



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：俄油产量下降 布油继续紧张

2019/05/28

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	NE (昨日收盘)	涨跌幅
1907	70.11	▲ 2.07%	58.63	▲ 1.24%			470.70	▼ -0.36%
1908	68.77	▲ 1.93%	58.71	▲ 1.24%	66.45	▬ 0.00%	469.80	▼ -0.47%
1909	67.80	▲ 1.92%	58.73	▲ 1.28%	65.57	▬ 0.00%	466.60	▼ -0.45%
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	-11.48	▼ -1.42	BRENT (C1-C3)	2.31	▲ 0.14	BRENT (C1-C6)	3.83	▲ 0.17
INE-Oman	0.74	▼ -0.22	WTI (C1-C3)	-0.10	▬ 0.00	WTI (C1-C6)	0.28	▬ 0.00
Dubai Asia EFS	4.05	▲ 0.10	OMAN (C1-C3)	1.93	▬ 0.00	OMAN (C1-C6)	3.43	▬ 0.00
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	68.86	▬ 0.00%	WTS	58.40	▬ 0.00%	WTI Midland	57.73	▬ 0.00%
ESPO	70.99	▼ -2.49%	LLS	66.90	▬ 0.00%	WTI	58.40	▬ 0.00%
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	2709.00	▼ -0.37%	张家港 380保税	432.00	▬ 0.00	FU1909-FU2001	215.00	▲ 7.00
FU2001	2494.00	▼ -0.24%	新加坡180 FOB	407.51	▲ 0.00	新加坡180-380	13.00	▬ 0.00
新加坡180 swap	404.00	▬ 0.00%	新加坡380 FOB	391.95	▲ 0.00	国际东西价差	30.25	▬ 0.00
新加坡380 swap	391.00	▬ 0.00%						
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	3392.00	▼ -0.99%	华东基差	158.00	▲ 34.00	华南-新加坡CIF	276.11	▲ 3.28
BU1912	3140.00	▼ -1.69%	华北基差	108.00	▲ 34.00	华东-新加坡CIF	207.19	▲ 3.35
BU1906-BU1912	252.00	▲ 0.70%	东北基差	208.00	▲ 34.00	华南-韩国CIF	310.57	▲ 3.24
			华南基差	158.00	▲ 34.00	华东-韩国CIF	379.50	▲ 3.17
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	6.81	▲ 0.07	NYM RBOB-WTI	0.00	▼ -21.72	新加坡180裂解	-3.80	▼ -0.02
燃料油/INE原油	5.63	▲ 0.13	NYM 取暖油-WTI	0.00	▬ 0.00	新加坡380裂解	-5.85	▼ -0.02
沥青/燃料油	1.21	▼ -0.01	ICE 粗柴油-BRENT	13.04	▲ 0.66	亚洲石脑油裂解	-7.64	▲ 0.04

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. 据国家统计局和海关总署数据测算，中国原油盈余 4 月环比增长两倍，飙升至 179 万桶/日，仅低于去年 12 月创下的 209 万桶/日记录。1-4 月隐含原油库存增至 122 万桶/日。
2. 中国 4 月从沙特进口的原油 630 万吨，相当于 153 万桶/日，高于上年同期的 107 万桶/日。

中国 4 月从俄罗斯进口原油 612 万吨，相当于 149 万桶/日，高于上年同期的 135 万吨。

中国 4 月从伊朗进口原油 324 万吨，相当于 789,137 桶/日，高于 3 月的 541,100 桶/日。

中国 4 月从委内瑞拉进口原油 190 万吨，从伊拉克进口原油 331 万吨。

3. 据悉，俄罗斯 5 月份迄今的石油产出继续下降，因为 4 月份经 Druzhba 输往欧洲的石油管道被发现 500 万吨石油受到污染（氯化物含量超过欧洲炼油厂的要求），造成出口下降。

日评

周一美国阵亡将士纪念日，欧美市场并没有太多的宏观消息出现，更多的是基本面的消息。一方面有消息报道俄罗斯 5 月出口持续下滑，主要是受 4 月原油污染事件的影响，另一方面中东局势可能更加严峻，而 OPEC 仍致力于维持减产，使得短期供给进一步紧缩。尽管 WTI 月差稳定，但是 Brent 月差进一步走 back。

短期来看，美国累库相对确定，但 OPEC 增产时间不定，预计还需要 1-2 个月，在次之前，除非宏观面大幅恶化，基本面并不制裁油价大幅下跌，更多的是库存对油价和月差的缓慢修正。最近 B-W 价差来到了 11 美元/桶以上，直接影响到未来数周的美国原油出口量和库存，也需要对库存预期进行修正。

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。

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。

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）。

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的客观与公正，但不对所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。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。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

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。