



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：美债关键价差倒挂 EIA库存好坏参半

2019/08/15

张峥、柳瑾（投资咨询号：Z0012424）

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
1910	59.48	▼-2.97%	55.25	▼-3.24%	59.10	▼-3.04%	427.20	▲1.98%
1911	59.07	▼-3.04%	54.99	▼-3.31%	58.35	▼-2.99%	427.80	▲2.17%
1912	58.64	▼-3.04%	54.66	▼-3.33%	57.54	▼-2.97%	426.40	▲1.96%

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	-4.25	▼-0.05	BRENT (C1-C3)	0.84	▲0.02	BRENT (C1-C6)	1.44	▼-0.03
INE-Oman	1.96	▲3.28	WTI (C1-C3)	0.24	▲0.01	WTI (C1-C6)	1.20	▼-0.04
Dubai Asia EFS	2.80	▲0.30	OMAN (C1-C3)	1.56	▼-0.09	OMAN (C1-C6)	3.19	▼-0.03

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	58.25	▼-2.87%	WTS	55.36	▼-3.47%	WTI Midland	55.46	▼-3.18%
ESPO	65.12	▲3.32%	LLS	59.46	▼-2.84%	WTI	55.16	▼-3.31%

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	2700.00	▲3.93%	张家港 380保税	452.00	▼-0.10	FU1909-FU2001	448.00	▲49.00
FU2001	2252.00	▲2.18%	新加坡180 FOB	336.91	▲0.06	新加坡180-380	10.75	▼-0.00
新加坡180 swap	322.25	▲5.57%	新加坡380 FOB	324.89	▲0.06	国际东西价差	41.25	▲0.50
新加坡380 swap	311.50	▲5.68%						

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
BU1912	3164.00	▲0.96%	华东基差	286.00	▼-30.00	华南-新加坡CIF	315.65	▲0.64
BU2006	3054.00	▲0.99%	华北基差	236.00	▼-30.00	华东-新加坡CIF	145.34	▲0.66
BU1912-BU2006	110.00	▼-0.03%	东北基差	336.00	▼-30.00	华南-韩国CIF	561.74	▲0.59
			华南基差	386.00	▼-30.00	华东-韩国CIF	479.32	▲0.59

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	7.35	▼-0.15	NYM RBOB-WTI	15.15	▼-0.68	新加坡180裂解	-9.47	▲0.66
燃料油/INE原油	5.28	▼-0.05	NYM 取暖油-WTI	22.21	▲0.46	新加坡380裂解	-11.16	▲0.62
沥青/燃料油	1.39	▼-0.02	ICE 粗柴油-BRENT	16.09	▼-0.19	亚洲石脑油裂解	-6.96	▲0.00

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. 美国至 8 月 9 日当周 EIA 原油库存增加 158 万桶，预期减少 277.5 万桶，前值增加 238.5 万桶；精炼油库存减少 193.8 万桶，预期增加 98.5 万桶，前值增加 152.9 万桶；汽油库存减少 141.2 万桶，预期增加 2.5 万桶，前值增加 443.7 万桶；库欣原油库存减少 254 万桶，前值减少 150.4 万桶。
2. 国家统计局 8 月 14 日发布的 7 月份能源生产情况显示，7 月份，生产原油 1629 万吨，同比增长 2.5%，增速比上月加快 1.5 个百分点；日均产量 52.5 万吨，比上月减少 1.2 万吨。
3. 全球经济衰退指标再度亮起红灯，继 10 年期和 3 个月期美债持续倒挂逾两个月后，10 年期和 2 年期美债也自金融危机以来首次出现倒挂，这是自 2007 年以来首次出现倒挂。

日评

尽管周二的贸易消息让市场振奋，但周三似乎一切都已经过去。全球投资者涌入避险资产，黄金、日元、美债大涨，美债 2 年和 10 年收益率自 2007 年以来首次出现倒挂，加深了投资者的恐慌情绪，美股和原油大跌 3%。

基本面方面如我们判断一样，全美原油库存增长超预期，主要原因是炼厂开工率下降和进口增长，但是出口有所反弹，库欣地区原油库存下降，或许是前期的套利推动库欣库存南下美湾所致，库存地区原油库存的改善使得 OPEC 减产有所成效，但反过来又压制 B-W 价差。当前 B-W 价差稳定在 4 美元/桶附近，中期出口有所企稳，关键看之后的 OPEC 态度能否使得 B-W 价差重新拉宽。

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。