

供应上升，原油上方压力仍存

发布日期：2018 年 10 月 19 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，周四 WTI11 合约收 68.65 美元/桶，跌 1.56%，Brent12 合约收 79.35 美元/桶，跌 0.87%；隔夜夜盘 SC1812 收 553.1 元/桶，跌 0.14%；FU1901 收 3461，涨 0.73%；bu1812 收 3648 元/吨，跌 0.60%。
- 现货价格方面，截止 10 月 18 日，WTI、布伦特 Dtd 和 OPEC 一揽子原油分别报 68.65(-1.1)美元/桶，79.21(-0.73)美元/桶和 79.5(0.48)美元/桶；中东地区，阿联酋原油和阿曼原油分别报 78.81(-2.46)美元/桶和 79.71(-2.11)美元/桶。燃料油方面，中燃广东保税价格在 527 美元/吨，张家港地区保税价格在 524 美元/吨。沥青方面，华东地区主流成交均价在 3940 元/吨，华南地区成交均价在 3940 元/吨，山东地区成交均价在 3800 元/吨。
- 消息面上，欧盟称意大利 2019 年预算草案严重违反了欧盟预算有关规定，同时英国与欧盟的谈判陷入僵局等因素共同施压欧元，进一步推动美元走强；此外，美联储周三发布的 9 月会议纪要偏向鹰派也对美元形成一定支撑。另一方面，联合石油数据库 JODI 数据显示，沙特 8 月原油产量较上月增加 12.4 万桶/日至 1041.2 万桶/日。综合看，强劲美元叠加沙特供应上升短期或将继续施压油价。燃料油方面，原油日内承压下跌削弱燃料油成本端支撑，但 Refinitiv 评估数据显示，10 月总计流入东亚的燃料油属于年内的最低水平或将限制燃料油下跌空间，预计短期燃料油偏振荡运行。沥青方面，虽然市场整体表现不佳打压沥青价格，但炼厂挺价意愿较强，预计短期沥青下跌空间或有限。
- 操作上，SC1812 日内关注上方 555-560 元/桶区间压力；FU1901 日内关注上方 3500 元/吨附近压力，下方关注 3400 元/吨附近支撑；bu1812 空单建议逢低离场。

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)
WTI1811	68.65	-1.10	-1.58	209865	81754
WTI1812	68.71	-0.99	-1.42	523172	467215
Brent1812	79.35	-0.70	-0.87	359005	384728
Brent1901	78.77	-0.86	-1.08	218662	423854
SC1811	579.00	24.40	4.40	2	16
SC1812	553.10	-0.80	-0.14	236472	35466
FU1901	3461	25	0.73	380742	113532
FU1905	3335	10	0.30	7510	27942
Bu1812	3648	-22	-0.60	193052	421536

Bu1906	3578	-12	-0.33	9038	101206
Bu1909	3480	-20	-0.57	30	658

数据来源: wind, 中信建投期货

二、产业链数据

表 2: 原油、燃料油、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)	68.65	69.75	-1.10	70.69
英国布伦特 Dtd	79.21	79.94	-0.73	80.58
OPEC 一揽子原油价格	79.50	79.02	0.48	79.24
原油 (阿联酋迪拜): 环太平洋	78.81	81.27	-2.46	80.05
原油 (阿曼): 环太平洋	79.71	81.82	-2.11	80.51
燃料油现货价格 (美元/吨)				保税价格
中燃广东	527.00	527.00	0.00	
张家港中油泰富	524.00	524.00	0.00	
燃料油进口价格 (美元/吨)				
新加坡	498.22	488.51	9.71	
阿拉伯湾	481.60	472.50	9.10	
韩国	497.70	487.10	10.60	
沥青现货价格 (元/吨)				均价
华东地区	3940	3940	0	
山东地区	3800	3800	0	
东北地区	3775	3775	0	
西北地区	4250	4250	0	
华北地区	3850	3850	0	
华南地区	3940	3940	0	
西南地区	4400	4400	0	
沥青进口价格 (美元/吨)				
FOB 新加坡	430	430	0	
FOB 泰国	425	425	0	
FOB 韩国	420	420	0	

数据来源: wind, 中信建投期货

表 3: 原油、燃料油、沥青库存 (原油、燃料油周度更新)

	最新值	前值	增减	备注
API 原油库存 (周三)	42991.6	43204.6	-213.0	万桶
EIA 原油库存 (周四)	416441	409951	6490	千桶
库欣原油库存 (周四)	28628	26852	1776	千桶
新加坡燃料油库存 (周四)	1865.3	1756.4	108.9	万桶
沥青期货库存	81640	86640	-5000	吨

数据来源: wind, 中信建投期货

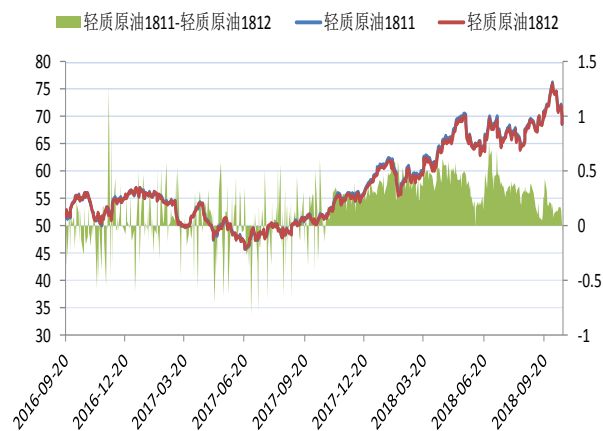
三、价差与套利

表 4: 原油、燃料油、沥青价差及变化

	最新值	前值	增减	备注
WTI11-12 月	-0.06	0.04	-0.10	美元/桶
Brent12-01 月	0.58	0.44	0.14	美元/桶
SC1811-SC1812	-6.9	-16	9.1	元/桶
Brent 主力-WTI 主力	10.06	10.35	-0.29	美元/桶
SC1812-WTI1811	79.13	81.93	-2.81	元/桶
SC1812-WTI1812	78.71	82.21	-3.50	元/桶
SC1812-WTI1901	78.71	82.00	-3.29	元/桶
SC1812-Brent1812	5.00	10.69	-5.69	元/桶
SC1812-Brent1901	9.02	13.73	-4.71	元/桶
SC1812-Brent1902	10.20	14.56	-4.36	元/桶
SC 主力-Dubai 主力	17.88	7.81	10.07	元/桶
原油裂解价差	10.59	10.79	-0.20	美元/桶
Fu1901-Fu1905	126	128	-2	元/吨
Fu1901-中燃广东	-188.79	-138.73	-50.06	元/吨
Bu1812-Bu1906	82	110	-28	元/吨
Bu1812-华东	-270	-240	-30	元/吨
Fu1901-Bu1812	-188	-227	39	元/吨

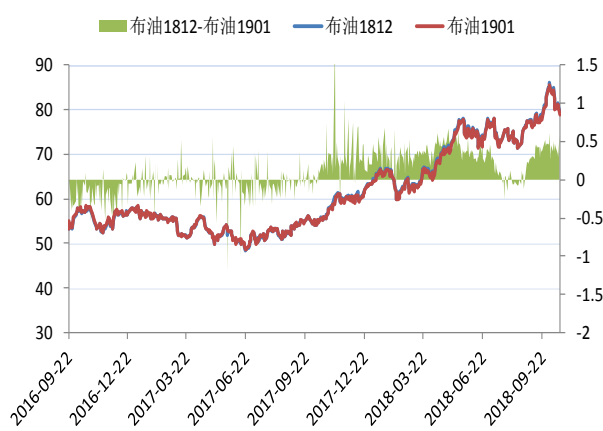
数据来源: wind, 中信建投期货

图 1：WTI 期货月间价差（美元/桶）



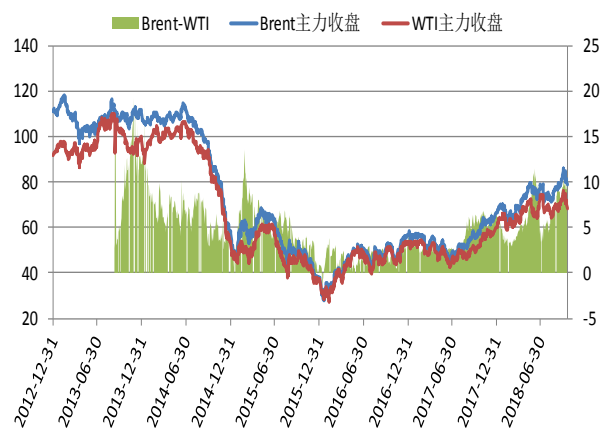
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：Brent 期货月间价差（美元/桶）



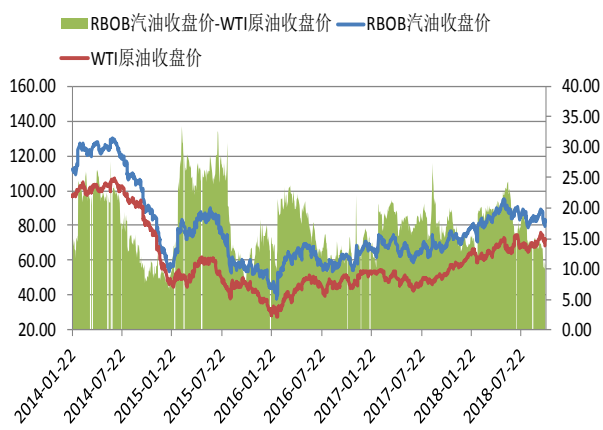
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：WTI 与 Brent 主力价差（美元/桶）



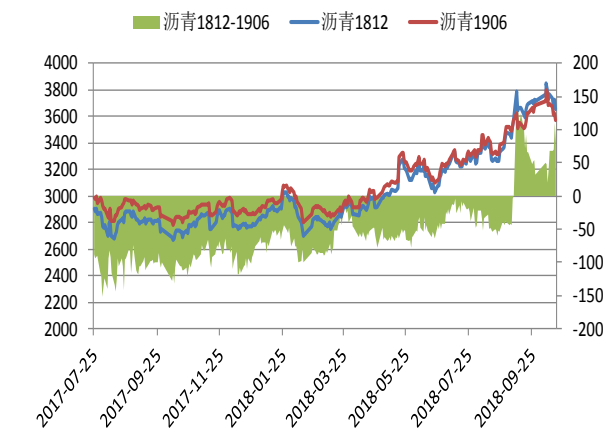
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：原油裂解价差（美元/桶）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：bu1812 与 bu1906 价差走势（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：沥青期现价差走势（元/吨）



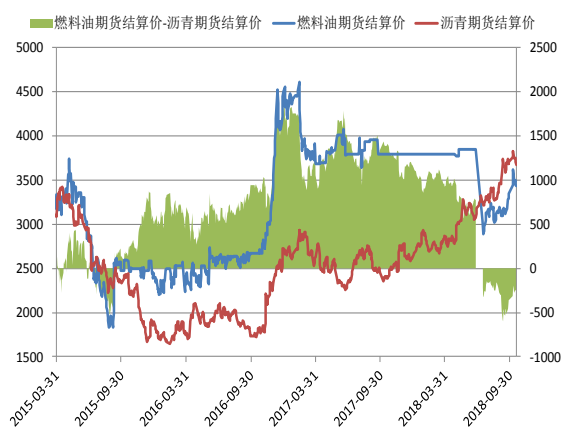
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：沥青（元/吨）与原油（美元/桶）价格走势



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（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：BDI 与 BCI 指数



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：BDTI 与 BCTI 指数



数据来源：Wind，中信建投期货

四、相关市场信息

1. 美国 10 月 13 日当周首次申请失业金人数 21 万人，低于预期

美国 10 月 13 日当周首次申请失业金人数 21 万人，跌至 1973 年以来最低水平，预期 21.2 万人，前值 21.4 万人；续请失业金人数 164 万人，预期 166.5 万人，前值 166 万人。

2. 联合石油数据库 JODI：沙特 8 月原油产量较上月增加 12.4 万桶/日

联合石油数据库 JODI：8 月份沙特原油产量增加 12.4 万桶/日，至 1041.2 百万桶/日。8 月份沙特原油出口环比增加 9 万桶/天，至 721 万桶/天。8 月份沙特原油库存下降 282.1 万桶，至 22658.8 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 08-11 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

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：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：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：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 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

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、812 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：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：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：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：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

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：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

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

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、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

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 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 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

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