



中粮  
COFCO  
自然之道 粮道致远

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：海外疫情蔓延，避险潮重现

2020/02/25

陈心仪 张峥（投资咨询号：Z0014717）

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     |
|------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|------------|---------|
| 2004 | 56.30 | ▼-3.76% | 51.43 | ▼-3.65% | 55.09 | ▼-3.94% | 416.60     | ▼-0.71% |
| 2005 | 55.77 | ▼-3.75% | 51.58 | ▼-3.59% | 55.02 | ▼-3.95% | 419.20     | ▼-0.66% |
| 2006 | 55.75 | ▼-3.41% | 51.67 | ▼-3.49% | 54.93 | ▼-3.85% | 419.60     | ▼-0.76% |

## 跨市场价差

| 项目             | 价格    | 涨跌      |
|----------------|-------|---------|
| WTI-BRENT      | -4.87 | ▲ 0.25  |
| INE-Oman       | 1.99  | ▲ 0.04  |
| Dubai Asia EFS | 1.73  | ▼ -0.06 |

## 月差

| 项目            | 价格    | 涨跌      |
|---------------|-------|---------|
| BRENT (C1-C3) | 0.55  | ▼ -0.23 |
| WTI (C1-C3)   | -0.24 | ▼ -0.08 |
| OMAN (C1-C3)  | 0.16  | ▼ -0.06 |
| BRENT (C1-C6) | 0.53  | ▼ -0.73 |
| WTI (C1-C6)   | -0.23 | ▼ -0.41 |
| OMAN (C1-C6)  | 0.96  | ▼ -0.10 |

## 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 | 58.96 | ▲ 0.00%  | WTS | 52.46 | ▼ -4.03% | WTI Midland | 53.06 | ▼ -3.29% |
| ESPO      | 56.75 | ▼ -3.67% | LLS | 54.61 | ▼ -3.29% | WTI         | 51.36 | ▼ -3.76% |

## 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       |
|-------------|---------|----------|------------|--------|---------|---------------|--------|----------|
| FU2005      | 2179.00 | ▼ -4.89% | 张家港 380保税  | 373.00 | ▲ 0.00  | FU2005-FU2010 | -91.00 | ▼ -30.00 |
| FU2010      | 2270.00 | ▼ -3.20% | 新加坡180 FOB | 303.96 | ▼ -0.04 | 新加坡180-380    | 8.75   | ▼ -0.00  |
| 新加坡180 swap | 296.50  | ▼ -3.81% | 新加坡380 FOB | 288.10 | ▼ -0.04 | 国际东西价差        | 30.25  | ▼ -2.25  |
| 新加坡380 swap | 287.75  | ▼ -3.76% |            |        |         |               |        |          |

## 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      |
|---------------|---------|----------|------|--------|---------|-----------|--------|---------|
| BU2006        | 3044.00 | ▼ -1.42% | 华东基差 | 206.00 | ▲ 44.00 | 华南-新加坡CIF | 504.55 | ▼ -1.53 |
| BU2012        | 3084.00 | ▼ -1.09% | 华北基差 | 81.00  | ▲ 44.00 | 华东-新加坡CIF | 159.18 | ▼ -1.58 |
| BU2006-BU2012 | -40.00  | ▼ -0.33% | 东北基差 | 131.00 | ▲ 19.00 | 华南-韩国CIF  | 680.16 | ▼ -1.44 |
|               |         |          | 华南基差 | 446.00 | ▲ 44.00 | 华东-韩国CIF  | 563.09 | ▼ -1.38 |

## 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    | 7.57 | ▲ 0.15  | NYM RBOB-WTI | 20.52 | ▼ -0.07 | 新加坡180裂解 | -9.38  | ▲ 0.08  |
| 燃料油/INE原油   | 5.43 | ▼ -0.08 | NYM 取暖油-WTI  | 0.00  | ▲ 0.00  | 新加坡380裂解 | -10.76 | ▲ 0.15  |
| 沥青/燃料油      | 1.39 | ▲ 0.05  | CE 粗柴油-BRENT | 8.60  | ▼ -0.89 | 亚洲石脑油裂解  | -3.40  | ▼ -0.23 |

### 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. 意大利报告了第七例死亡病例和 220 例感染病例。科威特、巴林、阿曼和伊拉克首次报告新冠肺炎感染病例，所有病例都涉及曾在伊朗居住或停留过的人。伊朗已报告 61 个感染病例，12 个死亡病例。
2. 沙特阿美旗下最大石油炼厂的总经理表示，沙特阿美将从 6 月 1 日起关闭该项目，持续 5-6 周。位于海湾海岸，日产能 55 万桶的 Ras Tanura 炼油厂承担着沙特燃料供应任务的逾四分之一。
3. 美国驻委内瑞拉首席特使表示，美国总统特朗普决定加大对委内瑞拉石油行业的制裁力度，并将更加严厉地惩罚违反制裁的个人和公司。

## 日评

期待的市场回暖并没有实现，本周的一开始，油价低开重挫，盘中一度跌幅超 4%，美油收跌 3.65%，布油收跌 3.76%，接近此前恐慌带来的最低点。

随着疫情在海外高速传播和扩散，市场发现仅关注中国国内的情况已不够，目前国内数字来看疫情控制较为有效，而其他国家有爆发趋势，并且防控力度远不如中国。此前需求忧虑不但没有减轻，反而有加剧的可能，加上俄罗斯态度不明确，OPEC 减产决定可能暂时看不到下文，没有供给端支撑、需求端又萎缩的情况下，油价急剧下跌。同时也因投资者避险热潮重启，全球股市下挫，美债大涨，风险资产集体承压。

从疫情的角度很难预测价格是否会破位再跌，一方面要看病例数字情况，另一方面也要看各国央行政策支持，市场也在等待是否有政策能抵消一部分需求端冲击。当前各国也纷纷启动防疫措施，效果如何还有待观察。

### 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。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。