

利空情绪蔓延，原油承压下跌

发布日期：2019 年 5 月 24 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 WTI07 合约收 58.19 美元/桶，跌 5.26%，Brent07 合约收 68 美元/桶，跌 4.21%；隔夜 SC1907 收 466.6 元/桶，跌 6.4%；FU1909 收 2678 元/吨，跌 4.9%；bu1912 收 3164 元/吨，跌 5.5%。
- 现货价格方面，截止 05 月 23 日，WTI、布伦特 Dtd 和 OPEC 一揽子原油分别报 57.91(-3.51)美元/桶，68.57(-3.41)美元/桶和 71.03(-0.68)美元/桶；中东地区，阿联酋原油和阿曼原油分别报 69.33(-2.03)美元/桶和 69.24(-2.25)美元/桶。燃料油方面，中燃广东保税价格在 428 美元/吨，张家港地区保税价格在 424 美元/吨。沥青方面，华东地区主流成交均价在 3550 元/吨，华南地区成交均价在 3550 元/吨，山东地区成交均价在 3500 元/吨。
- 消息面上，中美将对彼此价值数百亿乃至数千亿美元的商品提高关税，同时 IHS Markit 的数据显示，5 月美国制造业活动增速为 2009 年 9 月以来的最低水平，贸易紧张局势与疲弱的经济数据打压市场情绪。此外，亚洲炼油利润已经跌至 16 年内最低水平，亚洲炼油企业可能会削减产量，需求端也利空油价。综合看，宏观与基本面利空，预计短期原油或继续承压。燃料油方面，IES 最新数据显示，截止 5 月 22 日当周，新加坡渣油库存减少 130.5 万桶至 2246.5 万桶，但原油下跌成本端利空燃料油价格，预计短期燃料油或延续弱势。沥青方面，国内沥青受终端需求平淡，实际交投冷清，同时原油日内下跌成本端也利空沥青价格，预计短期沥青或继续承压。
- 操作上，SC1907 上方关注 470-475 元/桶区间压力；FU1909 上方关注 2750-2800 元/吨区间压力；bu1912 关注上方 3200-3250 元/吨区间压力。

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)
WTI1907	58.19	-3.23	-5.26	1097100	441633
WTI1908	58.24	-3.26	-5.30	140101	170179
Brent1907	68.00	-2.99	-4.21	434538	267157
Brent1908	66.80	-3.19	-4.56	395580	406493
SC1907	466.60	-31.90	-6.40	310418	35472
SC1908	465.10	-29.30	-5.93	5228	3756
FU1909	2678	-138	-4.90	881876	228790
FU2001	2473	-136	-5.21	37266	80298
Bu1906	3496	-108	-3.00	40506	68190

Bu1909	3288	-156	-4.53	11598	22652
Bu1912	3164	-184	-5.50	859144	606236

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)	57.91	61.42	-3.51	61.64
英国布伦特 Dtd	68.57	71.98	-3.41	72.32
OPEC 一揽子原油价格	71.03	71.71	-0.68	71.90
原油 (阿联酋迪拜): 环太平洋	69.33	71.36	-2.03	71.49
原油 (阿曼): 环太平洋	69.24	71.49	-2.25	71.70
燃料油现货价格 (美元/吨)				保税价格
中燃广东	428.00	428.00	0.00	
张家港中油泰富	424.00	424.00	0.00	
燃料油进口价格 (美元/吨)				
新加坡	411.22	416.37	-5.15	
阿拉伯湾	397.10	402.20	-5.10	
韩国	410.70	416.10	-5.40	
沥青现货价格 (元/吨)				均价
华东地区	3550	3550	0	
山东地区	3500	3500	0	
东北地区	3600	3600	0	
西北地区	3900	3900	0	
华北地区	3500	3500	0	
华南地区	3550	3550	0	
西南地区	3850	3850	0	
沥青进口价格 (美元/吨)				
FOB 新加坡	435	435	0	
FOB 泰国	425	425	0	
FOB 韩国	427.5	427.5	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)	50155.7	49915.7	240.0	万桶
EIA 原油库存 (周四)	476775	472035	4740	千桶
库欣原油库存 (周四)	49069	47803	1266	千桶
新加坡燃料油库存 (周四)	2246.5	2377.0	-130.5	万桶
沥青期货库存	72990	72990	0	吨

数据来源: wind, 中信建投期货

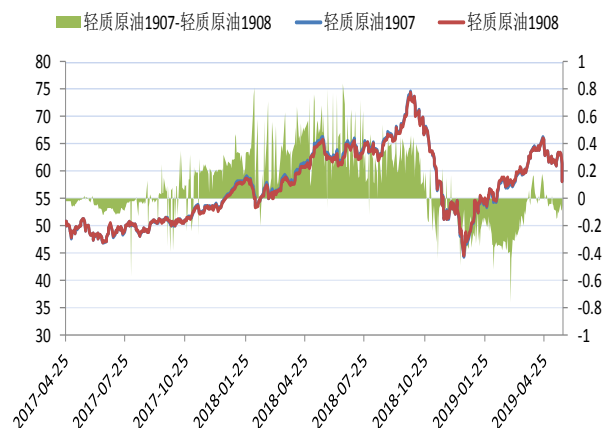
三、价差与套利

表 4: 原油、燃料油、沥青价差及变化

	最新值	前值	增减	备注
WTI07-08 月	-0.05	-0.09	0.04	美元/桶
Brent07-08 月	1.2	0.98	0.22	美元/桶
SC1907-SC1908	2.7	3.4	-0.7	元/桶
Brent 主力-WTI 主力	8.61	10.19	-1.58	美元/桶
SC1907-WTI1907	91.52	81.64	9.88	元/桶
SC1907-WTI1908	91.18	81.02	10.16	元/桶
SC1907-WTI1909	91.18	81.23	9.95	元/桶
SC1907-Brent1907	23.84	15.48	8.36	元/桶
SC1907-Brent1908	32.12	22.24	9.88	元/桶
SC1907-Brent1909	38.81	29.14	9.67	元/桶
原油裂解价差	21.33	21.23	0.10	美元/桶
Fu1909-Fu2001	212	198	14	元/吨
Fu1909-中燃广东	-171.94	-84.86	-87.09	元/吨
Bu1906-Bu1909	294	214	80	元/吨
Bu1912-华东	-270	-114	-156	元/吨
Fu1909-Bu1906	-499	-568	69	元/吨

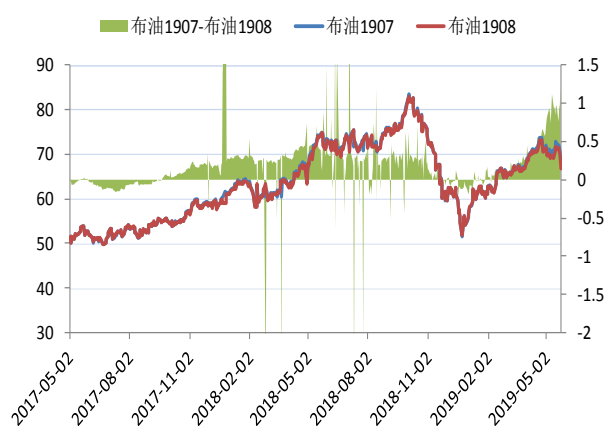
数据来源: wind, 中信建投期货

图 1：WTI 期货月间价差（美元/桶）



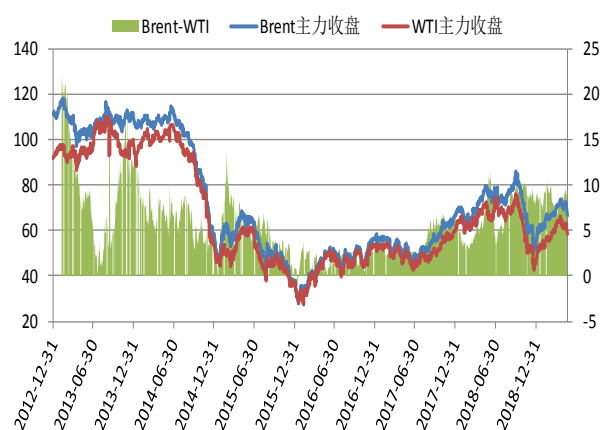
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：Brent 期货月间价差（美元/桶）



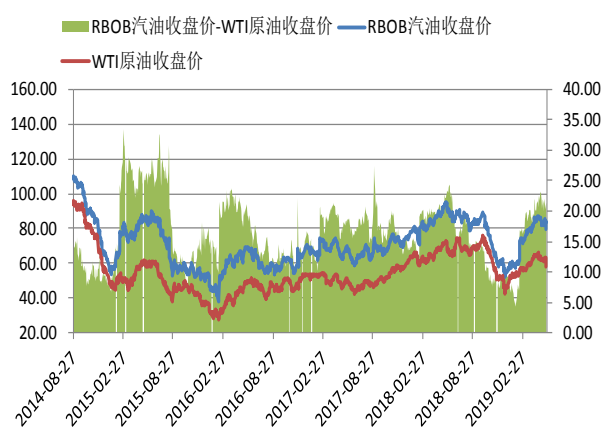
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：WTI 与 Brent 主力价差（美元/桶）



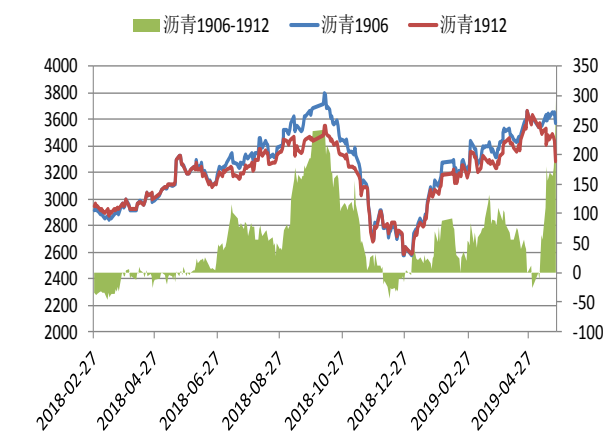
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：原油裂解价差（美元/桶）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：bu1906 与 bu1909 价差走势（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

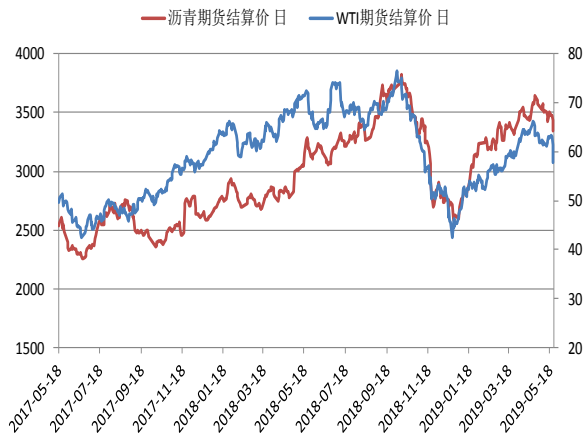
图 6：沥青期现价差走势（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

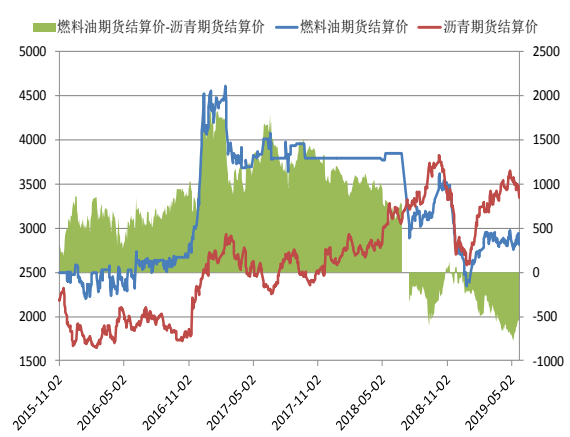


图 7：沥青（元/吨）与原油（美元/桶）价格走势



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 5 月 Markit 制造业创近十年新低

美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值降至 50.9，大幅低于预期的 53.5，创 2016 年 2 月以来新低。其中，新商业分项指数降至 2016 年 3 月以来新低。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值也降至 50.6，不及预期的 52.7，创 2009 年来新低。

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

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

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

中信建投期货有限公司河北分公司

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

中信建投期货有限公司杭州分公司

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

中信建投期货有限公司济南分公司

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

电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

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

中信建投期货有限公司河南分公司

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

中信建投期货有限公司深圳分公司

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

中信建投期货有限公司宁波分公司

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