



原油弱勢震蕩

板块 油化工

一周涨跌幅监测:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

期货分析师: 唐伟

电话: 021-68770091

邮箱: tangwei@qhfc.com

从业资格号: F3032926

投资咨询号: Z0012738

相关报告

核心观点

- **原油:** 欧美股市大幅调整以及美联储加息等外围大环境的变化对原油价格产生了较大的影响, 深刻体现了原油的金融属性。关注全球宏观经济表现, 短期原油价格低位震荡的概率较大。
- **沥青:** 以商品属性定价为主的沥青近期受原油的影响较小, 盘面表现抗跌, 从侧面展现出当前的基本面因素和未来预期对远月沥青价格形成了支撑, 沥青下行空间有限。

策略建议

- 1) 原油 1903 低位震荡, 谨慎偏多思路; 入场点位建议 380 附近, 止盈 400, 止损 375。
- 2) 沥青 1906 区间震荡, 谨慎偏多思路; 入场点位建议 2720 附近, 止损 2690, 止盈 2850。

风险提示

- 1) 中美贸易争端
- 2) 地缘政治风险
- 3) 委内瑞拉马瑞油供应
- 4) OPEC 减产执行情况
- 5) 国内货币、财政政策

一、产业核心数据观测

原油产业核心数据观测			更新日期:20181223			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
生产							
已探明储量	全球 (年)	十亿桶	1696.60	1697.08	-0.48	▲	-0.03%
	中国 (年)	十亿桶	25.66	25.66	0.00	■	0.00%
	中东 (年)	十亿桶	807.72	807.74	-0.02	▲	0.00%
	俄罗斯 (年)	十亿桶	106.19	106.17	0.02	▲	0.02%
	美国 (年)	十亿桶	49.97	49.97	0.00	■	0.00%
钻机数量	美国 (周)	部	1080.00	1071.00	9.00	▲	0.84%
	加拿大 (周)	部	131.00	174.00	-43.00	▲	-24.71%
	全球: 海上 (月)	部	230.00	230.00	0.00	■	0.00%
	全球: 陆地 (月)	部	2036.00	2041.00	-5.00	▲	-0.24%
	炼厂日均产能	全球 (年)	千桶/开工日	97371.00	96921.00	450.00	▲
原油产量	中国 (年)	千桶/开工日	12497.00	12437.00	60.00	▲	0.48%
	美国 (年)	千桶/开工日	18401.00	18058.00	343.00	▲	1.90%
	欧佩克 (年)	千桶/开工日	11836.00	11570.00	266.00	▲	2.30%
	西欧 (年)	千桶/开工日	13661.00	13919.00	-258.00	▲	-1.85%
	美国炼厂产能利用率 (周)	%	95.40	95.10	0.30	▲	0.32%
运输	全部地区现货租船 (月)	百万桶/天	22.07	21.56	0.51	▲	2.37%
	航行中: 欧佩克 (月)	百万桶/天	25.26	24.71	0.55	▲	2.23%
	航行中: 中东 (月)	百万桶/天	18.51	17.96	0.55	▲	3.06%
	已抵达: 北美 (月)	百万桶/天	9.42	9.86	-0.44	▲	-4.46%
	已抵达: 远东 (月)	百万桶/天	9.13	9.04	0.09	▲	1.00%
原油运价	原油运输指数BDTI (日)		1256.00	1258.00	-2.00	▲	-0.16%
	成品油运输指数BCTI (日)		823.00	833.00	-10.00	▲	-1.20%
	波罗的海干散货指数BDI (日)		1279.00	1318.00	-39.00	▲	-2.96%
	CTFI: 中东湾拉斯坦努拉-宁波 (日)	WS	82.88	84.08	-1.20	▲	-1.43%
	CTFI: 西非马隆格/杰诺-宁波 (日)	WS	79.88	80.15	-0.27	▲	-0.34%
船舶市场	造船完工量: 油船 (月)	载重吨	1612524.00	2139708.00	-527184.00	▲	-24.64%
	手持订单量: 油船 (月)	载重吨	69173394.00	70431871.00	-1258477.00	▲	-1.79%
	新造VLCC油船价格 (315-320K DWT) (月)	百万美元	9000.00	8950.00	50.00	▲	0.56%
	二手船估计: 300000DWT: VLCC油船 (周)	百万美元	52.34	51.83	0.51	▲	0.98%
	工资: 船长: 远洋: 油轮 (月)	美元/月	10000.00	10000.00	0.00	■	0.00%
工资: 水手: 远洋: 油轮 (月)	美元/月	1400.00	1400.00	0.00	■	0.00%	
价格							
原油	布伦特Dtd (日)	美元/桶	51.48	53.26	-1.78	▲	-3.34%
	WTI (日)	美元/桶	45.59	45.88	-0.29	▲	-0.63%
	中国胜利 (日)	美元/桶	46.10	46.91	-0.81	▲	-1.73%
	俄罗斯ESPO (日)	美元/桶	56.13	56.95	-0.82	▲	-1.44%
	迪拜原油 (日)	美元/桶	53.70	54.72	-1.02	▲	-1.86%
印尼米纳斯 (日)	美元/桶	49.14	49.92	-0.78	▲	-1.56%	
成品油	汽油最高零售指导价 (中国) (十工作日)	元/吨	7610.00	9160.00	-1550.00	▲	-16.92%
	柴油最高零售指导价 (中国) (十工作日)	元/吨	6605.00	8100.00	-1495.00	▲	-18.46%
	石脑油: 中石化 (月)	元/吨	4380.00	5450.00	-1070.00	▲	-19.63%
	燃料油: 进口高硫380CST: 华东 (周)	元/吨	4450.00	4320.00	130.00	▲	3.01%
	重交沥青: 华东 (周)	元/吨	2950.00	3060.00	-110.00	▲	-3.59%
	汽油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	2.46	2.96	-0.50	▲	-16.92%
	柴油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	3.12	3.39	-0.27	▲	-8.04%
	航空煤油: FOB鹿特丹 (日)	美元/吨	551.04	558.68	-7.64	▲	-1.37%
库存							
原油	EIA美国商业原油库存 (周)	千桶	1229588.00	1239905.00	-10317.00	▲	-0.83%
	API美国原油库存 (周)	千桶	46264.60	45919.40	345.20	▲	0.75%
	EIA库欣原油库存 (周)	千桶	#N/A	39401.00	#N/A	▲	#N/A
	中国石油库存: 环比 (月)	%	#N/A	#N/A	#N/A	▲	#N/A
	美国石油库存天数 (月)	天	382.00	372.00	10.00	▲	2.69%
	经合组织石油库存 (月)	百万桶	#N/A	#N/A	#N/A	▲	#N/A
成品油	EIA汽油库存 (周)	千桶	230103.00	228337.00	1766.00	▲	0.77%
	EIA取暖油库存 (周)	千桶	10463.00	10599.00	-136.00	▲	-1.28%
	EIA馏分油库存 (周)	千桶	119900.00	124137.00	-4237.00	▲	-3.41%
	中国石油焦油港口库存 (周)	万吨	175.70	173.80	1.90	▲	1.09%
	中国成品油库存环比 (月)	%	-3.58	-0.55	-3.03	▲	550.91%
新加坡轻质馏分油库存 (周)	元桶	1250.00	1363.00	-113.00	▲	-8.29%	
需求							
石油需求量	中国需求量 (季)	百万桶/天	12.65	12.84	-0.19	▲	-1.48%
	世界需求量 (季)	百万桶/天	99.32	98.02	1.30	▲	1.33%
	经合组织需求量 (季)	百万桶/天	48.13	47.24	0.89	▲	1.88%
利润							
裂解价差	成品油裂解价差 (日)	美元/桶	15.58	15.64	-0.06	▲	-0.40%

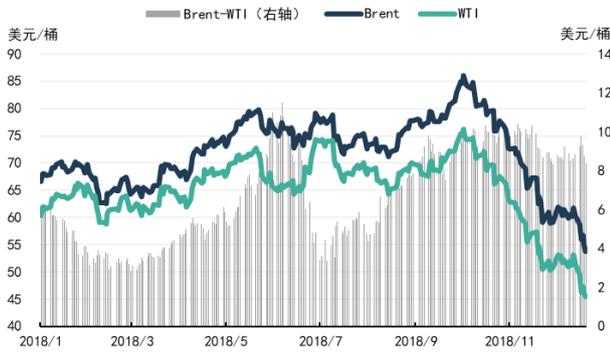
原油产业核心数据观测			更新日期:20181223			前海期货 QIANHAI FUTURES		
期货	单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	NYMEX原油							
	主力合约价格	NYMEX原油期货合约 (日)	美元/桶	45.42	46.22	-0.80	▼ -1.73%	
	持仓观测	总持仓 (日)	张	2063376.00	2050634.00	12742.00	▲ 0.62%	
		商业多头持仓占比 (日)	%	39.70	39.10	0.60	▲ 1.53%	
		商业空头持仓占比 (日)	%	55.90	55.20	0.70	▲ 1.27%	
		非商业套利持仓占比 (日)	%	31.20	31.80	-0.60	▼ -1.89%	
		非商业空头持仓占比 (日)	%	9.40	9.50	-0.10	▼ -1.05%	
		非商业多头持仓占比 (日)	%	24.40	24.60	-0.20	▼ -0.81%	
	波动率观测	近一周 (日)	%	1.41	2.04	-0.63	▼ -31.01%	
		近一月 (日)	%	11.88	11.43	0.46	▲ 3.99%	
		近一年 (日)	%	5.77	5.66	0.10	▲ 1.84%	
	品种	BRENT原油						
		主力合约价格	BRENT原油期货合约	美元/桶	53.79	55.00	-1.21	▼ -2.20%
		成交持仓比观测	总持仓 (日)	张	2219658.00	2297274.00	-77616.00	▼ -3.38%
			生产商/贸易商/加工商/用户-多头持仓占比	%	30.30	27.20	3.10	▲ 11.40%
			生产商/贸易商/加工商/用户-空头持仓占比	%	52.40	56.90	-4.50	▼ -7.91%
			掉期商:多头持仓占比	%	23.80	18.60	5.20	▲ 27.96%
			掉期商:空头持仓占比	%	3.30	2.60	0.70	▲ 26.92%
			掉期商:套利持仓占比	%	5.50	7.10	-1.60	▼ -22.54%
			管理基金:多头持仓占比	%	12.40	21.30	-8.90	▼ -41.78%
			管理基金:空头持仓占比	%	5.80	1.20	4.60	▲ 383.33%
			管理基金:套利持仓占比	%	11.00	10.30	0.70	▲ 6.80%
		波动率观测	近一周	%	1.66	1.93	-0.27	▼ -13.92%
			近一月	%	2.26	1.86	0.40	▲ 21.70%
			近一年	%	6.39	6.29	0.10	▲ 1.59%
		品种	INE原油					
	主力合约价格		INE原油期货合约	元/桶	384.80	389.60	-4.80	▼ -1.23%
成交持仓比观测	成交/持仓比			6.79	6.87	-0.09	▼ -1.25%	
库存	库存期货	桶	2724000.00	2724000.00	0.00	▬ 0.00%		
行业与上市公司								
行业	行业估值							
	PE	申万行业指数: 石油开采 (日)		24.85	24.98	-0.13	▼ -0.52%	
	PB	申万行业指数: 石油开采 (日)		1.07	1.08	-0.01	▼ -0.93%	
ROE	石油石化行业平均 (年)	%	3.00	1.80	1.20	▲ 66.67%		
上市公司	石油开采							
	英国石油 (BP)	净利润	百万美元	8617.00	3362.00	5255.00	▲ 156.31%	
		经营活动现金流	百万美元	16044.00	13028.00	3016.00	▲ 23.15%	
		资产负债率	%	63.45	63.12	0.33	▲ 0.53%	
		ROE	%	8.49	3.41	5.08	▲ 148.81%	
		PB		1.32	1.32	-0.01	▼ -0.40%	
	埃克森美孚 (XOM)	净利润	百万美元	14840.00	11330.00	3510.00	▲ 30.98%	
		经营活动现金流	百万美元	27407.00	22655.00	4752.00	▲ 20.98%	
		资产负债率	%	44.50	45.85	-1.36	▼ -2.96%	
		ROE	%	7.80	6.22	1.58	▲ 25.41%	
		PB		1.52	1.32	0.19	▲ 14.58%	
	中国石化	净利润	百万元	53281.00	51829.00	1452.00	▲ 2.80%	
		经营活动现金流	百万元	71620.00	111193.00	-39573.00	▼ -35.59%	
		资产负债率	%	46.99	42.75	75.60	▲ 176.85%	
		ROE	%	5.77	5.51	0.26	▲ 4.72%	
		PB		0.94	0.97	-0.03	▼ -3.10%	
	中国石化	净利润	百万元	53281.00	51829.00	1452.00	▲ 2.80%	
		经营活动现金流	百万元	71620.00	111193.00	-39573.00	▼ -35.59%	
		资产负债率	%	46.99	42.75	75.60	▲ 176.85%	
		ROE	%	5.77	5.51	0.26	▲ 4.72%	
		PB		0.94	0.97	-0.03	▼ -3.10%	
中国石化	净利润	百万元	53281.00	51829.00	1452.00	▲ 2.80%		
	经营活动现金流	百万元	71620.00	111193.00	-39573.00	▼ -35.59%		
	资产负债率	%	46.99	42.75	75.60	▲ 176.85%		
	ROE	%	5.77	5.51	0.26	▲ 4.72%		
	PB		0.94	0.97	-0.03	▼ -3.10%		
策略观测								
★★★	跨期套利	SC1901-SC1903 (周)	元/桶					
	跨市场套利	INE*汇率/WTI (日)		1.24	1.25	-0.006	▼ -0.48%	
★★☆	跨品种套利	INE*汇率/BRENT (日)		1.05	1.05	0.000	▬ 0.00%	
	跨品种套利	INE原油/燃料油 (日)	吨/桶	0.15	0.16	-0.002	▼ -1.15%	
	跨品种套利	INE原油/沥青 (日)	吨/桶	0.14	0.14	-0.001	▼ -0.36%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

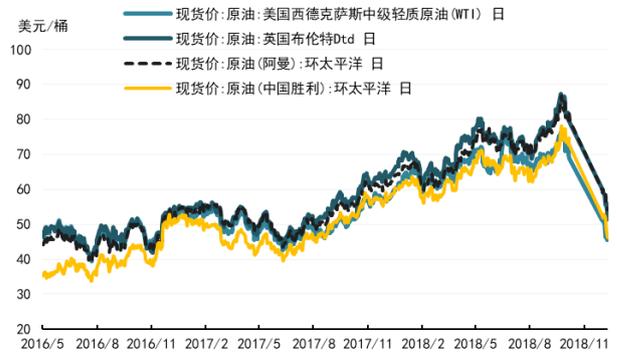
三、产业数据监测百图

原油数据监测

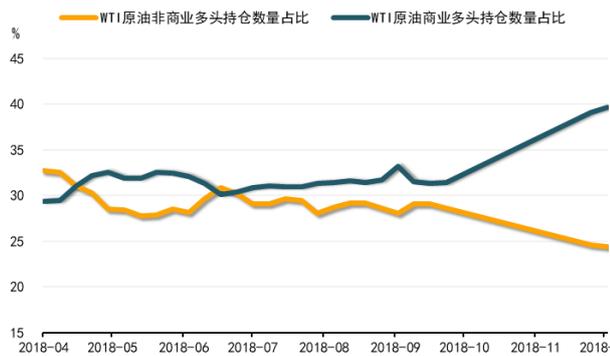
BRENT 与 WTI 价差维持高位



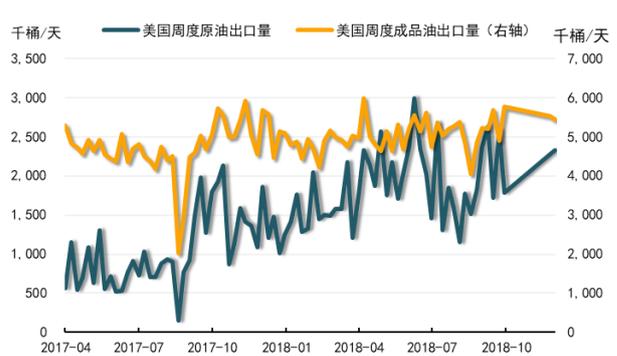
原油现货价格大幅回落



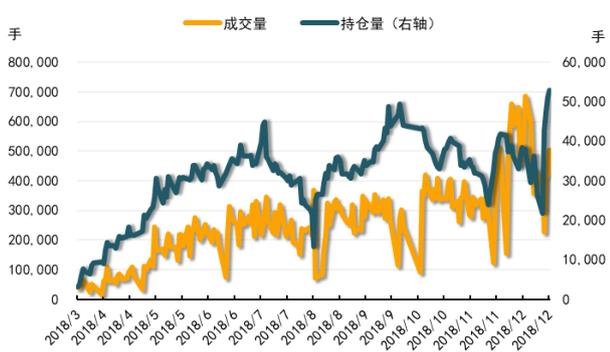
WTI 原油商业多头持仓占比继续走高



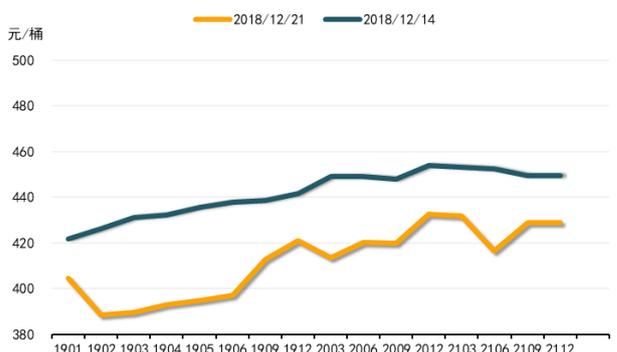
美国原油出口量小幅回升



INE 原油成交和持仓双升



INE 原油远期曲线结构小幅调整



美国炼厂开工率小幅回落



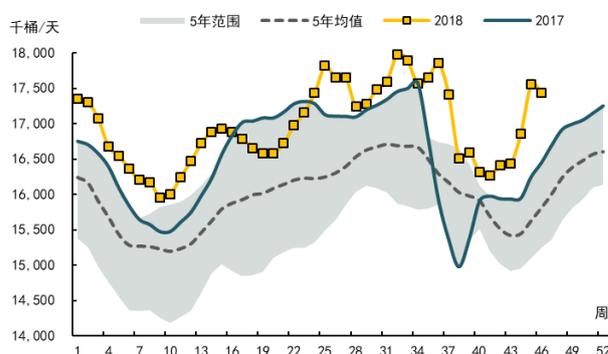
美国石油钻机数量稳中有降



美国二叠纪盆地原油产量继续释放



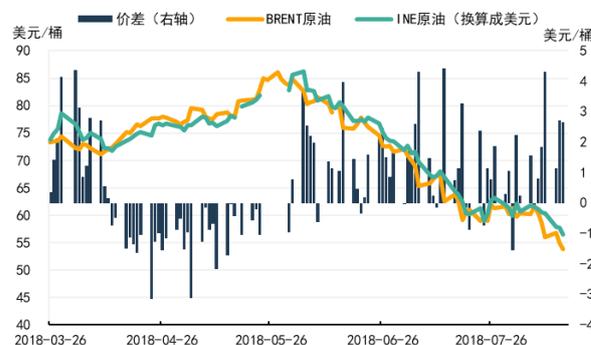
美国炼厂原油加工量小幅回落



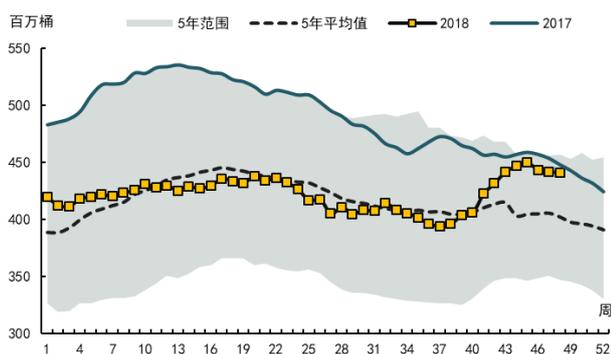
美国周度原油进口量再度回落



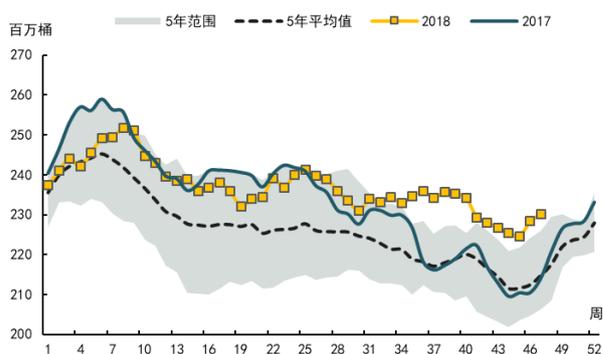
BRENT 原油贴水 INE 原油



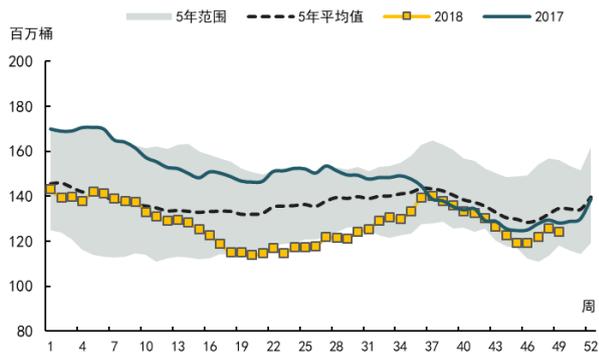
美国商业原油库存小幅回落



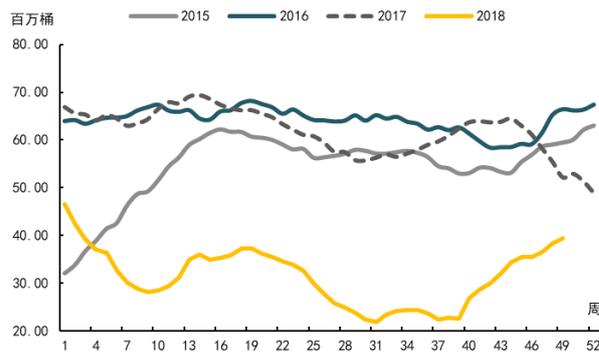
美国汽油库存小幅回升



美国馏分油库存小幅波动



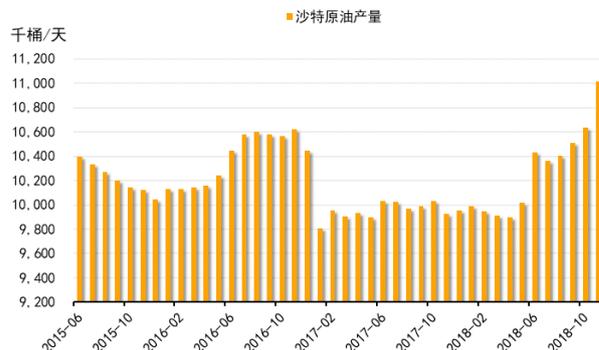
库欣商业原油库存反弹



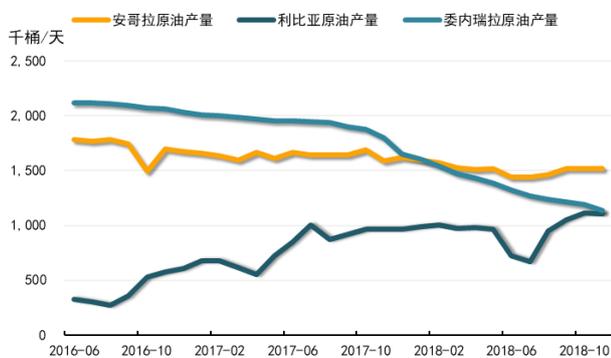
OPEC 原油产量逐渐平稳



沙特原油产量同比增加



OPEC 部分产油国原油产量增加



原油运输指数震荡上扬



美国成品油裂解价差回落

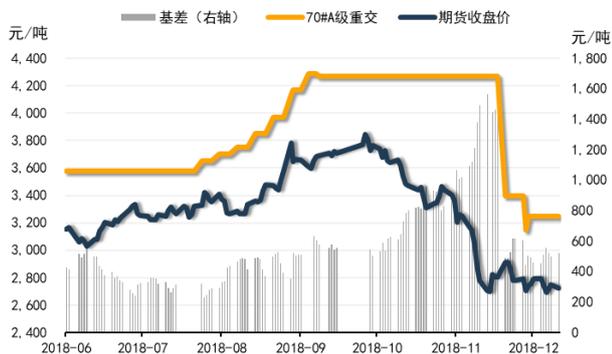


INE 原油期货库存近期平稳

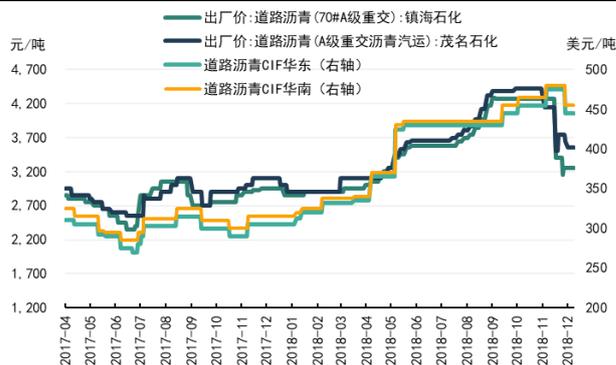


沥青数据监测

沥青基差小幅收窄



沥青现货报价稳中有降



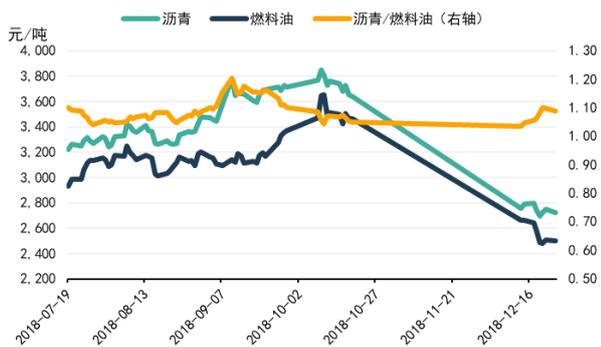
沥青交易所厂库存基本平稳



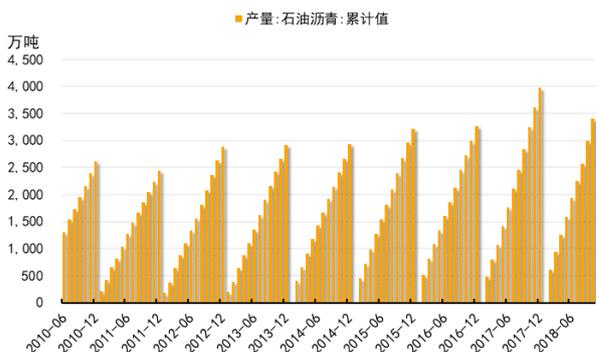
沥青装置开工继续下降



沥青/燃料油比值小幅回落



沥青产量累计值基本稳定



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>