

原油承压回调，削弱沥青成本支撑

发布日期：2018年7月12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 WTI08 合约收 70.61 美元/桶，跌 4.72%，Brent09 合约收 74.17 美元/桶，跌 5.95%；隔夜夜盘 SC1809 收 493.8 元/桶，跌 2.70%；bu1812 收 3320 元/吨。
- 现货价格方面，截止 07 月 10 日，WTI、布伦特 Dtd 和 OPEC 一揽子原油分别报 74.11(0.26)美元/桶，77.65(0.84)美元/桶和 76.34(1.11)美元/桶；中东地区，阿联酋原油和阿曼原油分别报 76.03(1.3)美元/桶和 76.03(1.25)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，利比亚国家石油公司周三解除了该国东部四个港口的不可抗力，并在一份声明中表示，“生产和出口业务将在未来几个小时内恢复正常水平”；同时，欧佩克月报显示，6 月原油产量增加 17.34 万桶/日至 3232.7 万桶/日；此外，近期中美贸易局势的升级也令市场情绪受到一定打压，共同对原油形成利空压制。但 EIA 公布数据显示，截至 7 月 6 日当周，美国原油库存减少 1263.3 万桶，降幅创 2016 年 9 月 9 日当周以来最大，又对原油形成一定支撑。综合看，在原油库存大降的利好支撑下，预计油价大幅下跌空间有限。沥青方面，近期长江中下游与北方降雨天气仍存，加之终端用户普遍反映资金偏紧且当前材料成本太高，导致沥青刚性需求维持偏弱状态；同时，原油承压下跌，削弱了沥青成本端的支撑，预计沥青短期面临回调风险。
- 操作上，SC1809 日内关注下方 485-490 元/桶区间支撑；bu1812 日内关注上方 3350 元/吨附近压力。

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)
WTI1808	70.61	-3.50	-4.72	845964	302742
WTI1809	69.23	-3.33	-4.59	294820	354190
Brent1809	74.17	-4.69	-5.95	560842	448633
Brent1810	74.07	-4.55	-5.79	270945	307205
SC1809	493.80	-13.70	-2.70	263936	43724
SC1810	490.80	-16.20	-3.20	202	702
bu1809	3238	-2	-0.06	2642	19856
bu1812	3320	0	0.00	189692	526952
bu1906	3334	6	0.18	824	13342

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)	74.11	73.85	0.26	73.81
英国布伦特 Dtd	77.65	76.81	0.84	76.83
OPEC 一揽子原油价格	76.34	75.23	1.11	75.33
原油 (阿联酋迪拜): 环太平洋	76.03	74.73	1.30	74.96
原油 (阿曼): 环太平洋	76.03	74.78	1.25	75.00
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	3100	3100	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	3660	3660	0	
沥青进口价格（美元/吨）				
FOB 新加坡	375	375	0	
FOB 泰国	370	370	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）	43145.5	43825.1	-679.6	万桶
EIA 原油库存（周四）	405248	417881	-12633	千桶
库欣原油库存（周四）	25718	27780	-2062	千桶
沥青期货库存	128330	128330	0	吨

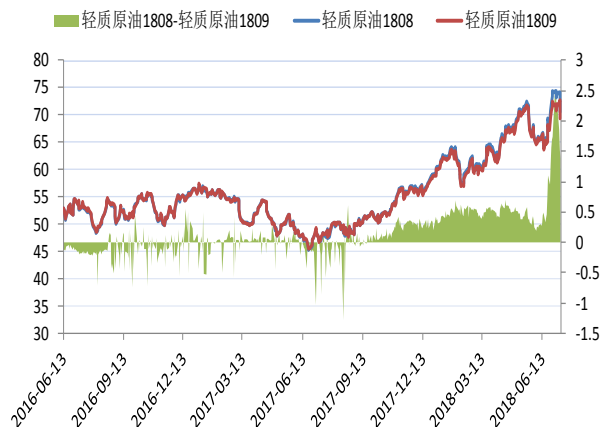
数据来源: wind, 中信建投期货

三、价差与套利

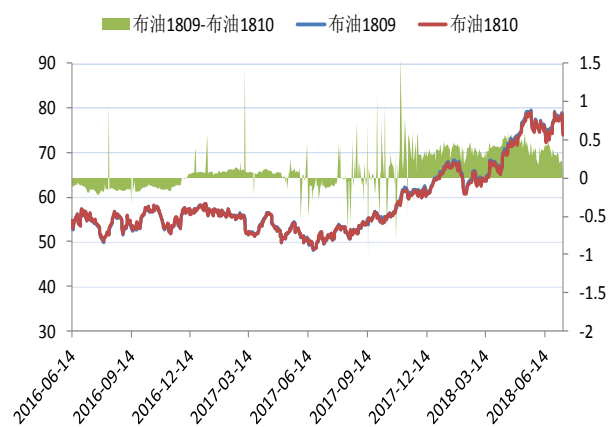
表 4：原油沥青价差及变化

	最新值	前值	增减	备注
WTI08-09 月	1.38	1.52	-0.14	美元/桶
Brent09-10 月	0.1	0.23	-0.13	美元/桶
SC1809-SC1810	1.7	3.5	-1.8	元/桶
Brent 主力-WTI 主力	4.65	4.17	0.48	美元/桶
SC1809-WTI1808	40.22	13.19	27.03	元/桶
SC1809-WTI1809	49.36	23.26	26.10	元/桶
SC1809-WTI1810	60.56	36.12	24.44	元/桶
SC1809-Brent1809	16.64	-17.62	34.26	元/桶
SC1809-Brent1810	17.30	-16.09	33.40	元/桶
SC1809-Brent1811	18.17	-14.50	32.67	元/桶
SC 主力-dubai 主力	0.60	0.81	-0.21	元/桶
原油裂解价差	16.76	16.45	0.32	美元/桶
bu1809-bu1812	-100	-86	-14	元/吨
bu1812-华东	-10	-22	12	元/吨

数据来源: wind, 中信建投期货

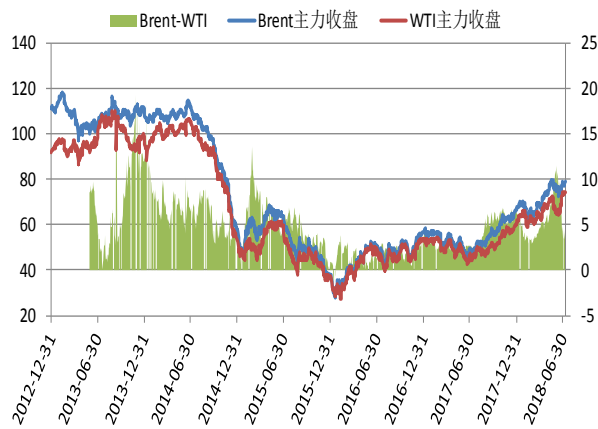
图 1：WTI 期货月间价差（美元/桶）


数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2：Brent 期货月间价差（美元/桶）


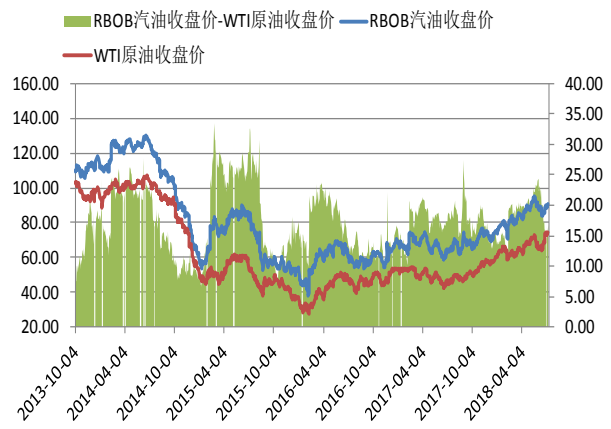
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3：WTI 与 Brent 主力价差（美元/桶）



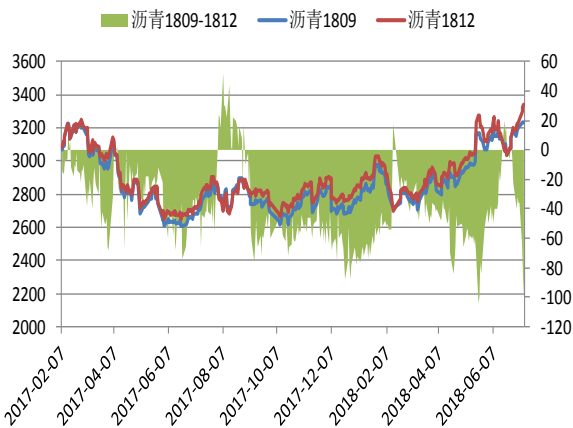
数据来源：Wind，中信建投期货

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）



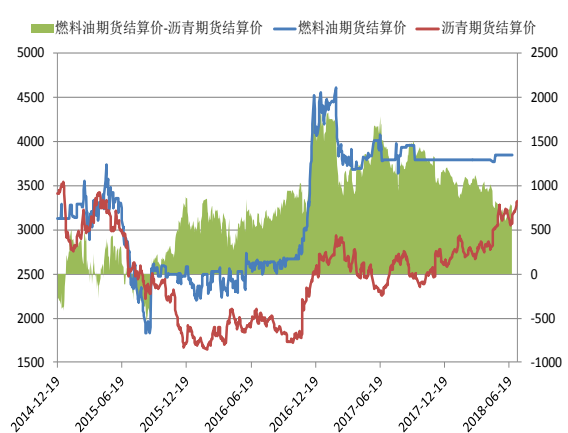
数据来源：Wind，中信建投期货

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. 利比亚石油港口重新开放

利比亚国家石油公司周三解除了该国东部四个港口的不可抗力，并在一份声明中表示，“生产和出口业务将在未来几个小时内恢复正常水平”，此后相关石油出口权被移交给总部设在黎波里的利比亚石油公司。

2. 欧佩克月报：欧佩克 6 月原油产量增加 17.34 万桶/日至 3232.7 万桶/日

欧佩克月报：欧佩克 6 月原油产量增加 17.34 万桶/日至 3232.7 万桶/日；经合组织 5 月原油库存增加至 28.23 亿桶，较最近五年均值低 4000 万桶；预计 2018 年全球石油需求将增加 165 万桶至 9885 万桶/日；预计 2019 年全球原油需求增速为 145 万桶/日。此外，欧佩克月报称，2018 年非欧佩克石油供应增速预期为 200 万桶/日，此前为 182 万桶/日；2019 年非欧佩克石油供应增速预期为 210 万桶/日，为五年最高；预计欧佩克以外产油国 2019 年将提供足够多的石油产量来满足需求增长。

3. 美国 7 月 6 日当周 EIA 原油库存大降 1263.3 万桶

美国 7 月 6 日当周 EIA 原油库存-1263.3 万桶，创 2016 年 9 月份以来最大单周降幅，预期-378.8 万桶，前值+124.5 万桶。美国 7 月 6 日当周 EIA 库欣地区原油库存-206.2 万桶，前值-211.3 万桶。美国 7 月 6 日当周 EIA 汽油库存-69.4 万桶，预期-100 万桶，前值-150.5 万桶。美国 7 月 6 日当周 EIA 精炼油库存+412.5 万桶，预期+100 万桶，前值+13.4 万桶。



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 11I

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