



原油、沥青早报

2018年9月21日

操作评级

郑若金

原油--观望

联系方式: 010-57323846

沥青--减多

gtaxinstitute@essence.com.cn

投资咨询从业证书号: Z0011388

【策略观点】

观点概述: 国际油价高位调整, 沥青期货震荡调整。

驱动力: 隔夜国际油价高位回落, 因特朗普发文指责高油价。但是在市场担忧伊朗供应尚有担忧的情况下, 国际油价跌幅并不大, 因为后续如果其他产油国供应无法弥补伊朗的缺口, 那么全球供需还是偏紧, 后期可能更加依赖特朗普使用什么手段能够提高供应量。从盘面来看, Brent和WTI首次行价差都在0.5美元左右, 全球浮仓库存水平偏低, 但精炼油浮仓库存还在高位, 多空因素交织, 预计短期国际油价还将以高位震荡为主, Brent将继续考验80美元关口的压力位。

沥青市场, 在利润驱动下, 炼厂开工率小幅回升, 炼厂库存水平继续下降, 但幅度有限, 这表明下游虽有需求, 但现货价格水平偏高抑制了部分需求, 好在传统需求旺季下还存在部分刚需, 炼厂短期难以累库。预计现货价格还将坚挺一段时间, 这对限制沥青期货盘面的跌幅, 但是市场需要进一步消化高价带来的负面因素, 沥青期货盘面恐难以像之前那么大幅升水。盘面虽有反弹, 但是在此过程中却出现减仓的迹象, 这表明多头主力较为谨慎, 为了兑现部分利润降低风险, 当前可继续考虑减持。

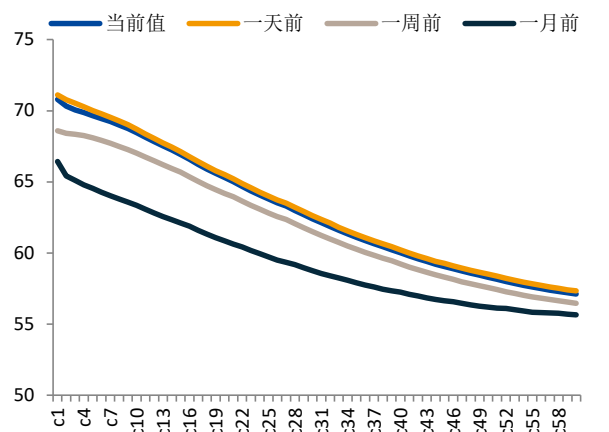
操作建议: 原油观望; 沥青多头减持。

【行情数据】

	名称 (单位)	收盘价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
期 货 价 格	SC (元/桶)	535.90	7.20	1.36%	0.49%	5.49%
	WTI (美元/桶)	70.17	-0.85	-1.20%	2.24%	3.42%
	Brent (美元/桶)	78.22	-0.63	-0.80%	0.26%	4.20%
	RBOB (美元/加仑)	2.00	-0.01	-0.47%	0.94%	2.27%
	NO.2取暖油 (美元/加仑)	2.23	-0.02	-0.74%	0.20%	2.35%
	ICE柴油 (美元/吨)	686.50	-5.25	-0.76%	-0.04%	1.89%
	NYMEX天然气 (美元/百万英热单位)	2.95	0.06	2.26%	5.36%	-0.37%
	ICE天然气 (便士/千卡)	73.49	-0.67	-0.90%	5.97%	11.00%
	上海燃料油期货 (元/吨)	3,193	20.00	0.63%	0.82%	2.34%
	上海沥青期货 (元/吨)	3,686	30.00	0.82%	0.71%	12.86%
现 货 价 格	Dubai (元/桶)	527.80	3.31	0.63%	5.89%	6.27%
	Oman (元/桶)	532.60	2.35	0.44%	5.71%	6.84%
	Upper Zakum (元/桶)	528.56	3.31	0.63%	5.89%	5.80%
	Marine (元/桶)	527.87	3.31	0.63%	5.89%	6.10%
	Masila (元/桶)	551.65	3.58	0.65%	5.95%	7.37%
	Basrah Light (元/桶)	526.30	-0.05	-0.01%	5.15%	8.68%
	新加坡石脑油 (美元/桶)	65.27	-9.98	-13.26%	-12.33%	-8.67%
	新加坡380燃料油 (美元/吨)	380.75	-65.75	-14.73%	-14.42%	-12.07%
	新加坡180燃料油 (美元/吨)	386.00	-67.50	-14.88%	-14.41%	-12.67%
	新加坡散装沥青 (美元/吨)	335	-45	-11.84%	-11.84%	-11.84%
	华南重交沥青均价 (元/吨)	3980	0	0.00%	0.00%	13.55%
	华东重交沥青均价 (元/吨)	3940	0	0.00%	1.68%	13.06%
	山东重交沥青均价 (元/吨)	3710	0	0.00%	1.64%	13.28%
	美元兑人民币	6.8530	-0.004	-0.06%	0.06%	0.24%

【远期曲线】

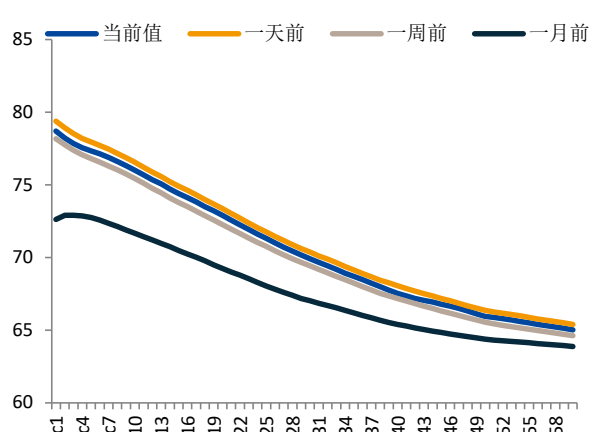
美元/桶 WTI原油期货远期曲线结构



数据来源：路透、国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

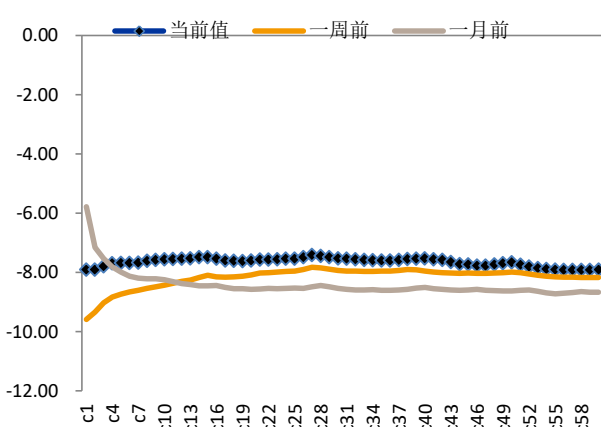
美元/桶 Brent原油期货远期曲线结构



数据来源：路透、国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

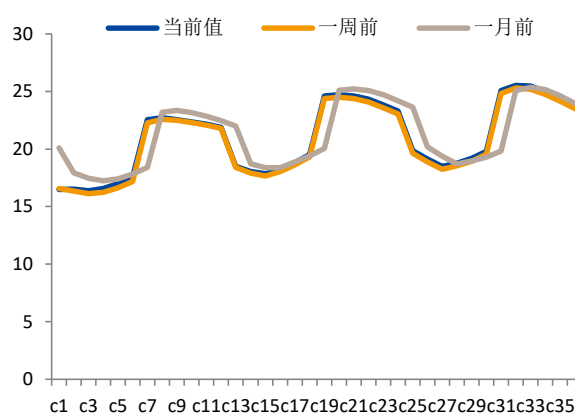
美元/桶 WTI与Brent价差远期曲线结构



数据来源：路透、国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

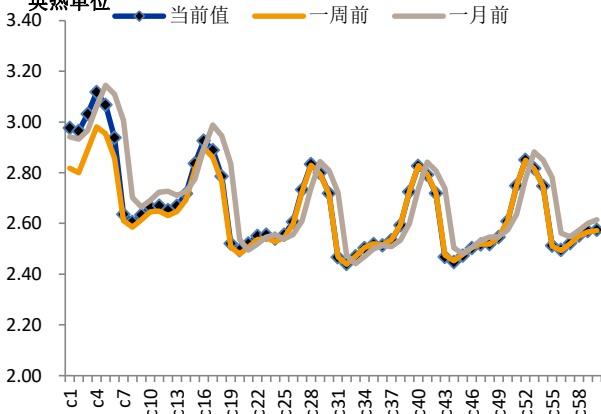
NYMEX原油裂解价差（3:2:1）



数据来源：路透、国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

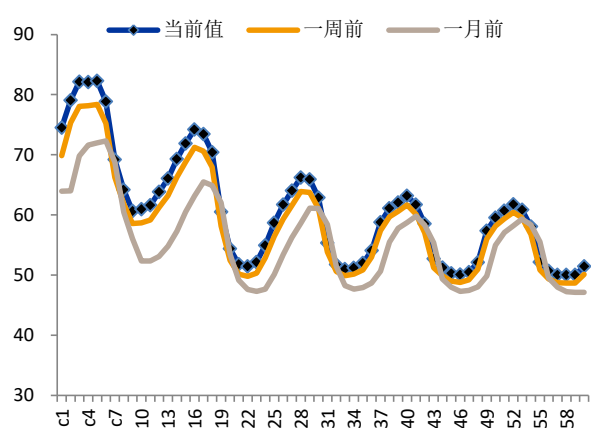
美元/百万英热单位 NYMEX的天然气的远期曲线结构



数据来源：路透、国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

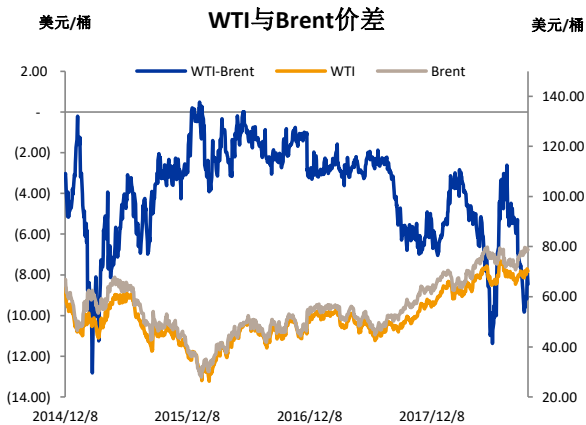
便士/therm ICE的天然气的远期曲线结构



数据来源：路透、国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

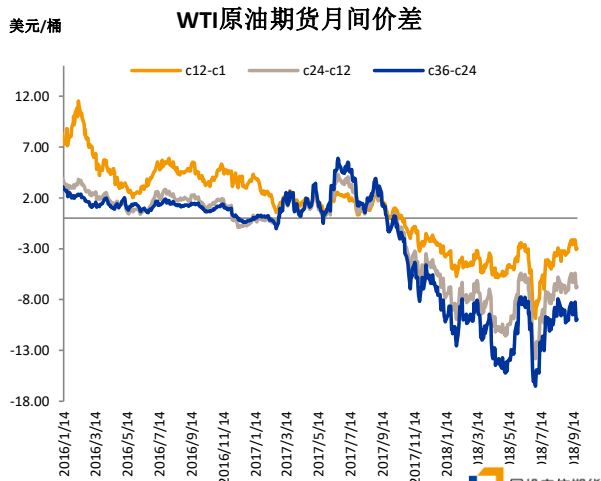
【价差结构】



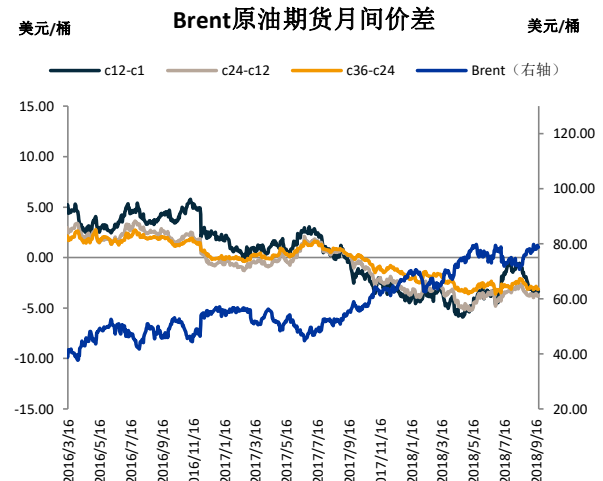
数据来源：路透、国投安信期货



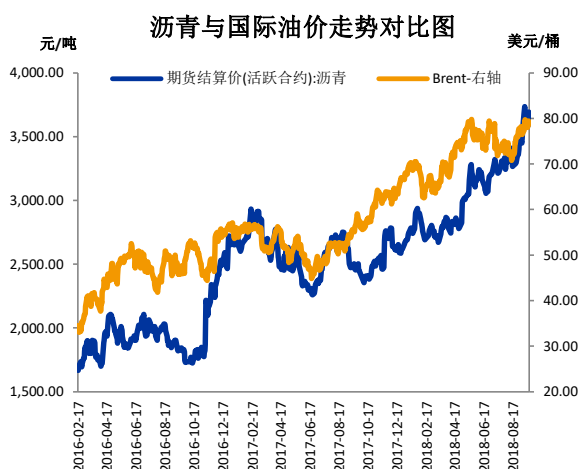
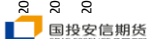
数据来源：路透、国投安信期货



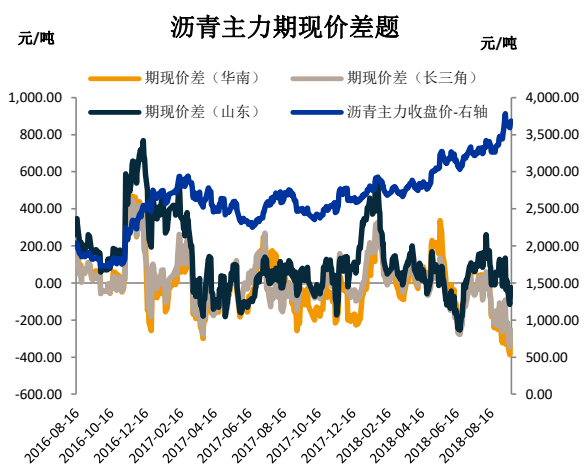
数据来源：路透、国投安信期货



数据来源：路透、国投安信期货

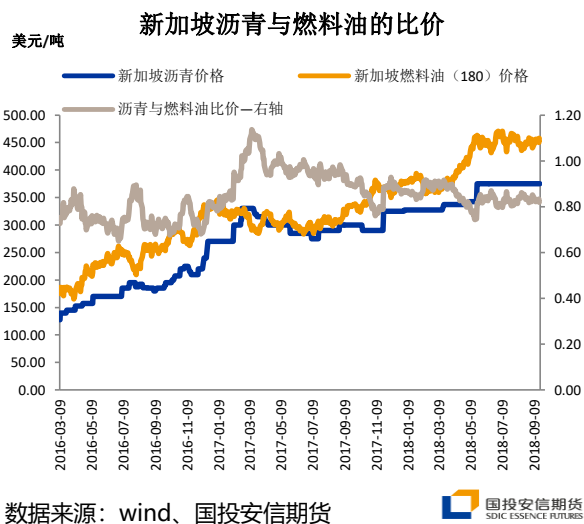
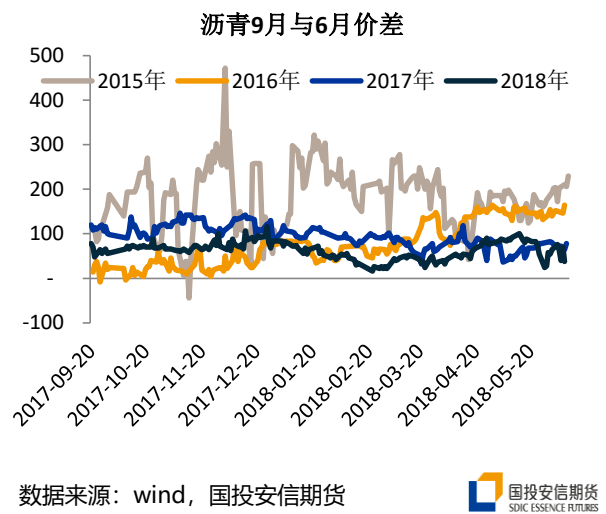
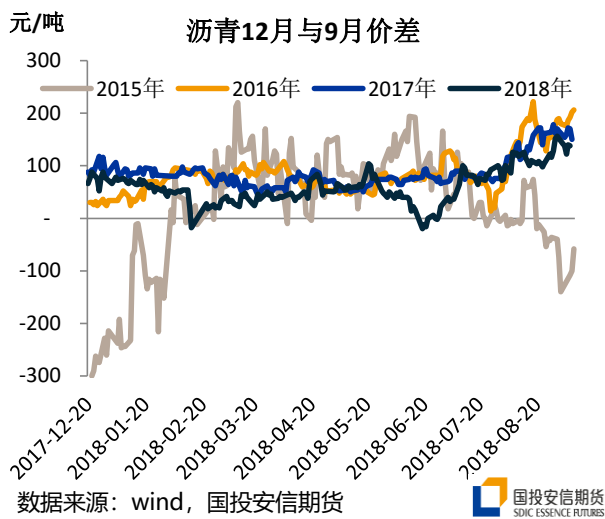


数据来源：wind、国投安信期货

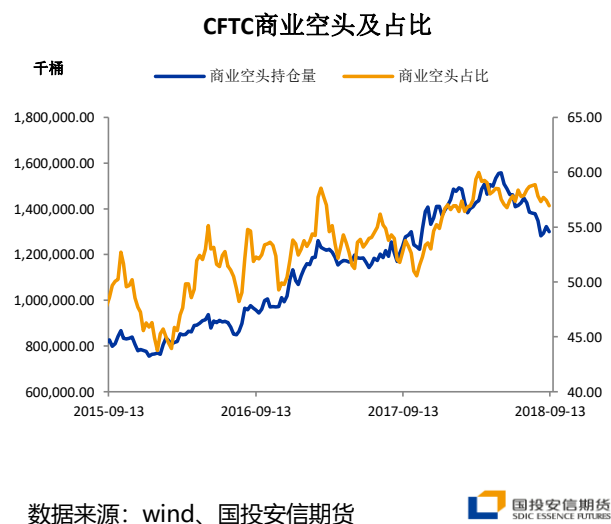
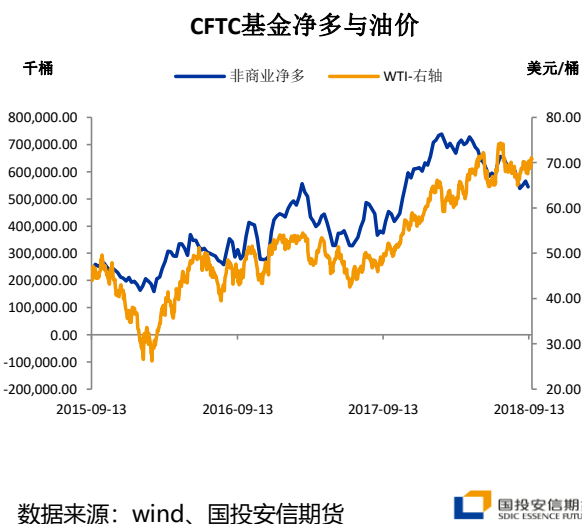


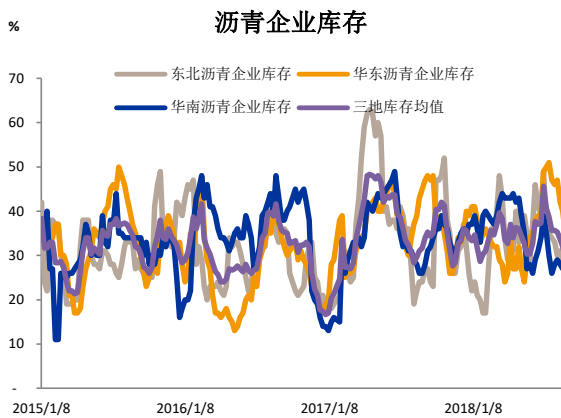
数据来源：wind、国投安信期货



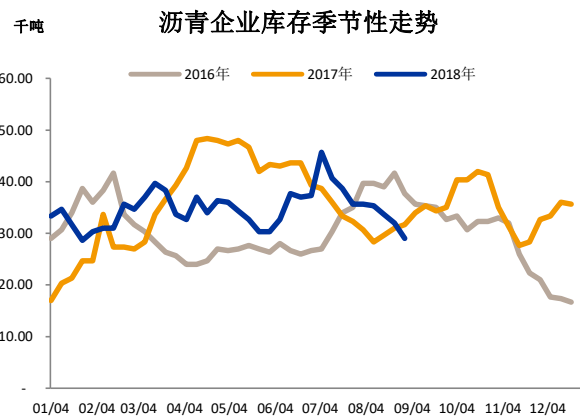


【库存持仓】

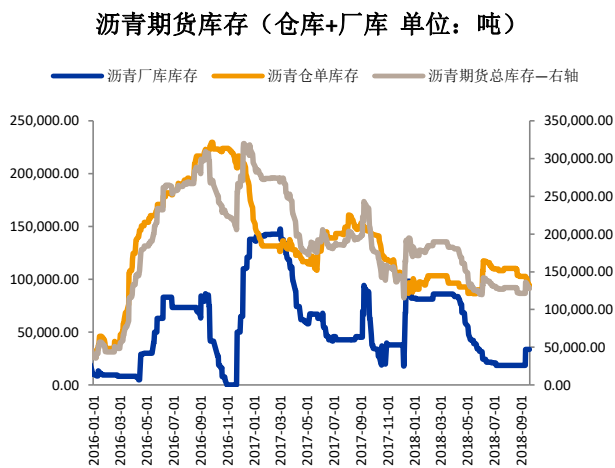




数据来源: 卓创、国投安信期货



数据来源: 卓创、国投安信期货



数据来源: wind、国投安信期货



数据来源: wind、国投安信期货



【行业新闻】

- 1、据路透援引消息人士，欧佩克在阿尔及利亚会议上不太可能就增产达成一致。油轮追踪机构Oil Movements数据显示，至10月6日的四周，预计OPEC（不含刚果和赤道几内亚）石油装船将下降18万桶/日，至2506万桶/日。
- 2、据路透，消息人士称印度的伊朗原油进口将在十月增加1000万桶，与九月进口几乎持平。

【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为国投安信期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。