

研究员：胡文静

期货从业证号：

T270212

☎:010-68569575

✉:huwenjing_qh@chinastock.com.cn

第一部分 当日收盘评述

【今日收盘评述】今日内盘低开低走，外盘震荡下行，Brent 原油期货收盘结算价：78.70 美元/桶，跌 0.7 美元/桶；WTI 原油期货结算价：70.80 美元/桶，跌 0.32 美元/桶；上海主力合约 SC1812 收盘结算价 531.8 人民币/桶，环比涨 0.5 元/桶。昨日 OPEC 相关人士透露给路透，OPEC 及其盟国不太可能在阿尔及利亚会议上同意增加石油供应，特朗普指责中东国家继续推高油价，并要求 OPEC 将油价降下来。上周欧洲 ARA 港口库存小幅增加 65.1 万桶，结束连续 3 周大幅下降的趋势，前值减少 229 万桶。周三晚上美国能源署(EIA)公布的数据显示，美国截至 9 月 14 日当周原油库存 -205.7 万桶，前值 -529.6 万桶；库欣地区原油库存 -125 万桶，前值 -124.2 万桶。美国 9 月 14 日当周汽油库存 -171.9 万桶，10 万桶，前值 +125 万桶；精炼油库存 +83.9 万桶，预期 +150 万桶，前值 +616.3 万桶。美国 9 月 14 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 -2.2%，前值 +1.0%。宏观面上，投资者聚焦贸易战与新兴市场货币危机，可能会削弱全球原油需求，特朗普政府将于 9 月 24 日起，中国方面作为反制将对 5207 个商品税目施行 5%-10%不等的附加关税，不过石油产业未列入其中，所以短期对供应端的直接冲击不大。新一轮互征关税没有预期中严苛，昨日美元下跌，美股收高；需求上，美国炼厂慢慢进入检修季，同时成品油裂解差松动，开工积极性减弱，CDU 检修装置数量明显增加，不过中国的开工情况非常乐观，对亚太市场形成较强支撑，同事宏观面中美贸易战升级打压全球原油需求，削弱油价上涨动力。供应端的核心在于伊朗出口量减少与 OPEC+增产之间的博弈，从船舶信息上看，伊朗 9 月上半月原油及凝析油一共出口 2548 万桶，平均 182 万桶/日。纵向对比过去一年伊朗的出口情况，9 月上半月比 8 月上半月出口增加 10 万桶/日，但比 4 月峰值 266.8 万桶/日减少 84.8 万桶/日。9 月主要的进口国为中国、印度、土耳其、日本、意大利、法国。中短期单边(1-2 weeks)，贸易战以及美国炼厂检修季来临，供需收紧压力尚且不大，Brent 突破 80 美元/桶存在压力，关注 23 日 JMCC 会议及会前各国言论以及美国 SPR 动向及贸易战贸易战局势。长期个人认为供需基本面收紧大趋势不变，原油仍可作为一个多头配置，长线操作者建议逢低做多；裂解价差此前建议做空，现已启动，西北欧、美国汽柴油裂解差松动明显，不过美国弗洛伦萨飓风、我国华南山竹台风过后灾后重建，会拉动一波柴油需求，需注意；跨市套利，买 WTI 空 SC。

第二部分 原油产业链数据

期货						
	当日	前一日	涨跌		当日	前一日
BRENT M1	78.7	79.4	-0.7	BRENT M1-M2	0.48	0.48
BRENT M2	78.22	78.92	-0.7	BRENT M1-M12	3.34	3.52
BRENT M12	75.36	75.88	-0.52	WTI M1-M2	0.48	0.35
WTI M1	70.8	71.12	-0.32	WTI M1-M12	2.97	3.07
WTI M2	70.32	70.77	-0.45	BRNET-WTI	7.90	8.28
WTI M12	67.83	68.05	-0.22	BRENT-SC	1.03	1.80
SC 1812	531.8	531.3	0.5	SC 1812-DME 阿曼	0.29	(0.32)
DME 阿曼	77.38	77.92	-0.54	BRENT- DME 阿曼	1.32	1.48
EFS	3.34	3.51	-0.17			
即期汇率	6.8467	6.8483	-0.0016			
现货						
	当日	前一日	涨跌	基差	基准价格	
WTI Cushing	70.8	71.12	-0.32	0.00	USD	WTI
MEH	76.5	77.87	-1.37	5.70		
LLS	77.55	78.32	-0.77	6.75		
Mars	73.9	75.12	-1.22	3.10		
DTD BFOET	78.45	79.21	-0.76	(0.25)	USD	BRENT
Dubai	77.02	76.53	0.49	(3.97)	RMB	SC
阿曼	77.72	77.37	0.35	0.83		
上扎库姆	77.13	76.64	0.49	(3.21)		
卡塔尔海洋	77.03	76.54	0.49	(3.90)		
马西拉	80.5	79.97	0.53	19.86		
巴士拉轻	77.22	76.8	0.42	(2.60)		
ESPO	80.62	80.13	0.49	3.24	USD	DUBAI
裂解差						
		当日	前一日	变动	同比	
北美	汽油裂解差	13.39	13.38	0.01	-36.84%	
	柴油裂解差	20.94	21.43	(0.49)	-11.70%	
	燃油裂解差	5.33	5.01	0.32	19.24%	
	LLS 321裂解差	8.63	8.21	0.42	-30.74%	
西北欧	汽油裂解差	18.03	17.27	0.76	-17.18%	
	柴油裂解差	14.04	12.23	1.81	-5.81%	
	燃油裂解差	(19.53)	(20.27)	0.74	-98.65%	
亚太	汽油裂解差	9.05	9.70	(0.65)	-24.27%	
	柴油裂解差	16.60	16.71	(0.11)	22.60%	
	燃油裂解差	(17.76)	(17.32)	(0.44)	-61.60%	

注：期货数据为夜盘收盘或日盘收盘数据，现货数据滞后一天，裂解差同比数据因去年极端天气干扰偏离较大

第三部分 产业链图表

图1：外盘原油期货价格（美元/桶）

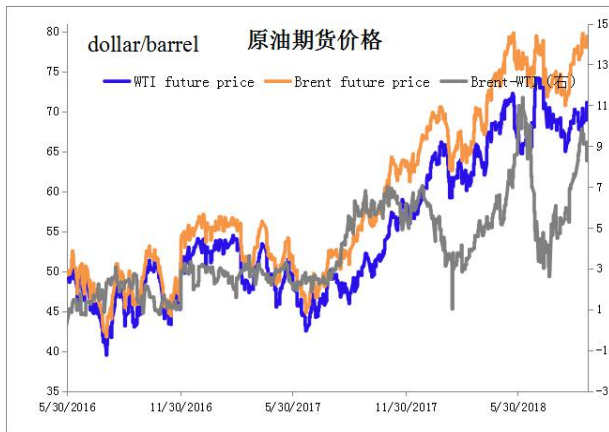


图2：上海原油期货价格（元/桶）



数据来源：银河期货、wind 资讯、Bloomberg

图3：布伦特原油期货远期曲线（美元/桶）

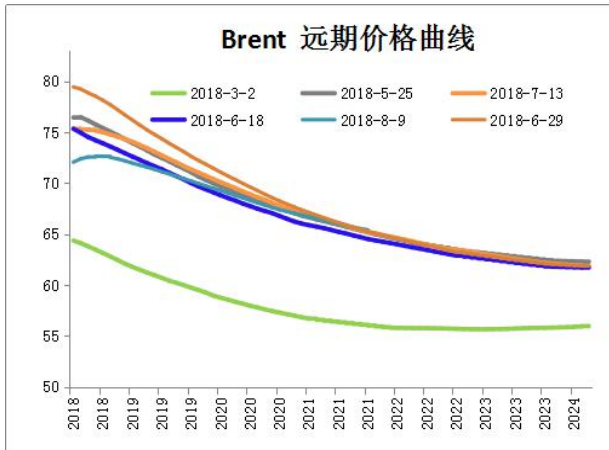
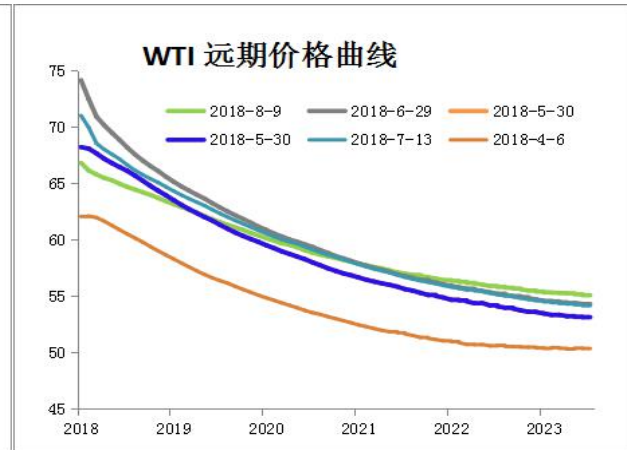


图4：WTI原油期货远期曲线（美元/桶）



数据来源：银河期货、wind 资讯、Bloomberg

图5：布伦特原油期货合约间价差（美元/桶）

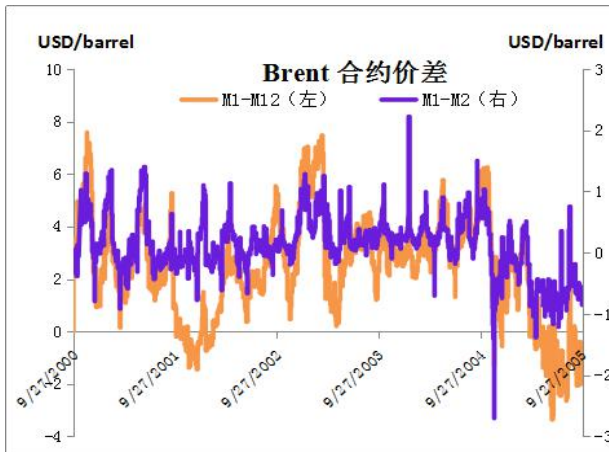
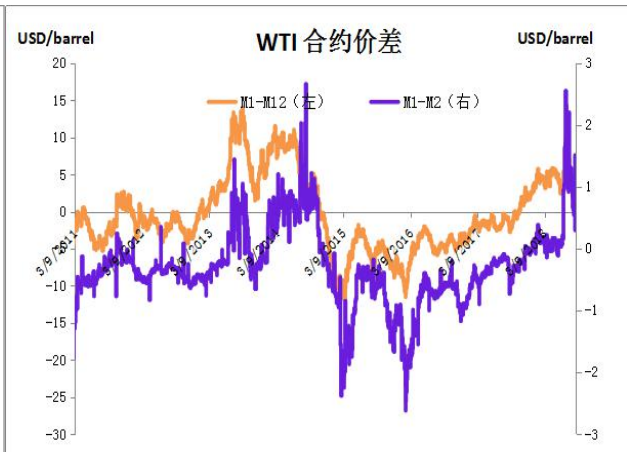


图6：WTI原油期货合约间价差（美元/桶）



数据来源：银河期货、wind 资讯、Bloomberg

图7: 原油现货价格 (美元/桶)

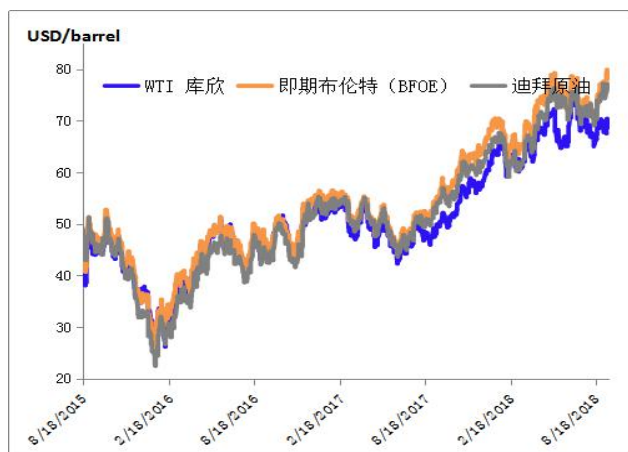
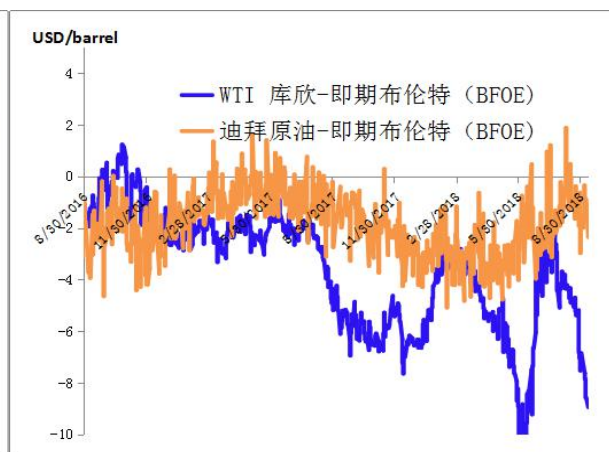


图8: 现货原油价差 (美元/桶)



数据来源: 银河期货、wind 资讯、Bloomberg

图9: 美国裂解价差 (美元/桶)

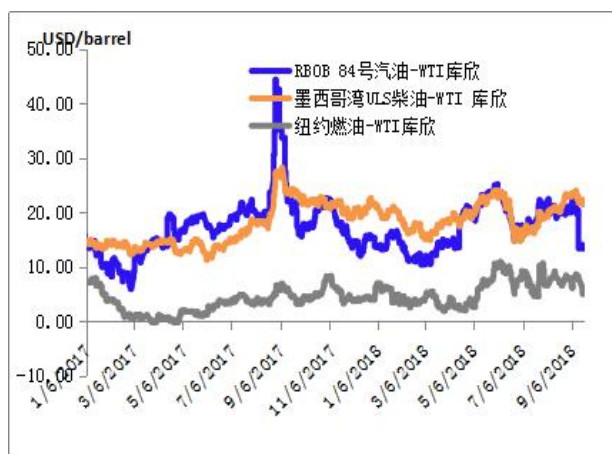
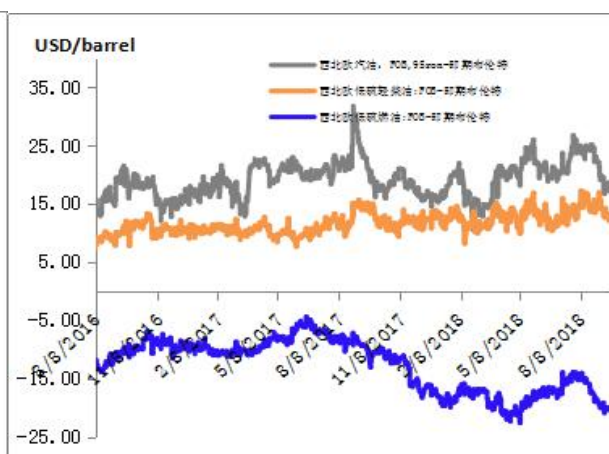


图10: 西北欧裂解价差 (美元/桶)



数据来源: 银河期货、wind 资讯、Bloomberg

图11: 新加坡裂解价差 (美元/桶)

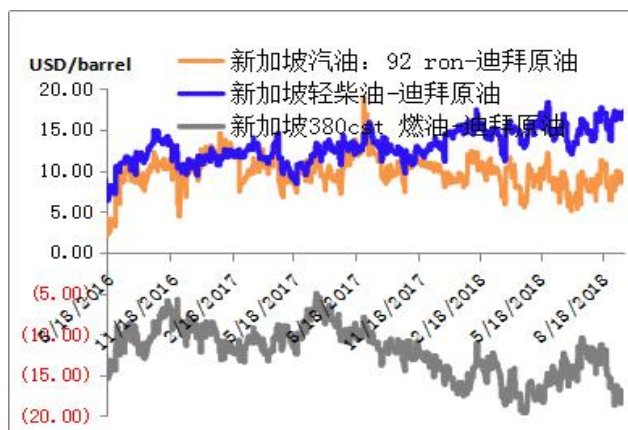
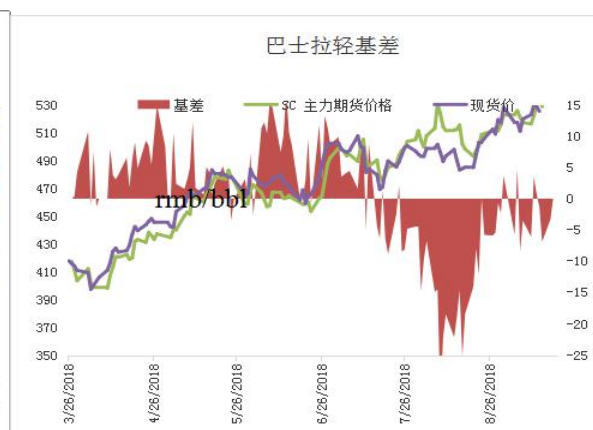


图12: 基差 (RMB/桶)



数据来源: 银河期货、wind 资讯、Bloomberg

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 原油事业部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799