



中粮
COFCO
自然之美 健康之乐

中粮期货有限公司
中粮集团成员企业

中粮期货 增您所托⁺
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

原油及成品油日报：减产会议落地 短期地缘主导

2019/05/20

张峰、李云旭（投资咨询号：Z0013666）

研究院

原油期货价格								
合约月份	BRENT	涨跌幅	WTI	涨跌幅	OMAN	涨跌幅	INE (昨日收盘)	涨跌幅
1906			62.76	▼ -0.17%			511.70	▲ 1.41%
1907	72.21	▼ -0.56%	62.92	▼ -0.22%	72.10	▼ -1.03%	509.70	▲ 1.25%
1908	71.26	▼ -0.61%	62.99	▼ -0.28%	70.95	▼ -1.11%	507.70	▲ 1.18%
跨市场价差			月差					
项目	价格	涨跌	项目	价格	涨跌	项目	价格	涨跌
WTI-BRENT	-9.45	▲ 0.30	BRENT (C1-C3)	1.77	▲ 0.04	BRENT (C1-C6)	3.30	▼ -0.01
INE-Oman	1.86	▲ 1.41	WTI (C1-C3)	-0.23	▲ 0.07	WTI (C1-C6)	0.10	▲ 0.17
Dubai Asia EFS	3.14	▲ 0.01	OMAN (C1-C3)	2.30	▲ 0.05	OMAN (C1-C6)	4.20	▲ 0.04
原油现货价格								
现货	价格	涨跌幅	现货	价格	涨跌幅	现货	价格	涨跌幅
Dated BFO	73.62	▼ -1.04%	WTS	61.02	▲ 0.56%	WTI Midland	60.02	▲ 0.57%
ESPO	75.47	▲ 2.00%	LLS	71.02	▼ -0.92%	WTI	62.77	▼ -0.25%
燃料油行情追踪								
期货/掉期	价格	涨跌幅	现货	价格	涨跌幅	价差	价格	涨跌
FU1909	2908.00	▲ 2.18%	张家港 380保税	424.00	— 0.00	FU1909-FU2001	216.00	▲ 7.00
FU2001	2692.00	▲ 1.66%	新加坡 180 FOB	433.59	▲ 0.01	新加坡 180-380	12.50	▲ 0.00
新加坡 180 swap	431.25	▲ 1.41%	新加坡 380 FOB	418.95	▲ 0.01	国际东西价差	29.50	▲ 2.00
新加坡 380 swap	418.75	▲ 1.15%						
沥青行情追踪								
期货	价格	涨跌幅	基差	价格	涨跌	进口价差	价格	涨跌
BU1906	3614.00	▼ -0.88%	华东基差	-64.00	▲ 32.00	华南-新加坡CIF	451.35	▼ -7.70
BU1912	3444.00	▼ -1.15%	华北基差	-114.00	▲ 32.00	华东-新加坡CIF	3550.00	— 0.00
BU1906-BU1912	170.00	▲ 0.27%	东北基差	-14.00	▲ 32.00	华南-韩国CIF	348.06	▼ -7.95
			华南基差	-64.00	▲ 32.00	华东-韩国CIF	451.35	▼ -7.70
跨品种价差								
比价 (WIND指数)	价格	涨跌	价差	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
沥青/INE原油	6.80	▼ -0.14	NYM RBOB-WTI	0.00	▼ -23.23	新加坡 180裂解	-3.94	▲ 0.48
燃料油/INE原油	5.57	▲ 0.07	NYM 取暖油-WTI	0.00	▼ -25.25	新加坡 380裂解	-5.91	▲ 0.28
沥青/燃料油	1.22	▼ -0.04	ICE 粗柴油-BRENT	14.53	▼ -0.78	亚洲石脑油裂解	0.00	▲ 6.68

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

油市资讯

1、OPEC 联合减产监督委员会（JMMC）：4 月份 OPEC+石油减产协议执行率为 168%，1-4 月均值为每个月 120%。建议在未来采取灵活的产油方式。承认贸易和地缘政治方面存在不确定性。建议在未来数周观察库存水平。

2、沙特能源大臣 Al-Falih：整体而言，OPEC+对好似有减产协议的执行情况是健康的，但各产油协议缔约国之间的减产情况是不均衡的。某些产油国没有遵守减产协议，它们需要赶上石油减产进度。部分国家的石油减产行动将是暂时性的。预计原油供应和需求方面存在很大的不确定性。OPEC+将在五周内对市场做出更好的评估。OPEC 一致认为，将温和地削减石油库存。我们需要削减石油库存到正常水平，需要为未来数月继续减产石油。OPEC+将在 6 月份会议上讨论一系列选项。沙特将在 5-6 月份产油大约 980 万桶/日，并将对市场作出回应。

日评

OPEC 5 月会议落地，继续维持减产并表示将在 6 月会议上决定下半年的减产规模。我们认为本次 OPEC 会议超预期程度很小，在本身已经超额减产的情况下，减产联盟提出缩减目标减产量的可能是极低的，接下来主要最可能的情况是超额减产部分被逐渐弥补。短期内地缘因素对权重的影响仍然较大，昨日也门武装称将对沙特 300 多个军事目标进行打击，伊朗称做好了自卫准备，种种迹象表明中东局势近期仍然处于风口浪尖，原油市场仍将获得地缘溢价。但中期来看，OPEC 减产周期的结束叠加美国产量和库存压力逐步显现，驱动已经逐步转空，预计将主导中期方向。对 INE 原油来说，中美贸易争端下人民币波幅放大，对油价的影响有所放大，需重点关注。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

风险提示

1. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

更多资讯，欢迎扫描二维码！



中粮期货研究院 (Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址(address): 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 15 层 邮政编码: 10007

15th Floor, CYTS Plaza No.5 Dongzhimen South Ave, Beijing P.C: 100007

电话(phone): 010-59137331 传真(fax): 010-59137088

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，服务前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业客户和机构客户开发、维护和增值服务。研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面，拥有一只高素质的专业团队，具备丰富的行业经验，国际化的视野和积极向上的精神。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，运用基本面分析和宏观分析，为高端产业客户和机构客户提供套期保值，基差套利，价差交易等咨询服务；在公司原有的经纪服务基础上，强化对客户的纵深服务和专业服务。

The Futures Research Institution is attached to COFCO Futures headquarters. It is responsible for business related research and development. Moreover, it is also engaged in high-end industrial and institutional clients' maintenance and provides them with value-added services. Macro-economy and bulk commodities, including primary products, chemicals, metals, building materials, energy, etc. are all covered in its routine. Based on COFCO Group's strong background in physical commodities and futures markets, the Futures Research Institution provides advices and reports of hedging, basis arbitrage, spread trading as well as other consulting services to our valued customers through fundamental and macro analysis. Despite of the elementary brokerage business, the Research Institution is more focused on providing specific and professional services.

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。3
报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。