



中粮期货有限公司  
中粮集团成员企业

中粮期货 增您所托<sup>+</sup>  
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

# 原油及成品油日报：空头因素发酵 国际油价暴跌

2019/05/24

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							496.70	▼ -1.88%
1907	67.76	▼ -4.55%	57.91	▼ -5.71%	66.65	▼ -5.35%	498.50	▼ -1.60%
1908	66.50	▼ -4.99%	57.99	▼ -5.71%	65.65	▼ -5.40%	494.40	▼ -1.61%
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	-9.85	▼ -0.28	BRENT (C1-C3)	2.20	▲ 0.34	BRENT (C1-C6)	3.69	▲ 0.33
INE-Oman	5.51	▲ 2.56	WTI (C1-C3)	-0.08	▼ -0.02	WTI (C1-C6)	0.34	▼ -0.11
Dubai Asia EFS	3.56	▲ 0.40	OMAN (C1-C3)	1.90	▼ -0.10	OMAN (C1-C6)	3.42	▼ -0.32
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	68.68	▼ -4.32%	WTS	57.02	▼ -7.31%	WTI Midland	56.40	▼ -7.08%
ESPO	75.02	▼ -0.54%	LLS	67.40	▼ -3.60%	WTI	57.65	▼ -6.14%
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	2781.00	▼ -3.03%	张家港 380保税	424.00	— 0.00	FU1909-FU2001	212.00	▼ -17.00
FU2001	2569.00	▼ -3.78%	新加坡 180 FOB	414.64	▼ -0.03	新加坡 180-380	12.50	▲ 0.00
新加坡 180 swap	411.50	▼ -2.60%	新加坡 380 FOB	399.69	▼ -0.03	国际东西价差	30.00	— 0.00
新加坡 380 swap	399.00	▼ -2.68%						
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	3574.00	▼ -2.08%	华东基差	-24.00	▲ 76.00	华南-新加坡CIF	445.27	▼ -0.09
BU1912	3280.00	▼ -4.54%	华北基差	-74.00	▲ 76.00	华东-新加坡CIF	376.28	▼ -0.09
BU1906-BU1912	294.00	▲ 2.46%	东北基差	26.00	▲ 76.00	华南-韩国CIF	341.78	▼ -0.09
			华南基差	-24.00	▲ 76.00	华东-韩国CIF	445.27	▼ -0.09
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	6.73	▼ -0.15	NYM RBOB-WTI	21.51	▲ 0.29	新加坡 180裂解	-4.52	▼ -0.29
燃料油/INE原油	5.50	▼ -0.07	NYM 取暖油-WTI	24.54	▼ -0.17	新加坡 380裂解	-6.49	▼ -0.29
沥青/燃料油	1.22	▼ -0.01	ICE 粗柴油-BRENT	13.72	▼ -0.12	亚洲石脑油裂解	-7.52	▲ 0.33

## 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、市场再现恐慌，科技股拖累美股重挫，纳指跌近 1.6%，美油一度跌逾 6%，内盘油夜盘跌近 7%，10 年期美债收益率下行 8.5 个基点，关键美债收益率曲线盘中倒挂，日元黄金涨。
- 2、据悉，委内瑞拉国家石油公司（PDVSA）船只的运营方寻求扣留油轮文件。（路透）

## 日评

昨日国际油价盘中连续暴跌，带动国内化工品大幅走弱。从盘面表现来看，我们前期提到利空逐步累积已经进一步得到确认，从目前供应端的核心因素来看，欧佩克产量进入平稳期、美国产量维持高位、库存逆季节性增加都有望持续。美国对伊朗制裁经过 4 月份的预期充分炒作目前资金已经有所退潮，宏观面看昨夜风险资产联动下跌，美股近日持续走弱，市场整体氛围较为悲观，多头唯一的希望在于中东地缘可能的升温以及 OPEC 口头释放利好。我们认为接下来将出现空头主导的行情，在没有较大地缘冲突的情况下，多头逻辑只可能带来短期反弹。策略上前期布局的空单可继续持有。

## 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！

### 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。



## 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.*

### 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。