

原油产业链月度报告

利空情绪蔓延，原油上方或继续承压

原油产业链月度报告

摘要：

原油：

- 贸易紧张局势升温，打压市场风险偏好情绪
- 全球制造业低迷，加剧宏观经济下行风险
- 美国原油产量与钻井数齐增，短期供给压力仍存
- 投机净多持仓持续减少，市场做多情绪减弱

原油方面，全球贸易紧张局势升温，同时美国制造业增速回落加之中国与欧洲制造业仍显低迷，宏观利空情绪蔓延。另一方面，美国石油钻井数回升叠加原油产量创历史新高，供应端施压油价；此外，WTI 与 Brent 投机净多持仓持续减少，市场做多动能衰退。总体看，宏观与基本面利空因素占优，预计后期原油上方或继续承压。燃料油方面，原油高位承压削弱燃料油成本支撑，同时贸易紧张局势及 IMO2020 新规抑制高硫燃油需求，成本端与基本面偏空，预计后期燃料油或延续弱势。

策略：SC1907 上方关注 440-450 元/桶区间压力；FU1909 上方关注 2600-2700 元/吨区间压力。

沥青：

- 原油高位承压，削弱沥青成本支撑
- 供需矛盾显现，库存面临上升风险

成本端，原油承压下跌，沥青成本支撑减弱；供应端，炼厂正常开工，供应保持充裕；需求端，南方地区雨水天气影响施工，需求仍处季节性淡季。综合看，成本端与基本面偏空，沥青短期或继续承压。

策略：Bu1912 上方关注 3100-3200 元/吨区间压力。

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：2019年6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 新加坡燃料油裂解价差.....	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: 美原油连续合约日 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: 新加坡燃料油库存 (万桶)	13
图 29: 国内燃料油累计产量 (万吨)	13
图 30: BDI 与 BCI 指数	14
图 31: BDTI 与 BCTI 指数	14
图 32: 新加坡 380 燃料油对 Brent 裂解价差 (元/桶)	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) (2019.5.1-2019.5.31)	4
表 2: 燃料油一月行情回顾 (美元/吨) (2019.5.1-2019.5.31)	5
表 3: 沥青现货 (元/吨) 和进口价格 (美元/桶) 一月行情回顾 (2019.5.1-2019.5.31)	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

5月份（5月1日-5月31日）原油承压下跌。期货端，Brent主力合约下跌10.29美元/桶至61.76美元/桶，跌幅14.28%，WTI主力合约下跌10.26美元/桶至53.36美元/桶，跌幅16.13%；现货方面，英国布伦特 Dtd 下跌6.92美元/桶至65.66美元/桶，WTI下跌10.10美元/桶至53.50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）（2019.5.1-2019.5.31）

	5月31日	5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)	53.50	63.60	-10.10	-15.88%	60.79	-3.08
英国布伦特 Dtd	65.66	72.58	-6.92	-9.53%	71.18	-0.17
OPEC 一揽子原油价格	67.10	72.00	-4.90	-6.81%	70.23	-0.55
原油(阿联酋迪拜):环太平洋	64.04	71.71	-7.67	-10.70%	69.53	-1.60
原油(阿曼):环太平洋	63.91	71.78	-7.87	-10.96%	69.90	-1.36

数据来源：Wind，中信建投期货

5月份（5月1日-5月31日）燃料油在原油下跌的背景下，走势偏弱。期货端，燃料油主力合约下跌263元/吨至2620元/吨，跌幅9.12%；现货方面，中燃广东保税燃料油价格下跌32美元/吨至424美元/吨；张家口保税燃料油价格下跌32美元/吨至422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）（2019.5.1-2019.5.31）

	5月31日	5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）	424.00	456.00	-32.00	-7.02%	436.78	-9.83
张家口保税燃料油（380）	422.00	454.00	-32.00	-7.05%	433.57	-9.35
FOB新加坡燃料油（高硫380）	384.26	423.51	-39.25	-9.27%	404.66	-19.72
FOB阿拉伯湾燃料油（高硫380）	370.62	408.75	-38.13	-9.33%	390.37	-20.34
FOB韩国燃料油（高硫380）	383.63	423.47	-39.84	-9.41%	404.41	-21.92

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

5月份（5月1日-5月31日）沥青在原油下跌同时需求不佳的背景下，走势偏弱。期货端，沥青主力合约下跌542元/吨至3092元/吨，跌幅14.91%；现货方面，华东地区市场价在3550元/吨；山东地区价格在3500元/吨；华南地区价格市场价在3550元/吨。

表 3：沥青现货（元/吨）和进口价格（美元/桶）一月行情回顾（2019.5.1-2019.5.31）

	5月31日	5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	3550	3550	0	0.00%	3550.00	0.00
山东地区	3500	3500	0	0.00%	3500.00	0.00
东北地区	3500	3500	0	0.00%	3580.95	178.68
西北地区	3900	3900	0	0.00%	3900.00	0.00
华北地区	3500	3500	0	0.00%	3500.00	-4.55
华南地区	3550	3550	0	0.00%	3550.00	0.00
西南地区	3800	3800	0	0.00%	3826.19	26.19
FOB 新加坡	435.00	435.00	0.00	0.00%	435.00	7.83
FOB 泰国	425.00	425.00	0.00	0.00%	425.00	6.96
FOB 韩国	430.00	427.50	2.50	0.58%	428.15	5.65

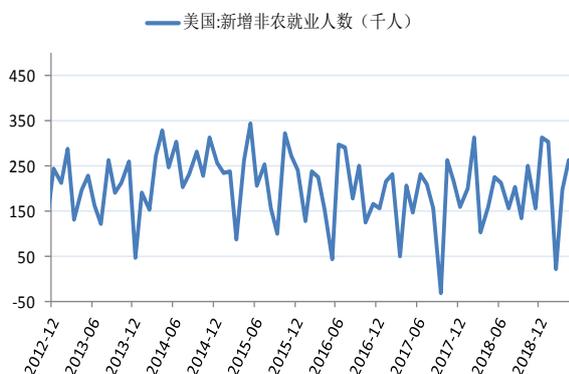
数据来源：Wind，中信建投期货

二、宏观经济形势分析

1、美国就业市场

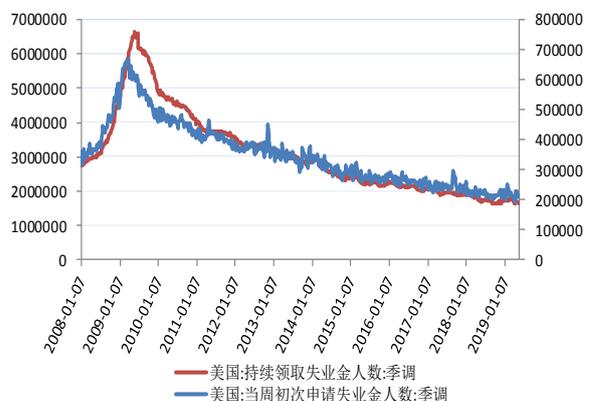
美国劳工部公布数据显示，美国4月平均薪资环比仅仅上涨0.2%，同比增长3.2%，低于预期，但非农就业新增26.3万人，创3个月新高，预期为19.0万人，同时失业率则降至3.6%，为1969年以来的新低。此外，美国上周初请失业金人数降至21.5万人，高于预期的21.4万人，但仍低于30万关口。总体来说，新增就业人数高于预期，同时失业率维持低位，显示劳动力市场仍然稳健。

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（%）

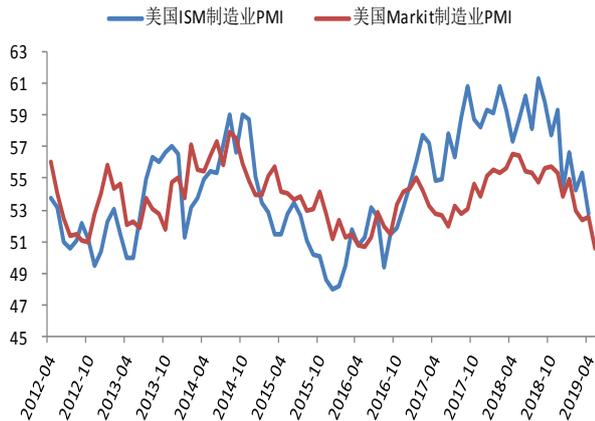


数据来源：Wind，中信建投期货

2、欧美制造业 PMI

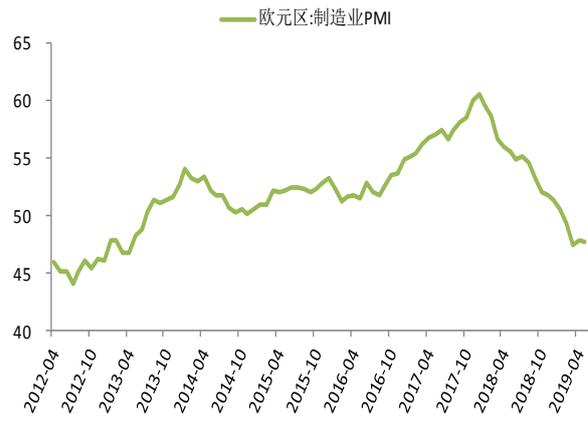
美国制造业增速回落，欧元区制造业持续低迷。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值降至 50.6，创 2009 年或 116 个月来新低，不及预期的 52.7，前值为 52.6，表明美国制造业扩张幅度放缓。欧洲方面，欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 47.7，低于预期的 48.1，前值为 47.9，连续 4 个月位于荣枯线下方。

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

美国通胀不及预期，欧元区 CPI 同比持稳。美国劳工部数据显示，4 月份 CPI 环比上涨 0.3%，不及预期，4 月 CPI 同比增长 2%，亦不及预期，潜在通胀指标核心 CPI 环比微涨 0.1%，同样不及预期，通胀指标不佳或增加美联储降息的概率。欧盟统计局公布数据显示，欧元区 4 月调和 CPI 同比终值增长 1.7%，与预期和前值持平，但欧美关税等使得欧洲经济仍存一定的悲观预期。

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，中国 1-4 月固定资产投资同比增长 6.1% 不及预期，增速比 1-3 月份回落 0.2 个百分点；1-4 月份中国社会消费品零售总额同比名义增长 8.0%，增速比 1-3 月份回落 0.3 个百分点；中国 4 月出口同比增速为 -2.7%，低于预期的 3.0%，较前值 14.2% 回落；进口同比增速为 4.0%，高于预期的 -2.1%，较前值 -7.6% 回升，创 6 个月新高。此外，中国 4 月工业增加值同比增 5.4%，增速较前月回落逾 3 个百分点；4 月份全社会用电量 5534 亿千瓦时，同比增长 5.8%，增速较前一月回落 1.8 个百分点。综合看，宏观经济增速回落，同时企业经营活动积极性下降，短期经济仍面临一定下行风险。

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 (%)

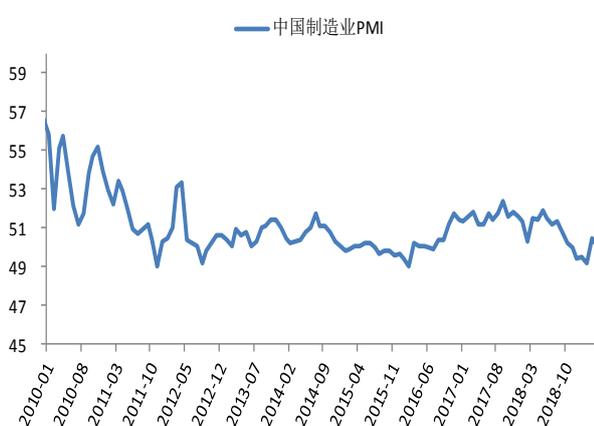


数据来源：Wind，中信建投期货

5、国内制造业 PMI

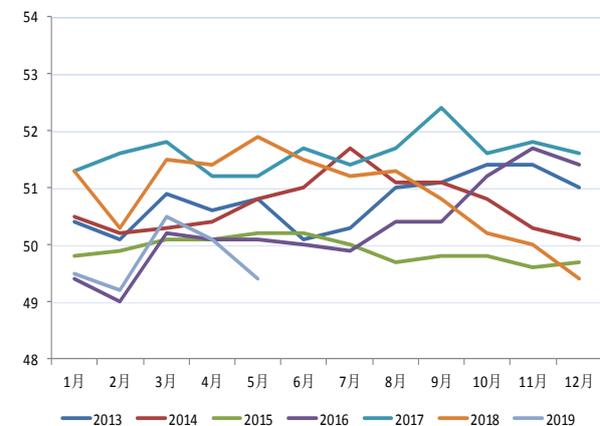
中国制造业 PMI 重回枯荣线下方。国家统计局公布的数据显示，5 月官方制造业 PMI 49.4，低于预期的 49.9，较前值的 50.1 回落，创 3 个月新低。分类指数看，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。综合看，在终端需求不强的情况下，官方制造业 PMI 超预期下滑，表明当前政策调整、贸易冲突升级等短期对经济一直显著。

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

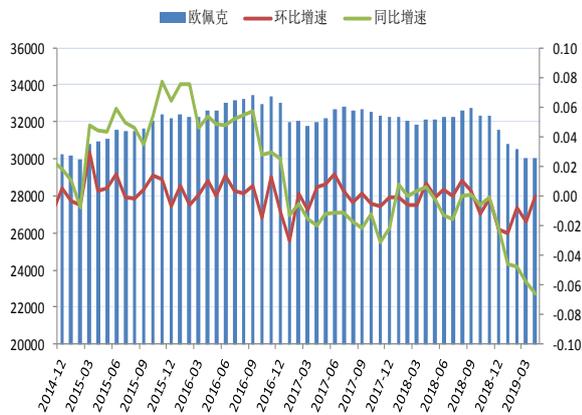
OPEC 原油供应延续下降趋势。路透调查数据显示，5 月份 OPEC 石油产出环比下降 6 万桶/日，至 3017 万桶/日，创 2015 年以来新低。OPEC 成员国的石油减产协议执行率为 96%，相比之下，4 月份高达 132%。由于受到特朗普政府的制裁，成员国伊朗石油产出下滑最为明显。另一方面，两名行业消息人士称，俄罗斯 5 月 1 日至 5 月 29 日原油产量从 4 月的 1123 万桶/日降至 1112 万桶/日，处于目标产量以下水平。综合看，OPEC 与俄罗斯原油产量持续下降，预计后期供应收紧仍对油价形成一定利好支撑。

表 4：OPEC 产量（千桶/天）

	产量目标	12 月产量	1 月产量	2 月产量	3 月产量	4 月产量
阿尔及利亚	1057	1051	1041	1026	1018	1013
安哥拉	1515	1490	1416	1457	1454	1413
厄瓜多尔	521	524	515	522	524	528
印尼	-	-	-	-	-	-
伊朗	-	2769	2754	2743	2698	2554
伊拉克	4654	4714	4669	4633	4522	4630
科威特	2753	2800	2710	2709	2709	2697
利比亚	-	928	895	906	1098	1176
尼日利亚	1760	1750	1792	1741	1733	1819
沙特阿拉伯	10637	10553	10213	10087	9794	9742
阿联酋	3177	3218	3078	3072	3059	3060
委内瑞拉	-	1148	1106	1008	732	768

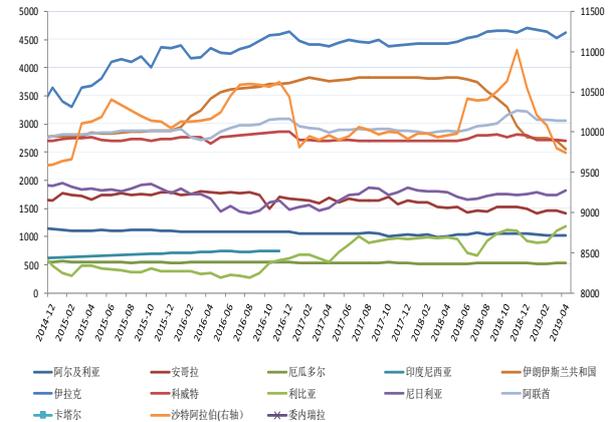
数据来源：Wind，中信建投期货

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

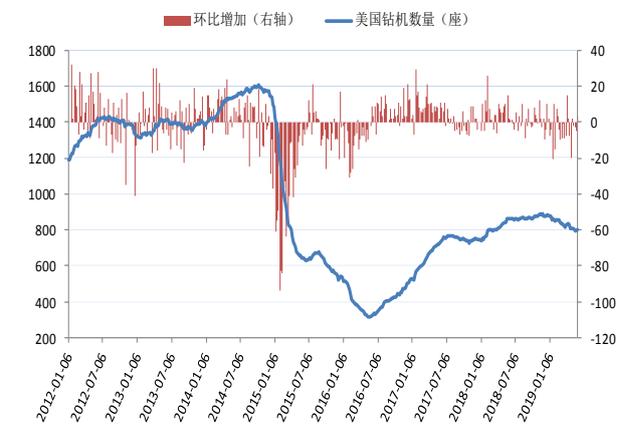
美国原油产量与钻井数齐增。EIA 数据显示，截止 5 月 24 日当周，美国国内原油产量环比增加 10 万桶/日至 1230 万桶/日，同时贝克休斯数据显示，截至 5 月 31 日当周，美国石油活跃钻井数增加 3 座至 800 座，结束连续三周下降。综合看，美国原油产量高企，短期供给压力仍存。

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)

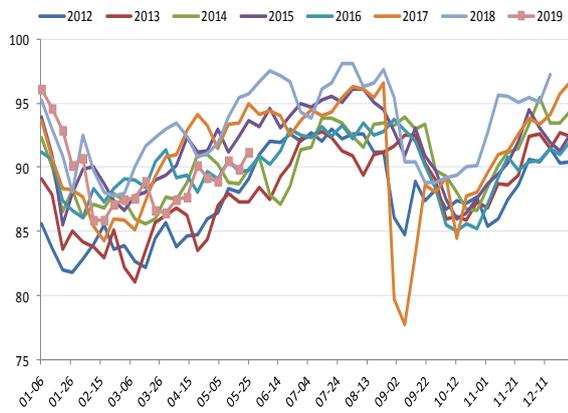


数据来源: Wind, 中信建投期货

1.3 美国原油需求

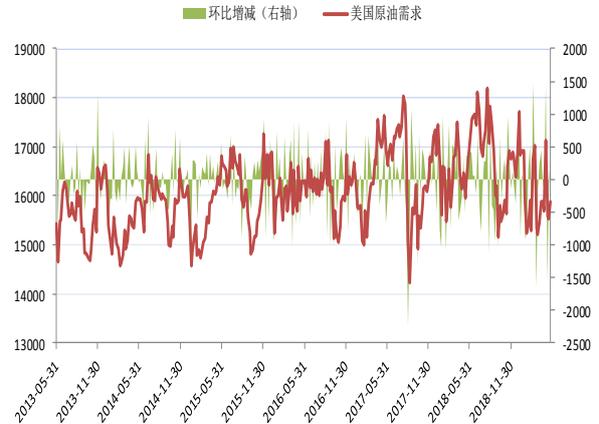
美国油品需求季节性上升。EIA 数据显示，截止 5 月 24 日当周，美国汽油日需求量环比减少 3.6 万桶至 939.4 万桶，但馏分油日需求量环比增加 42.5 万桶至 428.2 万桶，同时美国炼油厂开工率 91.2%，比前一周增加 1.3 个百分点。综合看，美国油品需求逐步增加，或刺激炼厂开工率进一步上升，预计后期需求增加将对油价形成一定利好支撑。

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)

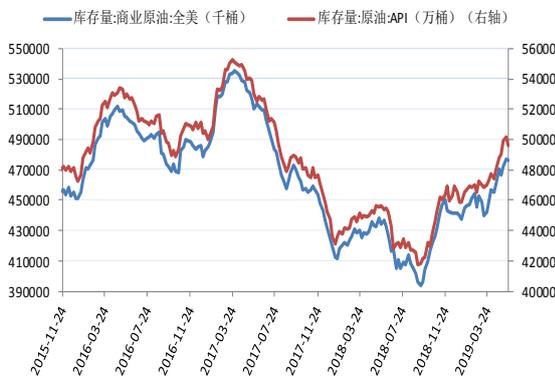


数据来源: Wind, 中信建投期货

1.4 美国原油库存

美国原油净进口量减少, 原油库存环比下降。EIA 数据显示, 截止 5 月 24 日当周, 美国原油净进口量为日均 354.5 万桶, 环比减少 47.6 万桶, 使得美国原油库存环比下降 28 万桶。综合看, 美国油品需求上升加之炼厂开工率增加, 同时原油净进口量下降, 后期美国原油去库存周期或将延续。

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

截止 5 月 31 日当周, 国内炼油综合生产装置毛利润-255.94 元/吨, 较前一周增加 53.32 元/吨。截止 5 月 31 日当周, 迪拜原油均价为 66.84 美元/桶, 较前一周下跌 2.96 美元/桶。产品收入方面, 国内汽油市场均价为 6790.4 元/吨, 较前一周下跌 73.40 元/吨, 柴油市场均价为 6550.6 元/吨, 较前一周下跌 5 元/吨。整体看, 产品收入降幅不及成本使得炼厂加工利润环比增加。

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

5 月份美原油期货主力合约承压下跌。从日线看，短期均线呈现空头排列走势，上方面临黄金分割线 54.4 美元和 57.3 美元附近压力。

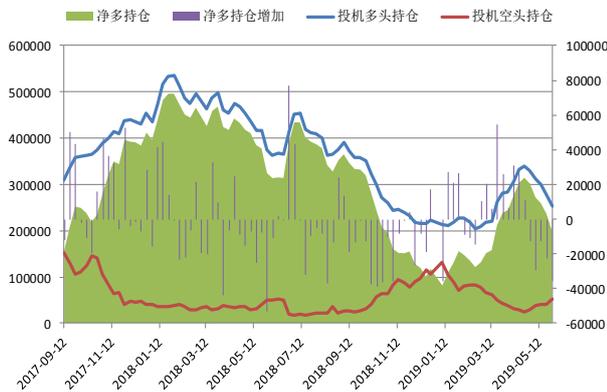
图 25：美原油连续合约日 K 线图（元/吨）



数据来源：博弈大师，中信建投期货

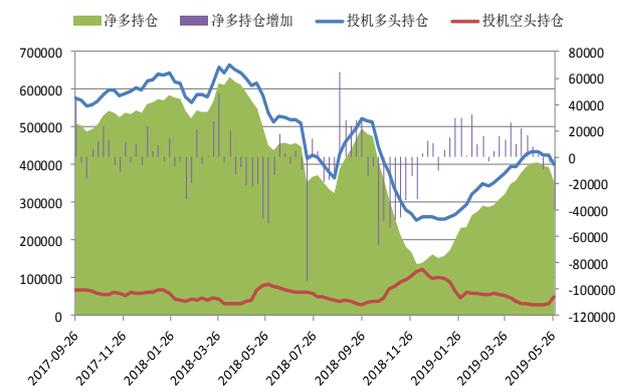
CFTC 能源持仓周报：5 月 28 日当周，投机者所持 NYMEX WTI 原油期货和期权净多头寸减少 36019 手合约，至 200390 手合约，创最近 11 周新低；洲际交易所（ICE）持仓周报：至 5 月 28 日当周，投机者所持布伦特原油净多头寸下降 40879 手合约，至 352736 手合约。综合看，短期市场做多动能明显减弱。

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）



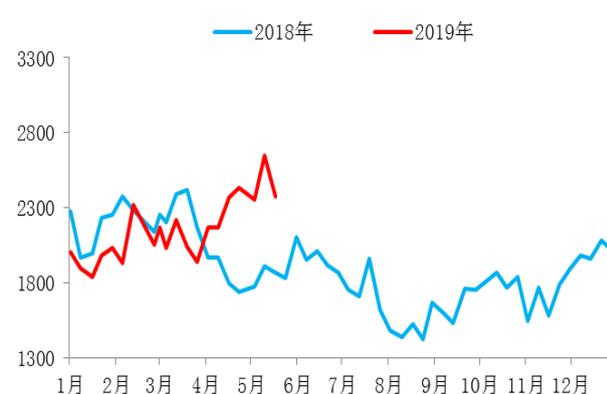
数据来源: Wind, 中信建投期货

2、燃料油价格分析

2.1 燃料油供应

新加坡燃油供应呈现收紧，国内燃料油供应环比增加。新加坡国际企业发展局公布数据显示，截止 5 月 1 日当周，新加坡燃料油周度库存减少 75.5 万桶至 2357.6 万桶。后期来看，东西套利窗口的关闭，同时中东燃油发电需求分流新加坡的船货，预计供应端的大幅收紧有望继续缓解新加坡的供给压力。国内方面，隆众资讯统计数据显示，2019 年 5 月份国内炼厂燃料油供应量为 76.19 万吨，环比增加 17.5%。综合看，后期新加坡套利船货减少，预计供应收紧对燃料油价格形成一定支撑。

图 28: 新加坡燃料油库存（万桶）



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 29: 国内燃料油累计产量（万吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

2.2 燃料油需求

截止 5 月 31 日当周，波罗的海干散货指数(BDI)平均值为 1089.6，环比前一周增加 38.20；好望角型运费指

数(BCI)平均值为 1606.4, 环比前一周增加 100.6。但后期来看, IMO2020 新规使得当前市场采购集中在低硫油, 同时全球贸易紧张局势也抑制船运行业, 预计高硫燃料油需求仍将受到一定抑制。

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

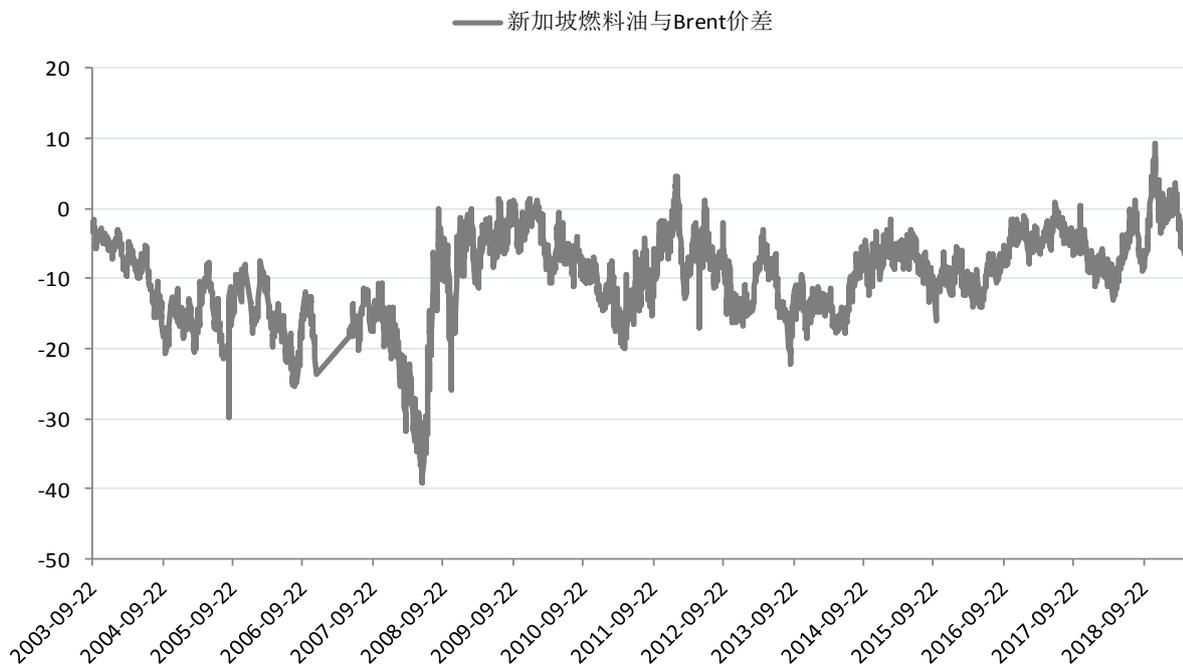


数据来源: Wind, 中信建投期货

2.3 新加坡燃料油裂解价差

wind 统计数据显示, 截止 5 月 31 日, 新加坡 380 燃料油对 Brent 裂解价差为-5.14 美元/桶, 较前一周五增加 1.78 美元/桶。上周新加坡燃料油现货价格下跌 7.36 美元/吨, 同时 Brent 现货价格下跌 2.94 美元/桶, 原油价格下跌使得裂解价差走强。后期来看, 燃料油需求端难有改善, 裂解价差有望重新走弱。

图 32: 新加坡 380 燃料油对 Brent 裂解价差 (元/桶)



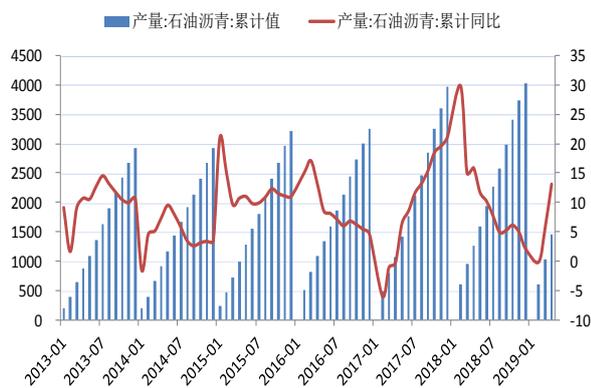
数据来源: Wind, 中信建投期货

3、沥青价格分析

3.1 沥青供应

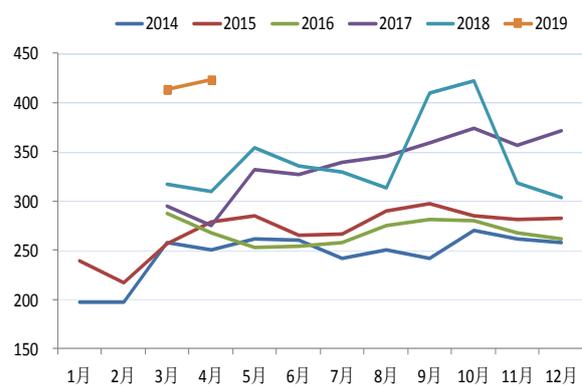
4 月产量维持高位, 5 月供应或环比下跌。wind 统计数据显示, 4 月中国沥青产量为 423 万吨, 同比上涨 36.76%。进入 5 月份, 仍有前期停工的炼厂恢复沥青生产, 但因天气、资金等因素影响, 终端需求仍未有明显改善, 部分炼厂陆续移库或短暂转产渣油缓解供应压力, 5 月沥青产量或仍维持高位, 但环比 4 月可能小幅下跌。展望 6 月, 中石化排产计划有望增加 0.6 万吨, 中石油排产计划有望增加 13 万吨, 而地方炼厂或仍将在渣油和沥青之间灵活转产, 预计 6 月沥青市场供应或小幅增加。

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

2019 年 4 月公路建设固定资产投资 1705.57 亿元, 同比增长 7%。5 月份市场整体需求并未出现预期的好转, 华南地区因为连续降雨天气限制, 终端需求乏力, 而北方地区需求改善有限。6 月份来看, 长江以南地区降雨持续, 预计需求淡季特征仍将延续。

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)



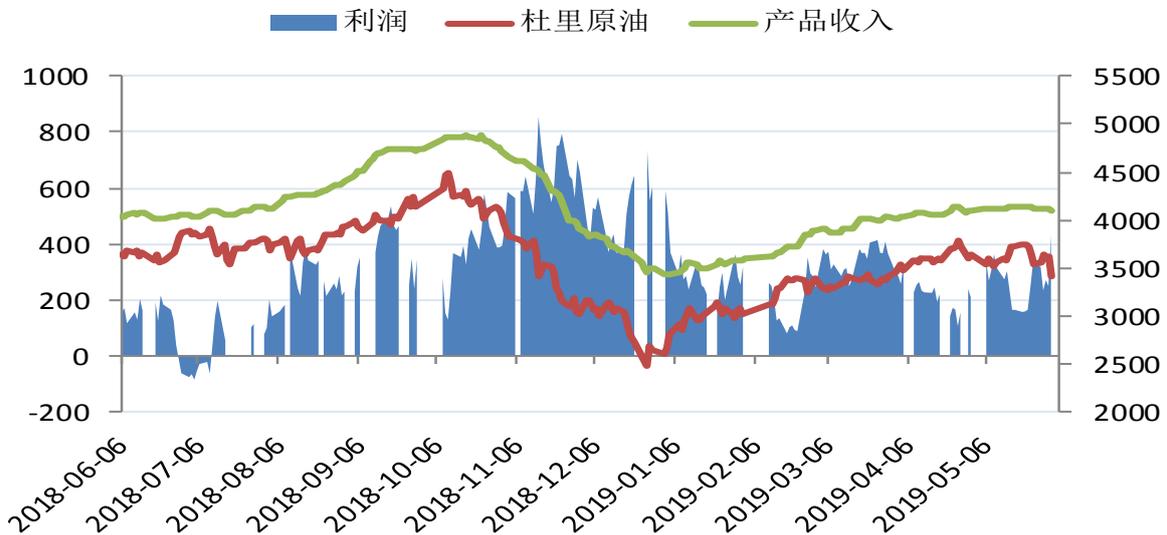
数据来源: Wind, 中信建投期货

3.3 沥青利润

截止 5 月 31 日当周, 国内沥青厂理论利润为 300.15 元/吨, 较前一周增加 91.44 元/吨。上周杜里原油均价为 61.69 美元/桶, 较前一周下跌 2.01 美元/桶, 而下游产品收入减少 22.04 元/吨。综合看, 下游产品收入降幅不

及成本，使得炼厂理论盈亏值正向移动。

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
WTI07-08 月	-0.14	-0.14	0.00	美元/桶
Brent08-09 月	0.76	0.79	-0.03	美元/桶
SC1907-SC1908	-1	1.7	-2.7	元/桶
Brent 主力-WTI 主力	8.4	10.19	-1.79	美元/桶
SC1907-WTI1907	79.56	86.93	-7.37	元/桶
SC1907-WTI1908	78.59	85.96	-7.37	元/桶
SC1907-WTI1909	78.39	85.34	-6.95	元/桶
SC1907-Brent1908	21.61	26.22	-4.61	元/桶
SC1907-Brent1909	26.85	31.67	-4.82	元/桶
SC1907-Brent1910	29.95	35.46	-5.51	元/桶
原油裂解价差	21.34	21.61	-0.27	美元/桶
Fu1909-Fu2001	209	220	-11	元/吨
Fu1909-中燃广东	-305.26	-174.18	-131.08	元/吨
Bu1909-Bu1912	138	110	28	元/吨
Bu1912-华东	-458	-338	-120	元/吨
Fu1909-Bu1912	-472	-461	-11	元/吨

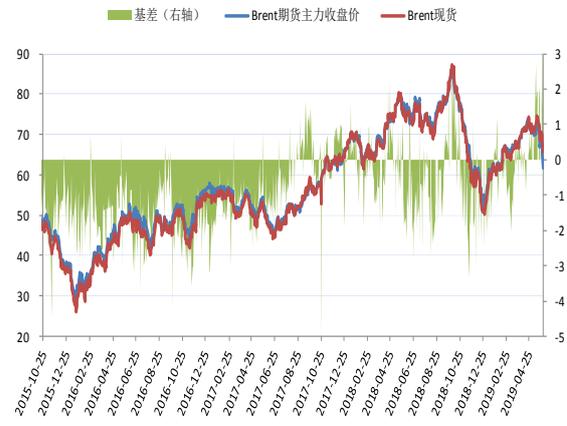
数据来源：Wind 中信建投期货

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)



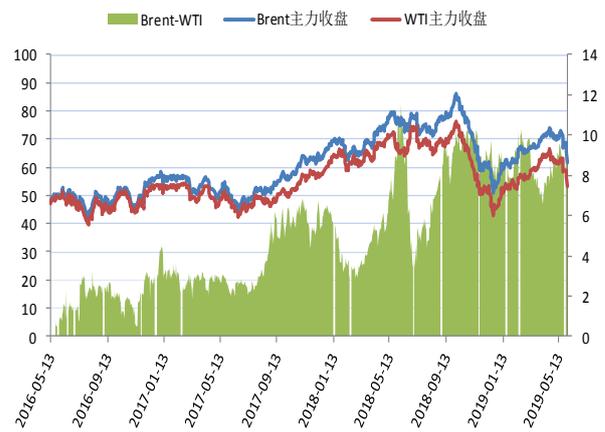
数据来源: Wind 中信建投期货

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)



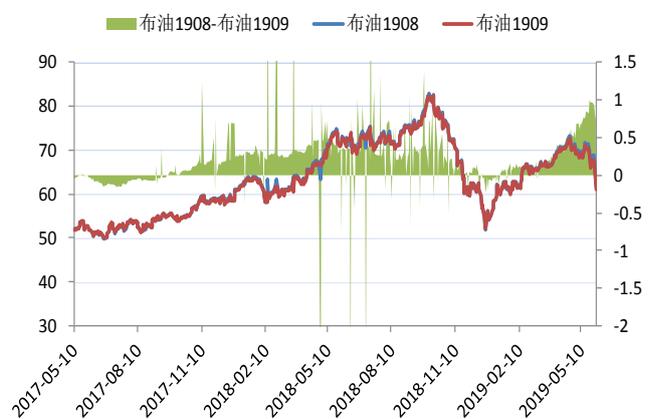
数据来源: Wind 中信建投期货

图 42: WTI 跨期价差走势 (美元/吨)



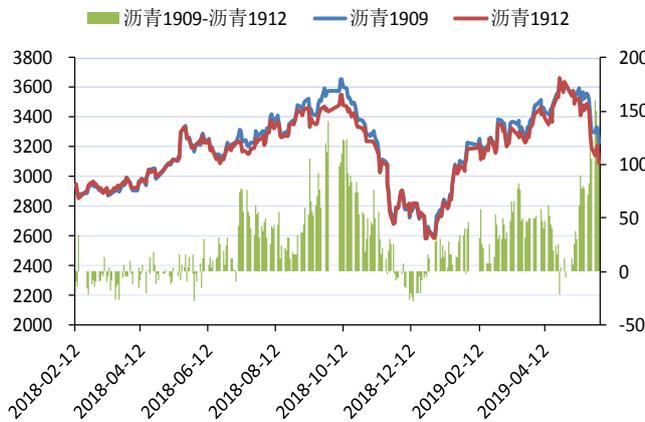
数据来源: Wind 中信建投期货

图 43: Brent 跨期价差走势 (美元/吨)



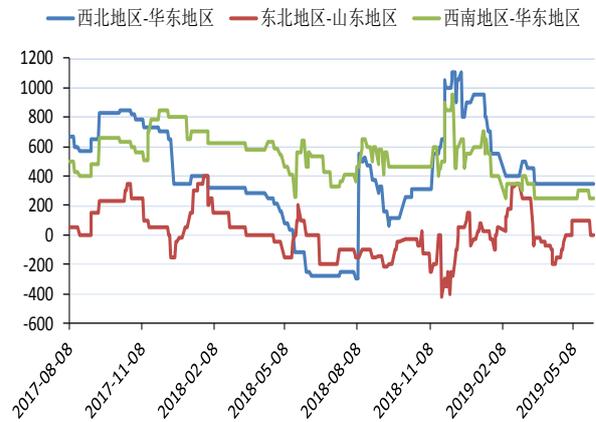
数据来源: Wind 中信建投期货

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，全球贸易紧张局势升温，同时美国制造业增速回落加之中国与欧洲制造业仍显低迷，宏观利空情绪蔓延。另一方面，美国石油钻井数回升叠加原油产量创历史新高，供应端施压油价；此外，WTI 与 Brent 投机净多持仓持续减少，市场做多动能衰退。总体看，宏观与基本面利空因素占优，预计后期原油上方或继续承压。燃料油方面，原油高位承压削弱燃料油成本支撑，同时贸易紧张局势及 IMO2020 新规抑制高硫燃油需求，成本端与基本面偏空，预计后期燃料油或延续弱势。

沥青：成本端，原油承压下跌，沥青成本支撑减弱；供应端，炼厂正常开工，供应保持充裕；需求端，南方地区雨水天气影响施工，需求仍处季节性淡季。综合看，成本端与基本面偏空，沥青短期或继续承压。

操作上，SC1907 上方关注 440-450 元/桶区间压力；FU1909 上方关注 2600-2700 元/吨区间压力；Bu1912 上方关注 3100-3200 元/吨区间压力。

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111
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