周四(6月14日)凌晨，美联储公布6月利率决议，宣布加息25个基点，将基准利率提高到1.75%至2.00%之间，加息的决定获得一致通过，并将超额准备金利率（IOER）提高20个基点。政策声明指出，美联储预估显示2018年加息四次，此前的预估为三次。

2. IEA：预计2018年非欧佩克国家原油供应增速为200万桶/天

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；预计2018年非欧佩克国家原油供应增速为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；沙特5月原油产量增加至1002万桶/天。

3. 美国国内原油产量连续16周录得增长

美国6月8日当周EIA原油库存-414.3万桶，预期-124.6万桶，前值+207.2万桶。美国6月8日当周EIA汽油库存-227.1万桶，预期+100万桶，前值+460.3万桶。美国6月8日当周EIA精炼油库存-210.1万桶，预期+50万桶，前值+216.5万桶。美国6月8日当周EIA库欣地区原油库存-68.7万桶，前值-95.5万桶。美国6月8日当周EIA精炼厂设备利用率+0.3%，预期-0.1%，前值+1.5%。上周美国国内原油产量增加10万桶至1090万桶/日，连续16周录得增长。



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C
电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元
电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号
电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室
电话：0791-82082702

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017
电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203
电话：0596-6161588

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G 电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室
电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912
电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室
电话：027-59909521

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室
电话：0571-28056983

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室
电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 1018
电话：0531-85180636

大连营业部

地址：辽宁省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 2901、2904、2905、2906 室
电话：0411-84806316

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室
电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房
电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1
电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803
电话：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 111
电话：0755-33378759

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室
电话：021-33973869

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座
电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5, 5-6 室
电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室
电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元
电话：020-22922102



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com