

原油产业链月度报告

减产预期升温，原油或迎反弹

摘要：

原油：

- 中美贸易局势缓和，有效提振市场情绪
- OPEC+减产预期升温，原油供应过剩忧虑缓解
- 美国炼厂开工率增加，原油加工需求逐步回升
- 投机净多持仓环比增加，市场做多情绪回暖

原油方面，中美就经贸问题达成共识，决定停止升级关税等贸易限制措施有效提振市场情绪。另一方面，OPEC 产量下降加之减产预期升温，原油后期供应过剩忧虑或将有所缓解；此外，美国炼厂开工率上行，原油加工需求增加也进一步利好油价。总体看，利多因素显现，原油后期有望反弹。燃料油方面，原油反弹成本端利好燃料油价格，同时中美贸易局势缓和提振船燃需求，预计燃料油后期或呈现震荡偏强走势。

策略：SC1901 关注下方 400-410 元/桶区间支撑；FU1905 关注下方 2550-2600 元/吨区间支撑。

沥青：

- 原油震荡偏强，支撑沥青成本
- 终端需求转弱，库存仍有上升风险

成本端，原油震荡偏强，支撑沥青成本；需求端，受季节性影响，东北等北方地区需求下降，华东、华南受资金以及环保等因素影响，需求难有起色。综合看，多空并存，预计沥青整体或维持区间震荡。

策略：Bu1906 上方关注 3100 元/吨附近压力，下方关注 2650 元/吨附近支撑。

原油产业链月度报告

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

电话：023-81157293

投资咨询从业证书号：Z0010942

发布日期：2018 年 12 月 3 日

目 录

一、行情回顾.....	4
1、原油/燃料油行情回顾	4
2、沥青行情回顾	5
二、宏观经济形势分析	6
1、美国就业市场	6
2、欧美制造业 PMI	7
3、欧美通胀	7
4、国内宏观经济	7
5、国内制造业 PMI	8
三、原油行业市场分析	9
1、原油价格分析	9
1.1 OPEC 原油供应	9
1.2 美国原油供应	10
1.3 美国原油需求	10
1.4 美国原油库存	11
1.5 国内炼厂原油加工利润	11
1.6 技术分析	12
2、燃料油价格分析	13
2.1 燃料油供应	13
2.2 燃料油需求	13
2.3 焦化料利润	14
3、沥青价格分析	14
3.1 沥青供应	15
3.2 沥青需求	15
3.3 沥青利润	15
四、价差走势	16
五、行情展望与投资策略	18

图表目录

图 1: Brent 期现价格 (美元/桶)	4
图 2: WTI 期现价格 (美元/桶)	4
图 3: 新加坡燃料油现货价格 (美元/吨)	5
图 4: 国内燃料油保税价格 (美元/吨)	5
图 5: 沥青期现价格 (元/吨)	5
图 6: 非农就业人数 (千人)	6
图 7: 申请失业金人数 (%)	6
图 8: 美国制造业 PMI (%)	7
图 9: 欧元区制造业 PMI (%)	7
图 10: 美国 CPI (%)	7
图 11: 欧元区 CPI (%)	7
图 12: 宏观经济“三驾马车” (%)	8
图 13: 工业增加值和用电量累计同比 (%)	8
图 14: 中国制造业 PMI (%)	8
图 15: 制造业 PMI 年度对比 (%)	8
图 16: OPEC 产量 (千桶/天)	10
图 17: OPEC 成员国产量 (千桶/天)	10
图 18: DOE 产量 (千桶/日)	10
图 19: 美国油井钻机数量 (座)	10
图 20: 美国炼厂开工率 (%)	11
图 21: 美国原油需求 (千桶/天)	11
图 22: EIA 原油库存 (千桶) 和 API 原油库存 (万桶)	11
图 23: 库欣商业原油库存 (千桶)	11
图 24: 国内沥青炼厂理论利润 (元/吨)	12
图 25: 美原油连续合约周 K 线图 (元/吨)	12
图 26: WTI 期货和期权投机持仓量 (手)	13
图 27: Brent 期货和期权投机持仓量 (手)	13
图 28: 国内燃料油累计产量 (万吨)	13
图 29: 国内燃料油月度产量 (万吨)	13
图 30: BDI 与 BCI 指数	14
图 31: BDTI 与 BCTI 指数	14
图 32: 山东地区焦化利润 (元/吨)	14
图 33: 国内沥青累计产量 (万吨)	15
图 34: 国内沥青月度产量 (万吨)	15
图 35: 交通固定资产投资 (万元)	15
图 36: 沥青表观消费量 (万吨)	15
图 37: 国内沥青炼厂理论利润 (元/吨)	16
图 38: WTI 期现价差走势 (美元/吨)	17
图 39: Brent 期现价差走势 (美元/吨)	17

图 40: 沥青主力期现价差走势 (元/吨)	17
图 41: Brent-WTI 原油价差走势 (美元/吨)	17
图 42: WTI 跨期价差走势 (美元/吨)	17
图 43: Brent 跨期价差走势 (美元/吨)	17
图 44: 沥青跨期价差走势 (元/吨)	18
图 45: 沥青地区价差 (美元/吨)	18
表 1: 原油一月行情回顾 (美元/桶) (2018.11.1-2018.11.30)	4
表 2: 燃料油一月行情回顾 (美元/吨) (2018.11.1-2018.11.30)	5
表 3: 沥青现货 (元/吨) 和进口价格 (美元/桶) 一月行情回顾 (2018.11.1-2018.11.30)	6
表 4: OPCE 产量 (千桶/天)	9
表 5: 原油、燃料油、沥青价差	16

一、行情回顾

1、原油/燃料油行情回顾

11 月份（11 月 1 日-11 月 30 日）原油价格承压下跌。期货端，Brent 主力合约下跌 13.68 美元/桶至 59.07 美元/桶，跌幅 18.80%，WTI 主力合约下跌 12.82 美元/桶至 50.72 美元/桶，跌幅 20.18%；现货方面，英国布伦特 Dtd 下跌 14.93 美元/桶至 57.15 美元/桶，WTI 下跌 12.76 美元/桶至 50.93 美元/桶。

图 1：Brent 期现价格（美元/桶）

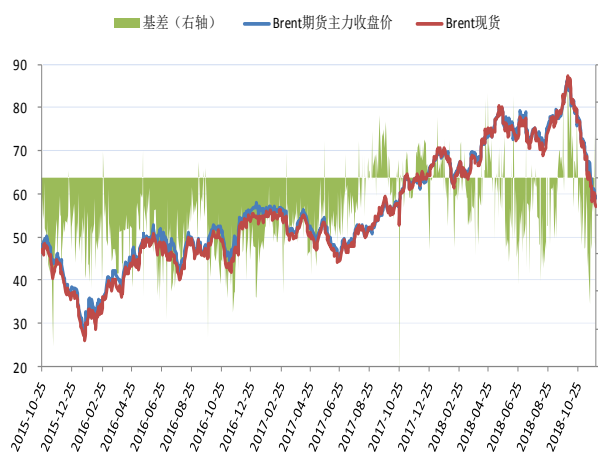


图 2：WTI 期现价格（美元/桶）



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

表 1：原油一月行情回顾（美元/桶）（2018.11.1-2018.11.30）

	11 月 30 日	11 月 1 日	涨跌	涨跌幅	近 1 个月均价	近 1 个月均价涨跌
美国西德克萨斯中级轻质原油 (WTI)	50.93	63.69	-12.76	-20.03%	56.56	-14.19
英国布伦特 Dtd	57.15	72.08	-14.93	-20.71%	64.34	-16.07
OPEC 一揽子原油价格	58.09	72.64	-14.55	-20.03%	65.67	-13.72
原油 (阿联酋迪拜): 环太平洋	58.80	74.62	-15.82	-21.20%	65.92	-14.42
原油 (阿曼): 环太平洋	58.87	72.96	-14.09	-19.31%	66.16	-14.82

数据来源：Wind，中信建投期货

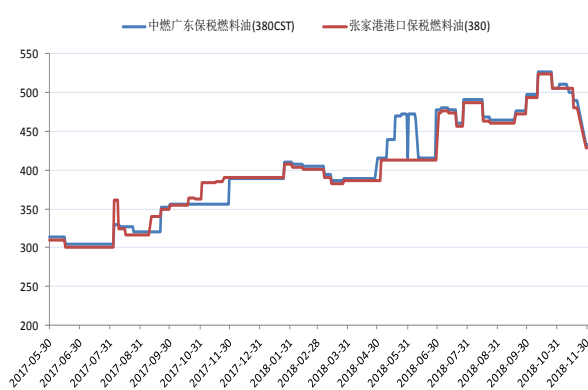
11 月份（11 月 1 日-11 月 30 日）燃料油原油承压下跌及新加坡供应上升的背景下，走势偏弱。期货端，燃料油主力合约下跌 586 元/吨至 2709 元/吨，跌幅 17.78%；现货方面，中燃广东保税燃料油价格下跌 72 美元/吨至 433 美元/吨；张家口保税燃料油价格下跌 77 美元/吨至 429 美元/吨。

图 3：新加坡燃料油现货价格（美元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：国内燃料油保税价格（美元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

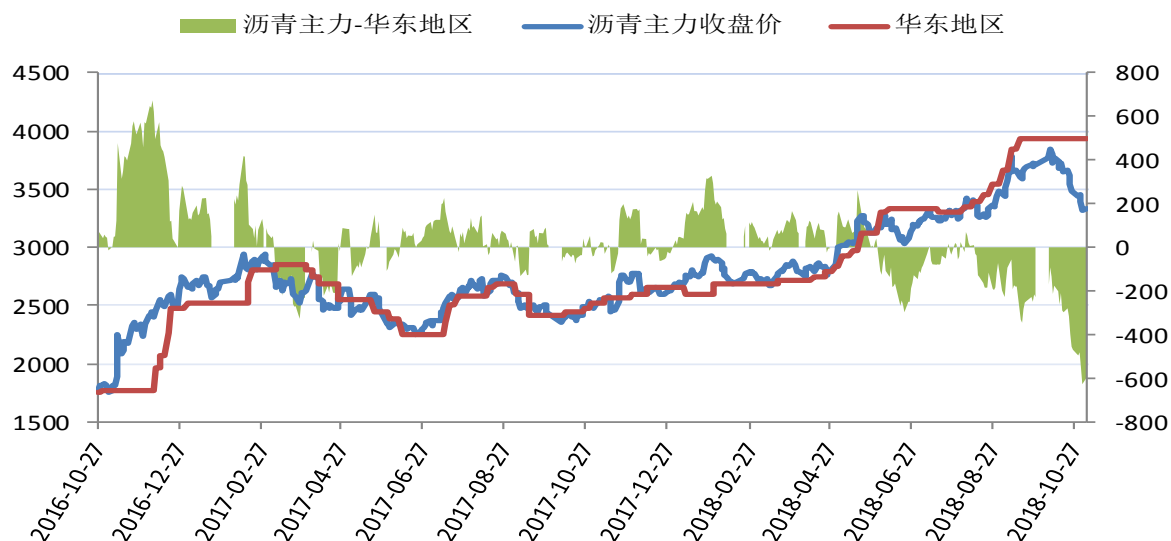
表 2：燃料油一月行情回顾（美元/吨）（2018.11.1-2018.11.30）

	11 月 30 日	11 月 1 日	涨跌	涨跌幅	近 1 个月均价	近 1 个月均价涨跌
中燃广东保税燃料油（380）	433.00	505.00	-72.00	-14.26%	494.19	-18.90
张家口保税燃料油（380）	429.00	506.00	-77.00	-15.22%	491.25	-18.84
FOB 新加坡燃料油（高硫 380）	388.79	485.79	-97.00	-19.97%	440.35	-53.70
FOB 阿拉伯湾燃料油（高硫 380）	369.90	468.10	-98.20	-20.98%	422.79	-56.23
FOB 韩国燃料油（高硫 380）	388.50	483.80	-95.30	-19.70%	439.53	-53.42

数据来源：Wind，中信建投期货

2、沥青行情回顾

图 5：沥青期现价格（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

11 月份（11 月 1 日-11 月 30 日）沥青在原油下跌同时需求转弱的背景下，走势偏弱。期货端，沥青主力合约下跌 640 元/吨至 2808 元/吨，跌幅 18.56%；现货方面，华东地区市场价下跌 690 元/吨至 3250 元/吨；山东地区价格下跌 500 元/吨至 3250 元/吨；华南地区价格市场价下跌 490 元/吨至 3450 元/吨。

表 3：沥青现货（元/吨）和进口价格（美元/桶）一月行情回顾（2018.11.1-2018.11.30）

	11 月 30 日	11 月 1 日	涨跌	涨跌幅	近一个月均价	近 1 个月均价涨跌
华东地区	3250	3940	-690	-17.51%	3674.09	-265.91
山东地区	3250	3750	-500	-13.33%	3586.36	-216.41
东北地区	3000	3625	-625	-17.24%	3380.68	-377.65
西北地区	4250	4250	0	0.00%	4250.00	16.67
华北地区	3175	3775	-600	-15.89%	3573.86	-246.97
华南地区	3450	3940	-490	-12.44%	3791.82	-148.18
西南地区	4100	4400	-300	-6.82%	4240.91	-159.09
FOB 新加坡	460.00	430.00	30	6.98%	440.91	10.91
FOB 泰国	455.00	425.00	30	7.06%	435.91	10.91
FOB 韩国	452.50	430.00	23	5.23%	438.18	13.83

数据来源：Wind，中信建投期货

二、宏观经济形势分析

1、美国就业市场

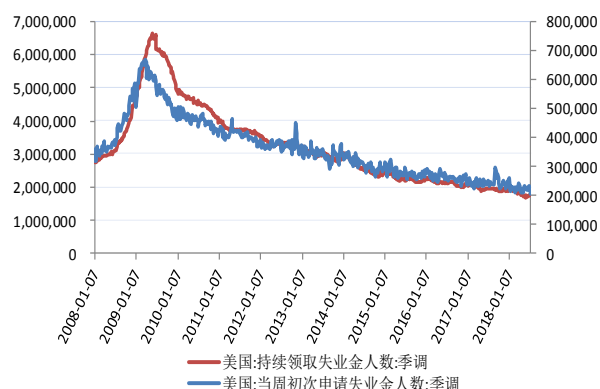
美国 10 月非农就业人口增加 25 万人，高于预期的 20 人，同时薪酬同比增速为 2009 年来的 9 年高点，失业率维持在 1969 年来的 50 年低点，显示劳动力市场进一步收紧。此外，11 月 24 日当周初请失业金人数为 23.4 万，高于预期 22 万但仍低于 30 万关口。综合看，美国非农就业数据超预期，加之初请失业金人数持续低于 30 万关口，劳动力市场收紧或支撑美联储加息。

图 6：非农就业人数（千人）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：申请失业金人数（%）

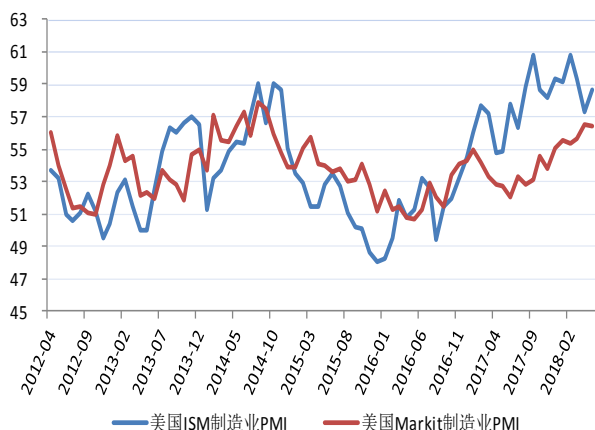


数据来源：Wind，中信建投期货

2、欧美制造业 PMI

美国制造业 PMI 不及预期，欧元区经济扩张放缓。美国 10 月 ISM 制造业指数 57.7，逊于预期的 59，制造业指数创半年新低，表明制造业企业对贸易战和关税政策的担忧正在加重。欧洲方面，欧元区 11 月制造业 PMI 初值 51.5，低于预期 52 和前值 52，且创 30 个月新低，显示出欧洲经济活动整体趋缓。

图 8：美国制造业 PMI (%)



数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：欧元区制造业 PMI (%)

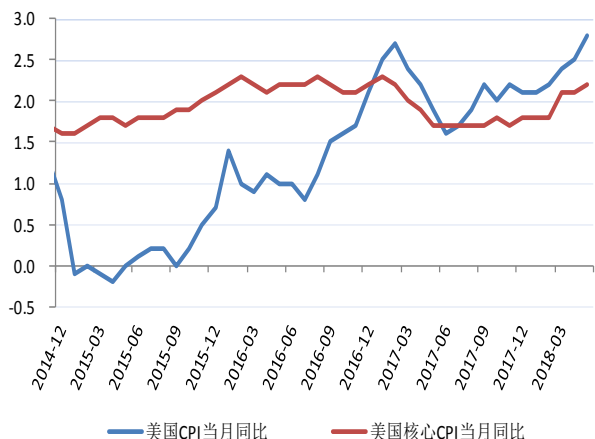


数据来源：Wind，中信建投期货

3、欧美通胀

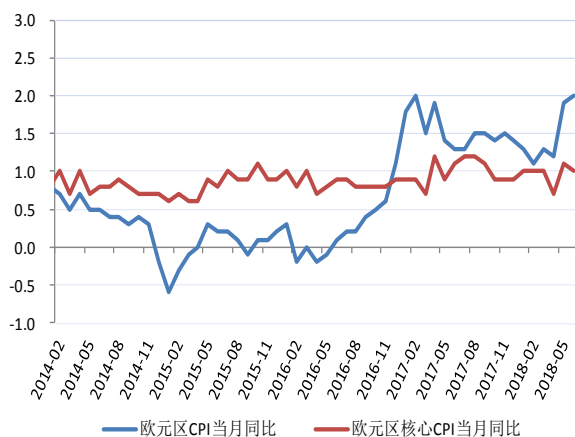
美国 CPI 同比回升，欧元区通胀维持高位。美国 10 月 CPI 同比上涨 2.5%，高于前值 2.3%；10 月核心 CPI 同比上涨 2.1%，不及前值 2.2%。CPI 增速回升，同时就业市场趋紧或进一步加剧美国通胀压力，增强美联储 12 月加息预期。欧盟统计局公布数据显示，欧元区 10 月调和 CPI 同比增长 2.2%，符合市场预期；核心 CPI 同比增长 1.1%，同样与预期持平。10 月通胀保持在近 6 年来高位，或支撑欧央行 12 月结束购债决定。

图 10：美国 CPI (%)



数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：欧元区 CPI (%)

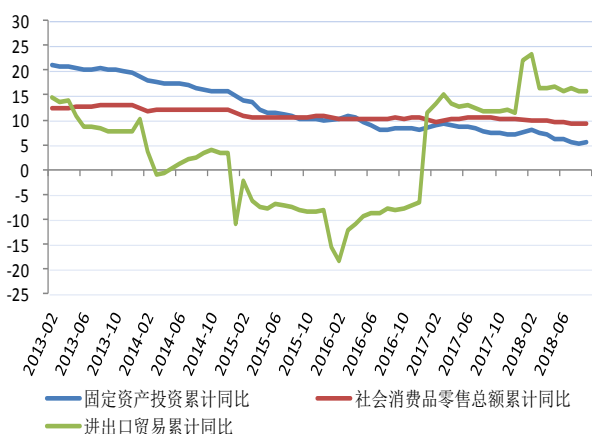


数据来源：Wind，中信建投期货

4、国内宏观经济

统计局数据显示，1-10月，固定资产投资同比增长5.7%，增速比1-9月回升0.3个百分点，但地产、消费等板块的疲软反应经济下行压力尚存；1-10月份，社会消费品零售总额同比增长9.2%，较9月份的9.3%增速小幅放缓；1-10月进出口贸易量同比增加16.1%，增速较1-9月回升0.4个百分点，但全球经济复苏不确定性对中国出口有负面影响，而国内政策转向扩内需或抑制进口增速，预计进出口增长仍面临一定压力。此外，1-10月份，规模以上工业增加值同比增长6.4%，与1-9月份持平；1-10月全社会用电量同比增长8.7%，增速较1-9月回落0.2个百分点。综合看，10月份经济运行稳中有缓、稳中有忧，总体仍面临下行风险。

图 12：宏观经济“三驾马车”（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：工业增加值和用电量累计同比（%）

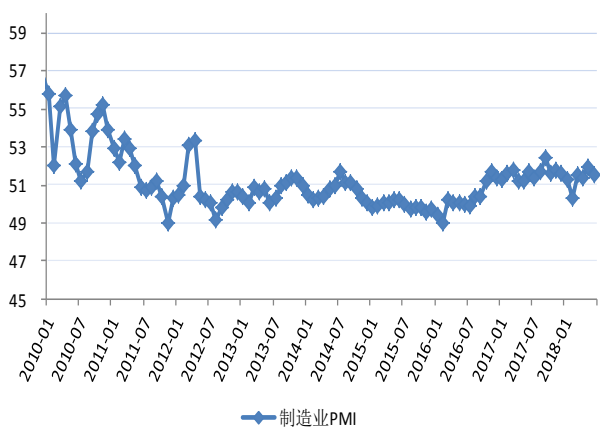


数据来源：Wind，中信建投期货

5、国内制造业 PMI

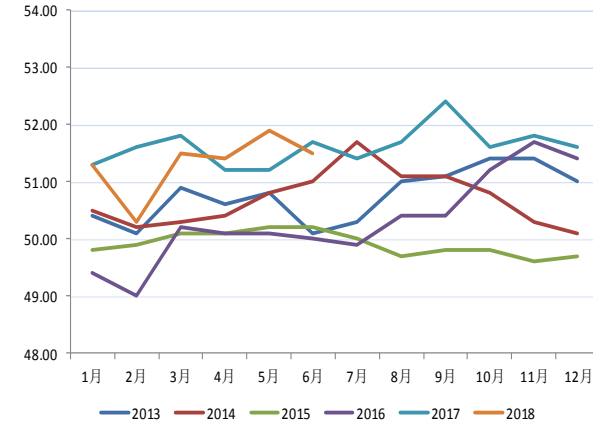
中国11月官方制造业PMI跌至荣枯线。统计局公布的数据显示，中国11月官方制造业PMI为50，低于预期值50.2，为2016年7月以来新低。分类指数看，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。综合看，10月份PMI指数继续回落，表明短期经济仍存下行压力。

图 14：中国制造业 PMI（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 15：制造业 PMI 年度对比（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

三、原油行业市场分析

1、原油价格分析

1.1 OPEC 原油供应

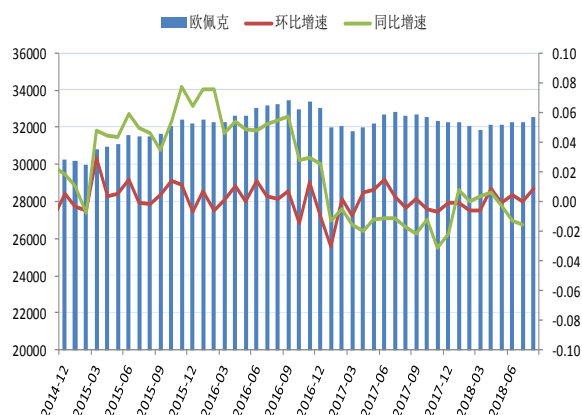
路透调查数据显示，OPEC 石油产出在 11 月份降低 16 万桶/日，至 3311 万桶/日，OPEC 石油减产执行率在 11 月份上升至 120%，10 月份修正为 110%。另一方面，俄罗斯总统普京在 G20 会议期间与沙特王储穆罕默德会晤后宣布，同意将 OPEC+减产协议延长至 2019 年。综合看，OPEC 产量下降加之减产预期升温，原油后期供应过剩忧虑或将有所缓解。

表 4：OPEC 产量（千桶/天）

	产量目标	6 月产量（超出目标）	7 月产量（超出目标）	8 月产量（超出目标）	9 月产量（超出目标）	10 月产量（超出目标）
阿尔及利亚	1039	1039 (0)	1062 (23)	1045 (6)	1049 (10)	1054 (15)
安哥拉	1673	1431 (-242)	1456 (-217)	1448 (-225)	1519 (-154)	1533 (-140)
厄瓜多尔	522	519 (-3)	525 (3)	529 (7)	531 (9)	525 (3)
印尼	193	-	-	-	-	-
伊朗	3797	3799 (2)	3737 (-60)	3584 (-213)	3447 (350)	3296 (-501)
伊拉克	4351	4533 (182)	4556 (205)	4649 (298)	4650 (299)	4653 (302)
科威特	2707	2731 (24)	2791 (84)	2802 (95)	2812 (105)	2764 (57)
利比亚	-	708	664	926	1053	1114
尼日利亚	-	1660	1667	1725	1748	1751
卡塔尔	618	603 (-15)	616 (-2)	615 (-3)	616 (-2)	609 (-9)
沙特阿拉伯	10058	10420 (362)	10387 (32.9)	10401 (343)	10512 (454)	10630 (572)
阿联酋	2874	2897 (23)	2959 (85)	2972 (98)	3004 (130)	3160 (286)
委内瑞拉	1972	1340 (-632)	1278 (694)	1235 (-737)	1197 (-775)	1171 (-801)
OPEC		(-299)	(-244)	(-331)	(-274)	(-216)

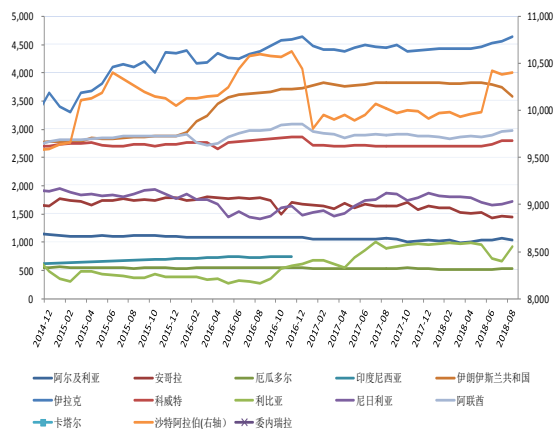
数据来源：Wind，中信建投期货

图 16: OPEC 产量 (千桶/天)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: OPEC 成员国产量 (千桶/天)

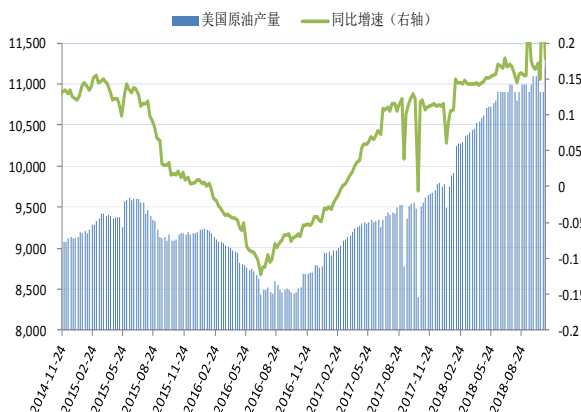


数据来源: Wind, 中信建投期货

1.2 美国原油供应

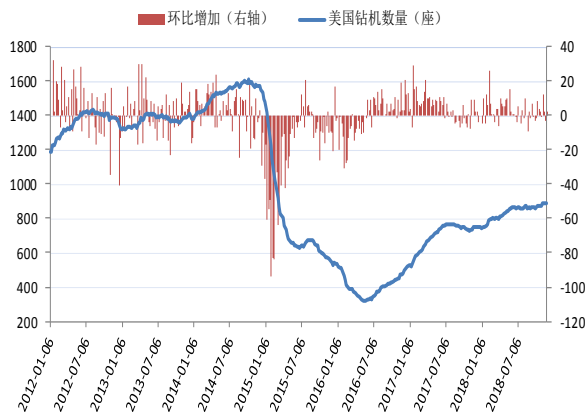
美国原油产量与钻井数维持高位水平。EIA 最新数据显示，截至 11 月 23 日当周，美国国内原油产量环比持平在 1170 万桶/日。此外，贝克休斯数据显示，截至 11 月 30 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 887 座，四周来三次录得增长。整体看，美国原油产量与钻井数维持高位水平，供应端将持续施压油价。

图 18: DOE 产量 (千桶/日)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 19: 美国油井钻机数量 (座)

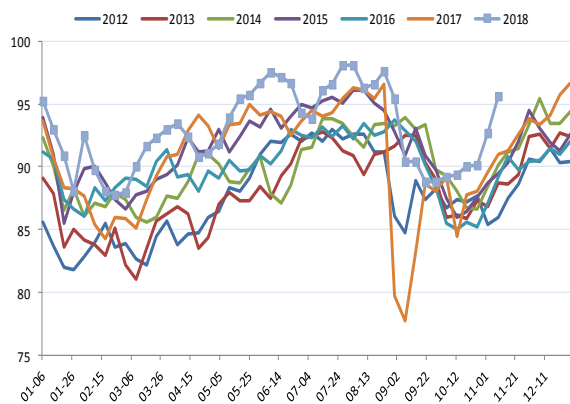


数据来源: Wind, 中信建投期货

1.3 美国原油需求

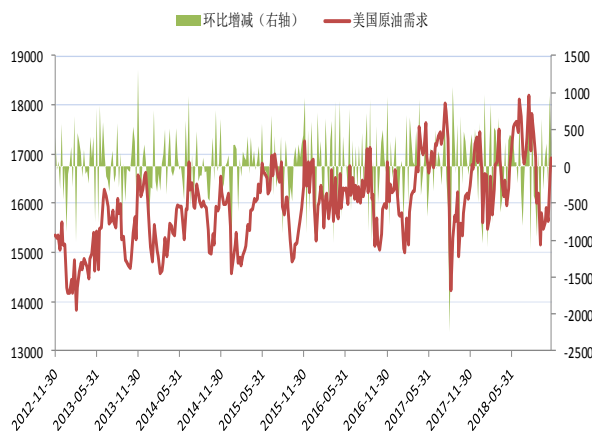
美国原油需求后期或将逐步回升。EIA 数据显示，截至 11 月 23 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1755.3 万桶，比前一周增加 69.8 万桶；炼油厂开工率 95.6%，比前一周增长 2.9 个百分点。综合看，进入冬季美国取暖油消费逐步增加，或带动炼厂开工率继续提升，进一步刺激炼厂原油加工需求。

图 20: 美国炼厂开工率 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 21: 美国原油需求 (千桶/天)



数据来源: Wind, 中信建投期货

1.4 美国原油库存

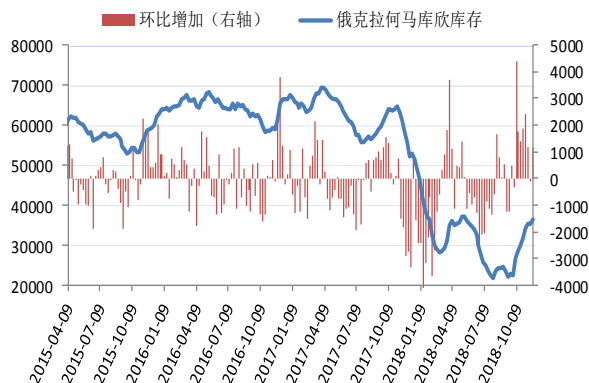
美国原油库存连续 10 周增长。EIA 数据显示，截至 11 月 23 日当周，美国原油库存增加 357.7 万桶，高于预期的增加 59 万桶，同时库欣地区原油库存同样增加 117.7 万桶。综合看，美国原油产量维持高位水平加之净进口量持续增长，预计后期库存仍面临上升风险。

图 22: EIA 原油库存 (千桶) 和 API 原油库存 (万桶)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 23: 库欣商业原油库存 (千桶)



数据来源: Wind, 中信建投期货

1.5 国内炼厂原油加工利润

国内炼厂加工利润处高位水平。截止 11 月 30 日当周，国内炼厂加工原油联产毛利均值为 289.76 元/吨，较前一周减少 152.46 元/吨，国内炼厂混炼原油毛利均值为 594.78 元/吨，较前一周减少 27.62 元/吨。11 月 30 日当周，迪拜原油均价为 58.86 美元/桶，较前一周下跌 4.92 美元/桶。产品收入方面，上周国内汽油市场均价为 7388.8 元/吨，较前一周减少 327.6 元/吨，柴油市场均价为 6751.2 元/吨，较前一周减少 323.8 元/吨。整体看，产品价格下跌超过成本，使得国内炼厂利润环比回落。

图 24：国内沥青炼厂理论利润（元/吨）

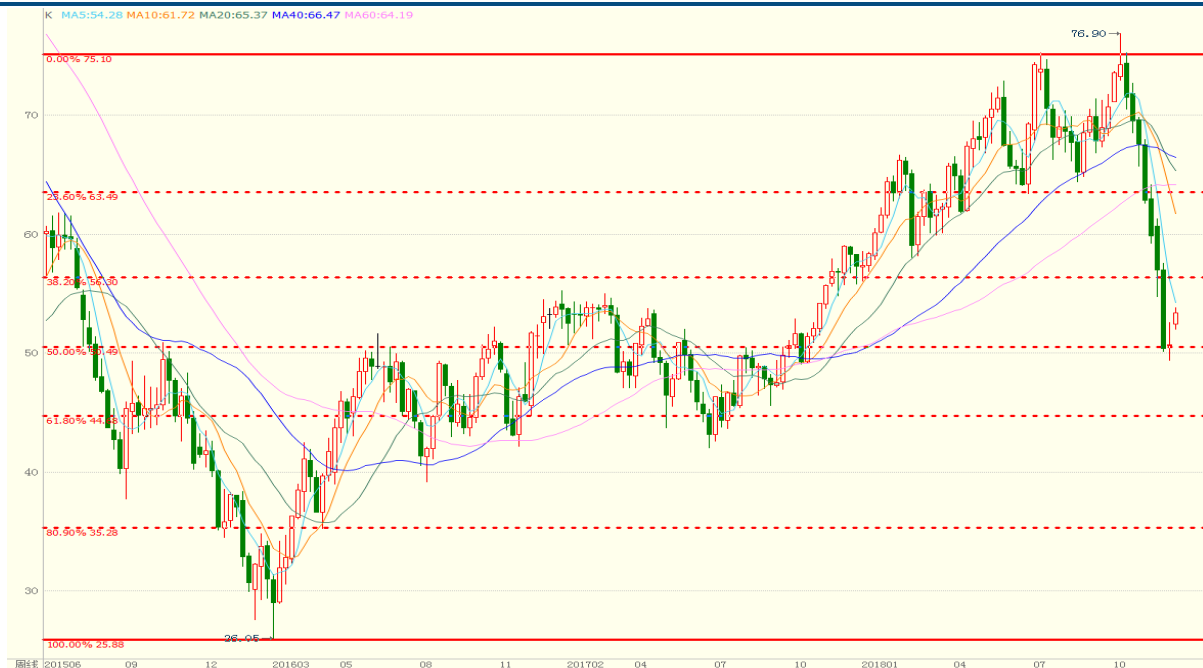


数据来源：卓创资讯 中信建投期货

1.6 技术分析

11 月份美原油期货主力合约高位承压回落。从日线看，原油价格下跌至黄金分割线 0.5 位置附近获得支撑，若价格在 50 美元/桶附近企稳，后期原油价格有望迎来反弹。

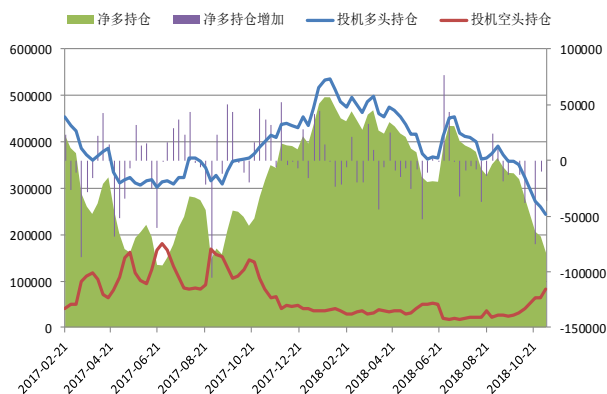
图 25：美原油连续合约周 K 线图（元/吨）



数据来源：博弈大师，中信建投期货

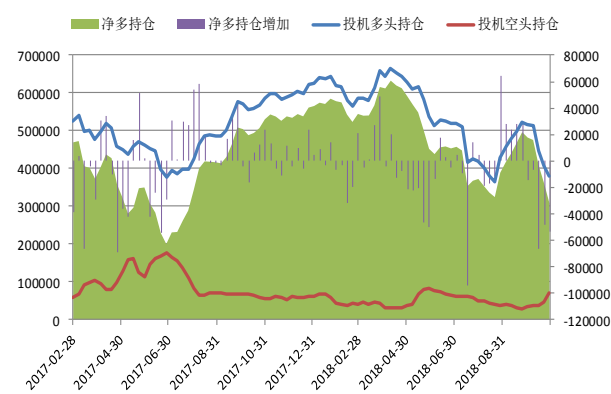
CFTC 能源持仓周报：至 11 月 27 日当周，投机者所持 NYMEX WTI 原油期货和期权净多头头寸增加 3937 手合约，至 155023 手合约；洲际交易所（ICE）持仓周报：至 11 月 27 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸减少 14057 手合约，至 168512 手合约。综合看，当前市场做多情绪有所回升。

图 26：WTI 期货和期权投机持仓量（手）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 27：Brent 期货和期权投机持仓量（手）



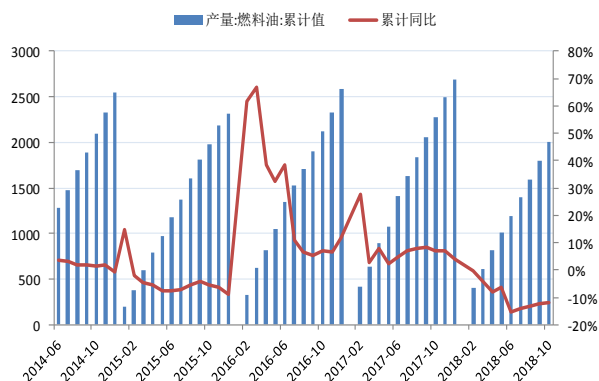
数据来源：Wind，中信建投期货

2、燃料油价格分析

2.1 燃料油供应

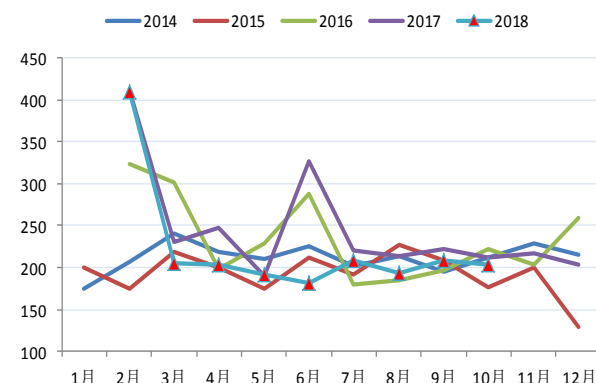
新加坡燃料油供应增加，国内燃料油产量或有所回升。新加坡国际企业发展局公布数据显示，截止 11 月 28 日当周，新加坡燃料油周度库存增加 102.5 万桶至 1892.8 万桶，市场预期未来几周的套利船货到港数量稳定，使得新加坡地区短期供给受限的疑虑有所缓解。国内方面，国家统计局公布数据显示，2018 年 10 月燃料油产量 203.7 万吨，环比下降 2.58%，但 11 月山东地炼开工率环比增加 0.96%，预计后期燃料油供应将有所回升。综合看，国外燃料油库存增加叠加国内燃料油供应或有所回升，预计供应端对燃料油价格形成一定压制。

图 28：国内燃料油累计产量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 29：国内燃料油月度产量（万吨）



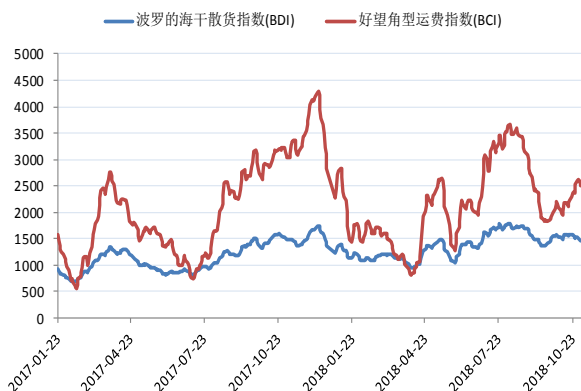
数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 燃料油需求

截止 11 月 30 日当周，波罗的海干散货指数(BDI)平均值为 1279.6，环比前一周增加 250.6；好望角型运费

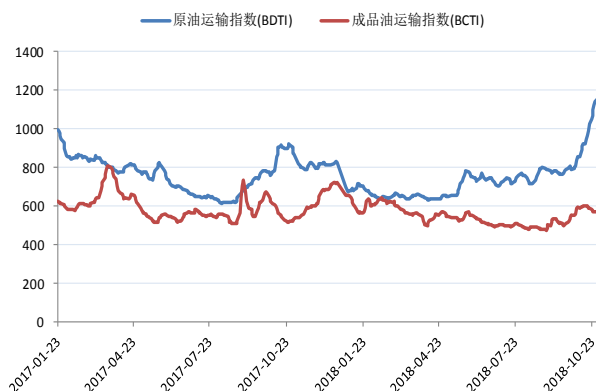
指数(BCI)平均值为 1957, 环比前一周增加 846。综合看, 近期中美就经贸问题达成共识, 决定停止升级关税等贸易限制措施, 中美贸易局势缓解或将提振船运行业, 进一步刺激燃料油需求。

图 30: BDI 与 BCI 指数



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 31: BDTI 与 BCTI 指数

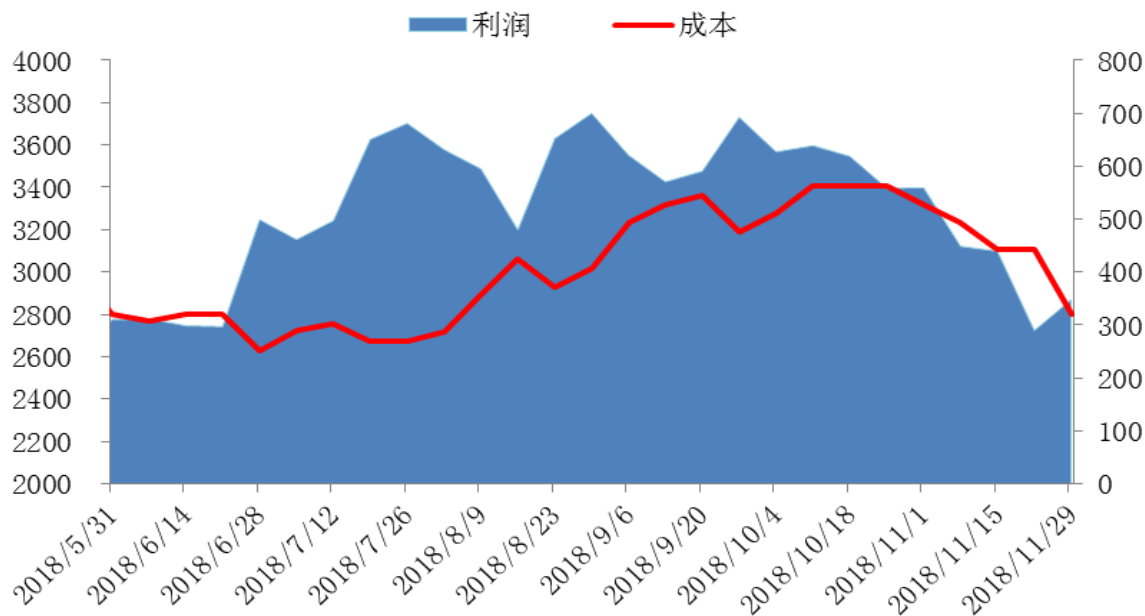


数据来源: Wind, 中信建投期货

2.3 焦化料利润

隆众资讯统计数据显示, 截止 11 月 30 日当周, 山东地区焦化利润在 347.8 元/吨, 较前一周增加 58.3 元/吨。上周焦化产品价格下跌 243.4 元/吨, 而上游焦化料价格下跌 350 元/吨, 成本下降使焦化利润小幅增加。综合看, 焦化利润虽然小幅增加, 但对焦化料需求难有明显推动。

图 32: 山东地区焦化利润 (元/吨)



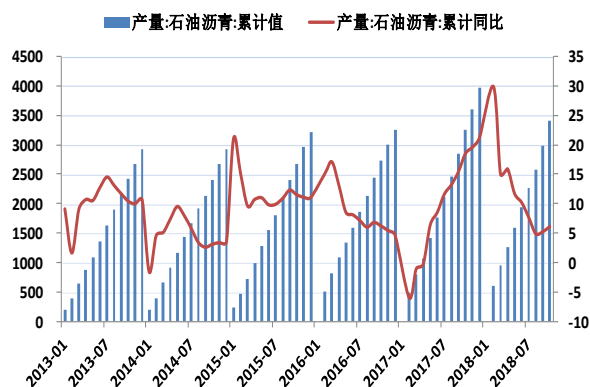
数据来源: Wind, 中信建投期货

3、沥青价格分析

3.1 沥青供应

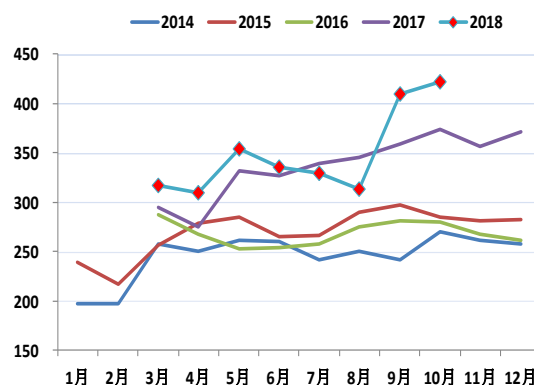
10 月沥青产量意外上升，预计 11 月供应或环比回落。Wind 统计数据显示，10 月中国沥青产量为 422.1 万吨，环比增加 3.08%，同比增加 12.9%。进入 11 月份，山东地区地方炼厂受原料问题影响，部分炼厂转产或停产，产量大幅度下滑；其次北方地区部分炼厂随着市场需求减少，日产随之下降；另一方面炼厂检修增加，影响全国沥青产量，预计 11 月沥青产量将出现下滑。展望 12 月，道路终端需求逐步转淡，炼厂降低负荷排库为主，预计后期沥青产量或进一步下降。

图 33：国内沥青累计产量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 34：国内沥青月度产量（万吨）

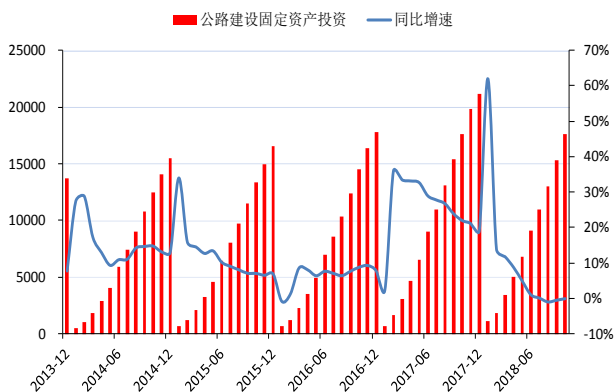


数据来源：Wind，中信建投期货

3.2 沥青需求

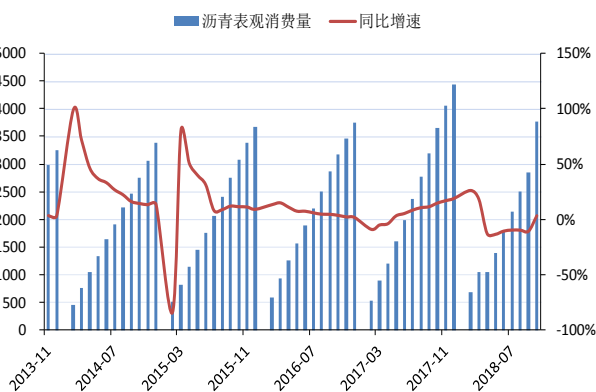
2018 年 10 月公路建设固定资产投资 2347.68 亿元，环比 9 月增加 0.8%，但随着道路施工的陆续结束，后期交通固定资产投资增速或呈现一定程度的回落。分地区来看，受季节性影响，东北等北方地区需求下降，华东、华南受资金以及环保等因素影响，需求也难有起色。综合看，沥青终端需求表现疲弱，预计对沥青价格影响偏空。

图 35：交通固定资产投资（万元）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 36：沥青表观消费量（万吨）



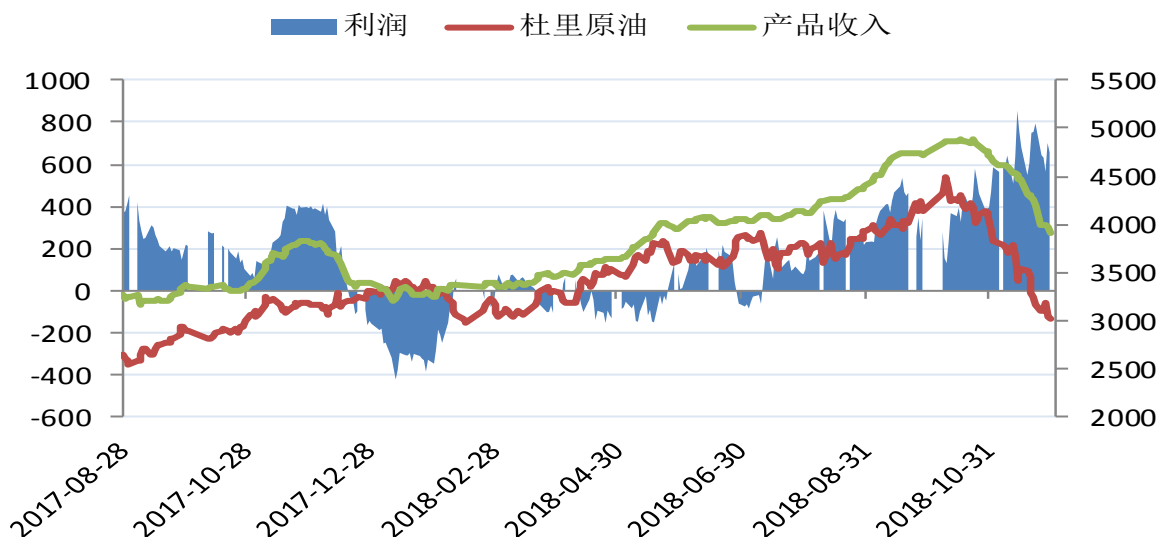
数据来源：Wind，中信建投期货

3.3 沥青利润

截止 11 月 30 日当周，国内沥青厂理论利润为 639.46 元/吨，较前一周减少 51.03 元/吨。上周杜里原油均价

为 52.77 美元/桶，较前一周下跌 4.49 美元/桶，而下游产品收入减少 299.49 元/吨。综合看，成本端降幅不及下游产品收入，导致炼厂理论盈亏值负向移动。

图 37：国内沥青炼厂理论利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

四、价差走势

表 5：原油、燃料油、沥青价差

	最新值	前值	增减	备注
WTI01-02 月	-0.13	-0.16	0.03	美元/桶
Brent02-03 月	-0.2	-0.09	-0.11	美元/桶
SC1901-SC1902	-5.6	-5.9	0.3	元/桶
Brent 主力-WTI 主力	8.35	8.44	-0.09	美元/桶
SC1901-WTI1901	66.32	54.00	12.32	元/桶
SC1901-WTI1902	65.42	52.89	12.53	元/桶
SC1901-WTI1903	64.52	51.99	12.53	元/桶
SC1901-Brent1902	8.41	-4.54	12.95	元/桶
SC1901-Brent1903	7.02	-5.16	12.18	元/桶
SC1901-Brent1904	6.81	-6.69	13.50	元/桶
SC 主力-Dubai 主力	2.81	5.39	-2.58	元/桶
原油裂解价差	8.06	8.55	-0.49	美元/桶
Fu1901-Fu1905	150	170	-20	元/吨
Fu1901-中燃广东	-689.49	-694.30	4.80	元/吨
Bu1812-Bu1906	114	144	-30	元/吨
Bu1812-华东	-414	-450	36	元/吨
Fu1901-Bu1812	-99	-104	5	元/吨

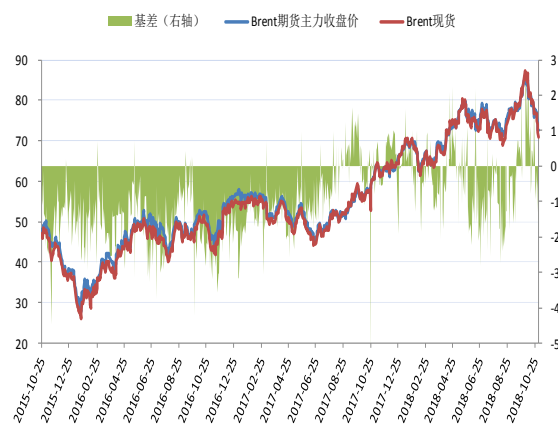
数据来源：Wind 中信建投期货

图 38: WTI 期现价差走势 (美元/吨)



数据来源: Wind 中信建投期货

图 39: Brent 期现价差走势 (美元/吨)



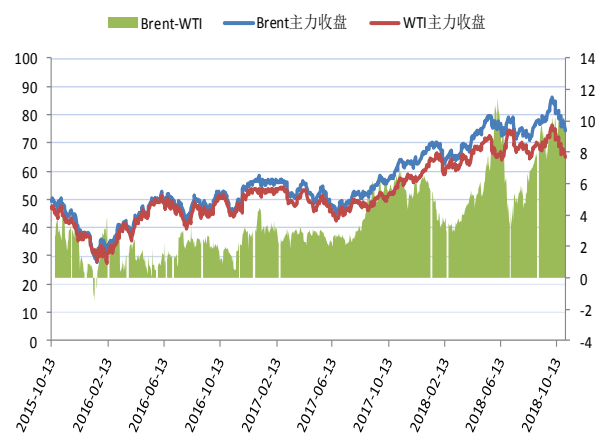
数据来源: Wind 中信建投期货

图 40: 沥青主力期现价差走势 (元/吨)



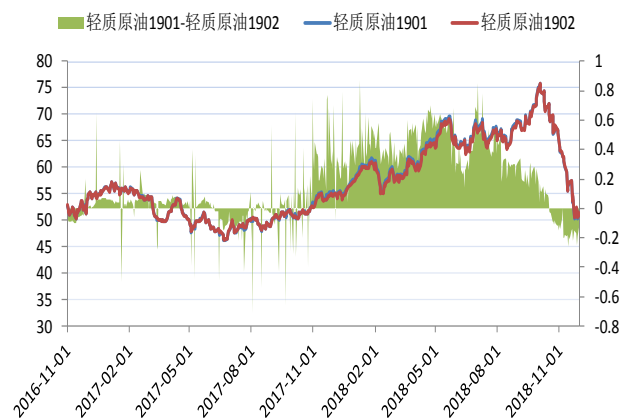
数据来源: Wind 中信建投期货

图 41: Brent-WTI 原油价差走势 (美元/吨)



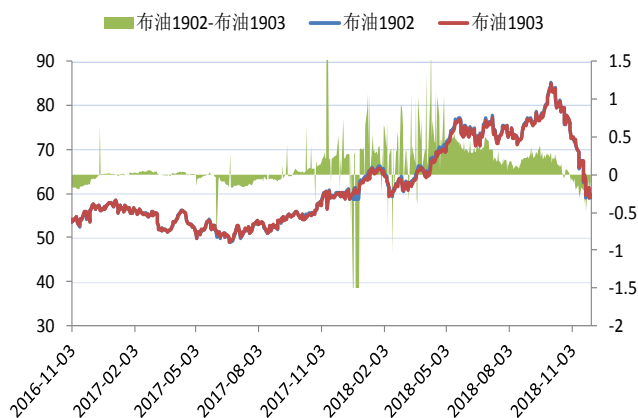
数据来源: Wind 中信建投期货

图 42: WTI 跨期价差走势 (美元/吨)



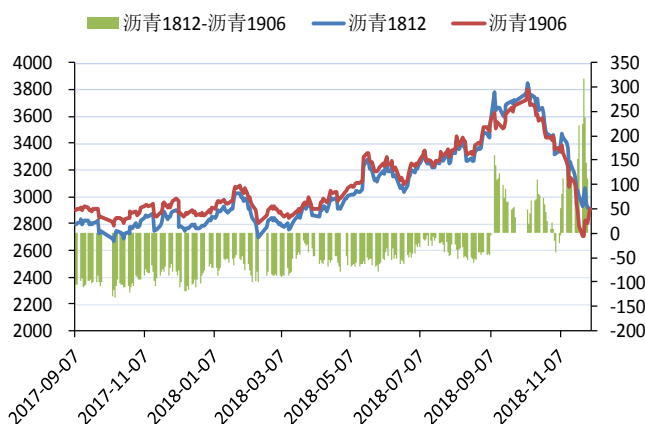
数据来源: Wind 中信建投期货

图 43: Brent 跨期价差走势 (美元/吨)



数据来源: Wind 中信建投期货

图 44：沥青跨期价差走势（元/吨）



数据来源：Wind 中信建投期货

图 45：沥青地区价差（美元/吨）



数据来源：Wind 中信建投期货

五、行情展望与投资策略

原油方面，中美就经贸问题达成共识，决定停止升级关税等贸易限制措施有效提振市场情绪。另一方面，OPEC 产量下降加之减产预期升温，原油后期供应过剩忧虑或将有所缓解；此外，美国炼厂开工率上行，原油加工需求增加也进一步利好油价。总体看，利多因素显现，原油后期有望反弹。燃料油方面，原油反弹成本端利好燃料油价格，同时中美贸易局势缓和提振船燃需求，预计燃料油后期或呈现震荡偏强走势。

沥青：成本端，原油震荡偏强，支撑沥青成本；需求端，受季节性影响，东北等北方地区需求下降，华东、华南受资金以及环保等因素影响，需求难有起色。综合看，多空并存，预计沥青整体或维持区间震荡。

操作上，SC1901 关注下方 400-410 元/桶区间支撑；FU1905 关注下方 2550-2600 元/吨区间支撑；Bu1906 上方关注 3100 元/吨附近压力，下方关注 2650 元/吨附近支撑。

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