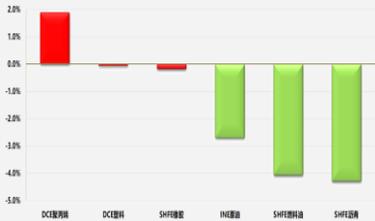


## 原油区间震荡

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：0532-80990901

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**：OPEC+再度开始减产，供应端逐渐收紧；宏观数据不佳，需求端预期下调，短期原油价格区间震荡的概率较大。
- **沥青**：季节性淡季，需求下降；开工率维持低位，供应端压力不大；库存总体维持低位，供需双弱。远月需求预期仍存，短期价格下行空间有限。

### 策略建议

- 1) 原油 1903 低位震荡，谨慎偏多思路；入场点位建议 365 附近，止盈 390，止损 360；
- 2) 沥青 1906 低位震荡，谨慎偏多思路；入场点位建议 2550 附近，止损 2520，止盈 2800。

### 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:20190101			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
<b>生产</b>							
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	1083.00	1080.00	3.00	▲	0.28%
	加拿大 (周)	部	70.00	131.00	-61.00	▲	-46.56%
	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	96931.00	96828.00	103.00	▲
	中国 (年)	千桶/开工日	12889.00	12497.00	392.00	▲	3.14%
	美国 (年)	千桶/开工日	18413.00	18401.00	12.00	▲	0.07%
	欧佩克 (年)	千桶/开工日	11406.00	11852.00	-446.00	▲	-3.76%
	西欧 (年)	千桶/开工日	13382.00	13515.00	-133.00	▲	-0.98%
	美国炼厂产能利用率 (周)	%	95.10	95.40	-0.30	▲	-0.31%
原油产量	全球 (月)	千桶/日	101113.40	100781.36	332.03	▲	0.33%
	OPEC (月)	千桶/日	32965.00	32976.00	-11.00	▲	-0.03%
	中国 (月)	千桶/日	4781.00	4743.00	38.00	▲	0.80%
	美国 (月)	千桶/日	18597.71	17972.68	625.03	▲	3.48%
	中东 (月)	千桶/日	31368.54	31465.54	-97.00	▲	-0.31%
	非洲 (月)	千桶/日	8617.70	8184.70	433.00	▲	5.29%
<b>运输</b>							
油轮运量	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)		1252.00	1256.00	-4.00	▲	-0.32%
	成品油运输指数BCTI (日)		813.00	823.00	-10.00	▲	-1.22%
	波罗的海干散货指数BDI (日)		1271.00	1279.00	-8.00	▲	-0.63%
	CTFI: 中东湾拉斯坦努拉-宁波 (日)	WS	77.19	80.12	-2.93	▲	-3.66%
	CTFI: 西非马隆格/杰诺-宁波 (日)	WS	76.54	77.88	-1.34	▲	-1.72%
船舶市场	造船完工量: 油船 (月)	载重吨	1206321.00	2548812.00	-1342491.00	▲	-52.67%
	手持订单量: 油船 (月)	载重吨	66128720.00	66152148.00	-23428.00	▲	-0.04%
	新造VLCC油船价格 (315-320K DWT) (月)	万美元	9250.00	9250.00	0.00	■	0.00%
	二手船估计: 300000DWT: VLCC油船 (周)	百万美元	57.44	56.82	0.62	▲	1.09%
	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%	
<b>价格</b>							
原油	布伦特Dtd (日)	美元/桶	#N/A	50.34	#N/A	#N/A	#N/A
	WTI (日)	美元/桶	45.41	45.33	0.08	▲	0.18%
	中国胜利 (日)	美元/桶	#N/A	45.05	#N/A	#N/A	#N/A
	俄罗斯ESPO (日)	美元/桶	#N/A	55.88	#N/A	#N/A	#N/A
	迪拜原油 (日)	美元/桶	#N/A	53.08	#N/A	#N/A	#N/A
	印尼米纳斯 (日)	美元/桶	#N/A	48.00	#N/A	#N/A	#N/A
成品油	汽油最高零售指导价 (中国) (十工作日)	元/吨	7240.00	7610.00	-370.00	▲	-4.86%
	柴油最高零售指导价 (中国) (十工作日)	元/吨	6250.00	6605.00	-355.00	▲	-5.37%
	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	4400.00	4450.00	-50.00	▲	-1.12%
	重交沥青: 华东 (周)	元/吨	2850.00	2950.00	-100.00	▲	-3.39%
	汽油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	2.36	2.41	-0.05	▲	-2.28%
	柴油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	3.05	3.08	-0.03	▲	-0.94%
	航空煤油: FOB鹿特丹 (日)	美元/吨	533.24	544.14	-10.90	▲	-2.00%
<b>库存</b>							
原油	EIA美国商业原油库存 (周)	千桶	1227541.00	1229588.00	-2047.00	▲	-0.17%
	API美国原油库存 (周)	千桶	46954.60	46264.60	690.00	▲	1.49%
	EIA库欣原油库存 (周)	千桶	41291.00	40492.00	799.00	▲	1.97%
	中国石油库存: 环比 (月)	%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	美国石油库存天数 (月)	天	382.00	375.00	7.00	▲	1.87%
	经合组织石油库存 (月)	百万桶	#N/A	4417.48	#N/A	#N/A	#N/A
成品油	EIA汽油库存 (周)	千桶	233106.00	230103.00	3003.00	▲	1.31%
	EIA取暖油库存 (周)	千桶	10294.00	10463.00	-169.00	▲	-1.62%
	EIA馏分油库存 (周)	千桶	119902.00	119900.00	2.00	▲	0.00%
	中国石油焦港口库存 (周)	万吨	168.70	175.70	-7.00	▲	-3.98%
	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	1460.00	1250.00	210.00	▲	16.80%	
<b>需求</b>							
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%
<b>利润</b>							
裂解价差	成品油裂解价差 (日)	美元/桶	#N/A	14.79	#N/A	#N/A	#N/A

产业

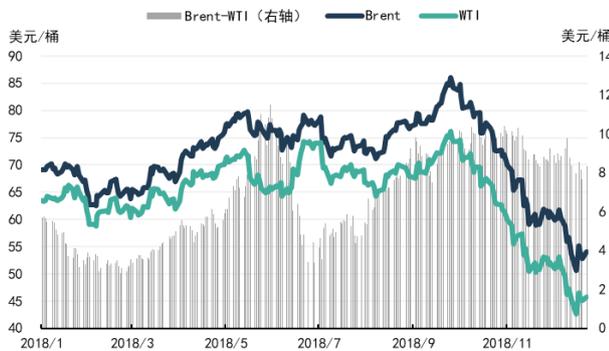
原油产业核心数据观测			更新日期:20190101			前海期货 QIANHAI FUTURES		
期货	单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	<b>NYMEX原油</b>							
	主力合约价格	NYMEX原油期货合约 (日)	美元/桶	45.81	45.12	0.69	▲ 1.53%	
	持仓观测	总持仓 (日)	张	2063376.00	2050634.00	12742.00	▲ 0.62%	
		商业多头持仓占比 (日)	%	39.70	39.10	0.60	▲ 1.53%	
		商业空头持仓占比 (日)	%	55.90	55.20	0.70	▲ 1.27%	
		非商业套利持仓占比 (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)	%	1.32	1.29	0.03	▲ 2.44%	
		近一月 (日)	%	3.29	3.22	0.07	▲ 2.18%	
		近一年 (日)	%	6.67	6.56	0.11	▲ 1.64%	
	品种	<b>BRENT原油</b>						
		主力合约价格	BRENT原油期货合约	美元/桶	54.15	52.80	1.35	▲ 2.56%
		成交持仓比观测	总持仓 (日)	张	2183465.00	2224120.00	-40655.00	▼ -1.83%
			生产商/贸易商/加工商/用户-多头持仓占比	%	31.10	30.20	0.90	▲ 2.98%
			生产商/贸易商/加工商/用户-空头持仓占比	%	50.90	51.00	-0.10	▼ -0.20%
			掉期商:多头持仓占比	%	23.40	23.50	-0.10	▼ -0.43%
			掉期商:空头持仓占比	%	4.00	3.20	0.80	▲ 25.00%
			掉期商:套利持仓占比	%	6.10	6.20	-0.10	▼ -1.61%
			管理基金:多头持仓占比	%	12.30	12.30	0.00	▬ 0.00%
管理基金:空头持仓占比			%	4.80	5.20	-0.40	▼ -7.69%	
管理基金:套利持仓占比			%	11.30	11.30	0.00	▬ 0.00%	
波动率观测		近一周 (日)	%	1.51	1.48	0.04	▲ 2.37%	
		近一月 (日)	%	3.49	3.40	0.09	▲ 2.72%	
		近一年 (日)	%	6.91	6.82	0.09	▲ 1.29%	
品种	<b>INE原油</b>							
	主力合约价格	INE原油期货合约	元/桶	#N/A	379.10	#N/A	#N/A	
	成交持仓比观测	成交/持仓比		2.68	8.22	-5.54	▼ -67.39%	
	库存	库存期货	桶	2724000.00	2724000.00	0.00	▬ 0.00%	
<b>行业与上市公司</b>								
行业	<b>行业估值</b>							
	PE	申万行业指数: 石油开采 (日)		24.05	24.18	-0.13	▼ -0.54%	
	PB	申万行业指数: 石油开采 (日)		1.04	1.04	0.00	▬ 0.00%	
	ROE	石油石化行业平均 (年)	%	3.00	1.80	1.20	▲ 66.67%	
上市公司	<b>石油开采</b>							
	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		1.33	1.32	0.01	▲ 1.06%	
	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	0.20	▲ 14.94%	
	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		0.85	0.88	-0.03	▼ -3.81%	
	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			0.85	0.88	-0.03	▼ -3.81%		
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		0.85	0.88	-0.03	▼ -3.81%		
<b>策略观测</b>								
★★★	跨期套利	SC1902-SC1903 (周)	元/桶					
	跨市场套利	INE*汇率/WTI (日)		1.22	1.23	-0.006	▼ -0.48%	
★★☆	跨品种套利	INE*汇率/BRENT (日)		1.05	1.04	0.004	▲ 0.34%	
	跨品种套利	INE原油/燃料油 (日)	吨/桶	0.16	0.16	0.000	▬ -0.05%	
	跨品种套利	INE原油/沥青 (日)	吨/桶	0.14	0.15	-0.001	▼ -0.82%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

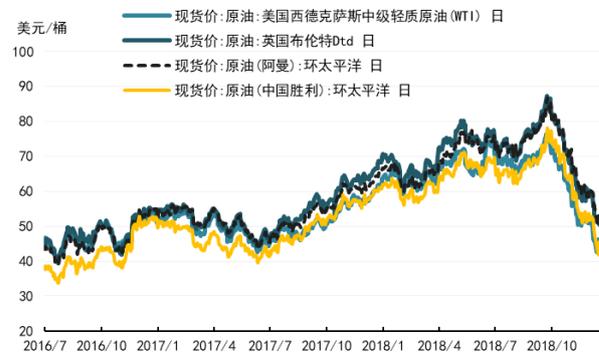
### 三、产业数据监测百图

#### 原油数据监测

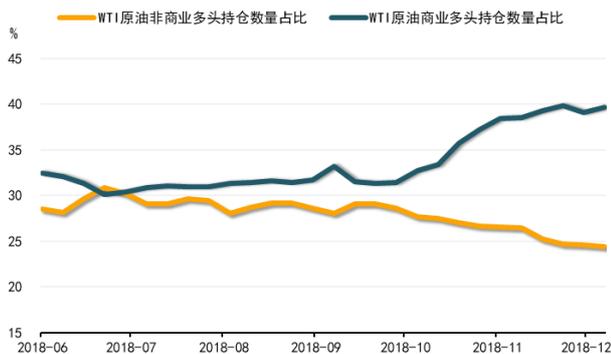
##### BRENT 与 WTI 价差维持高位



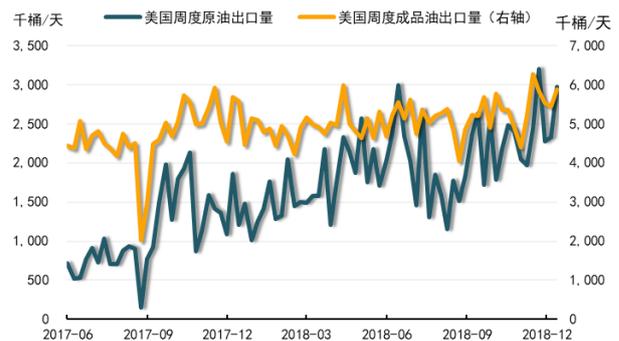
##### 原油现货价格大幅回落



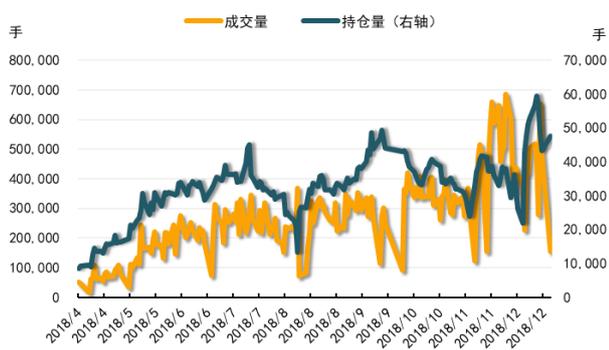
##### WTI 原油商业多头持仓占比继续走高



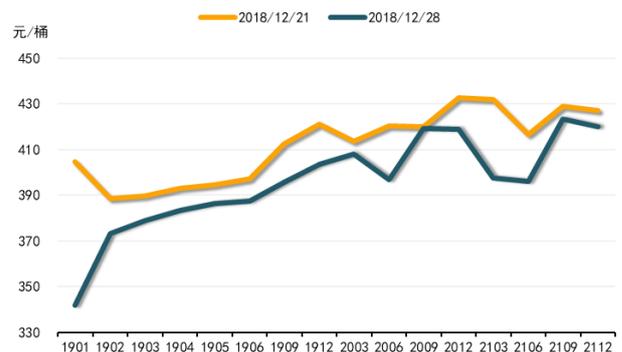
##### 美国原油出口量小幅回升



##### INE 原油成交和持仓双降



##### INE 原油远期曲线结构小幅调整



### 美国炼厂开工率小幅回落



### 美国石油钻机数量平稳



### 美国二叠纪盆地原油产量继续释放



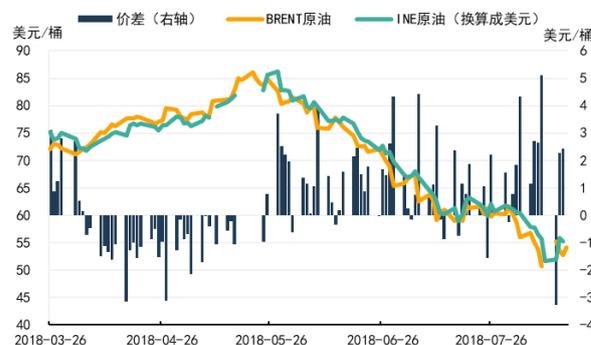
### 美国炼厂原油加工量小幅回落



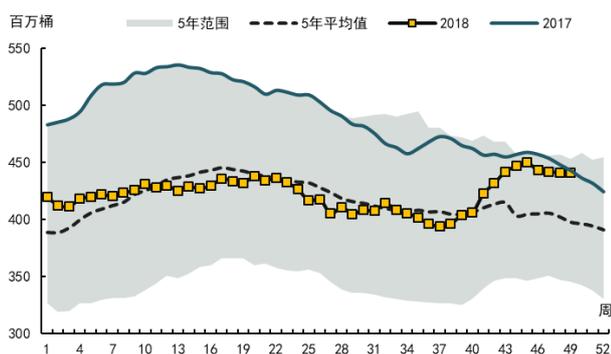
### 美国周度原油进口量再度回落



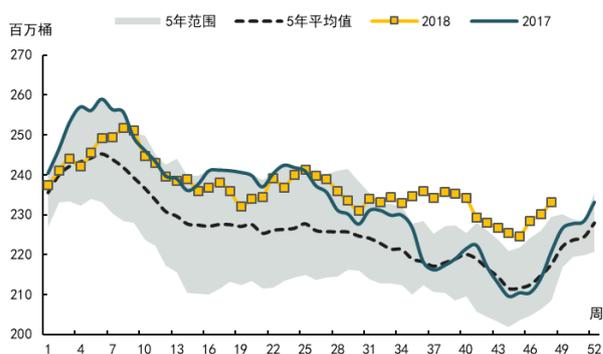
### BRENT 原油贴水 INE 原油



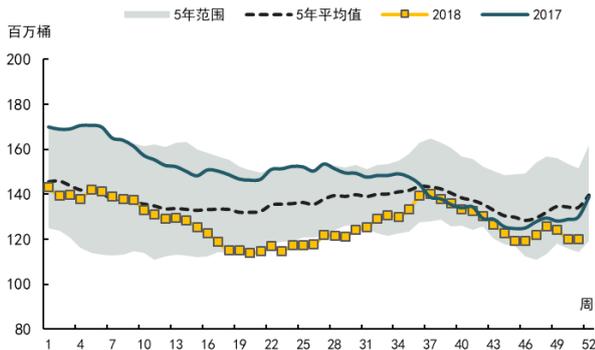
### 美国商业原油库存基本平稳



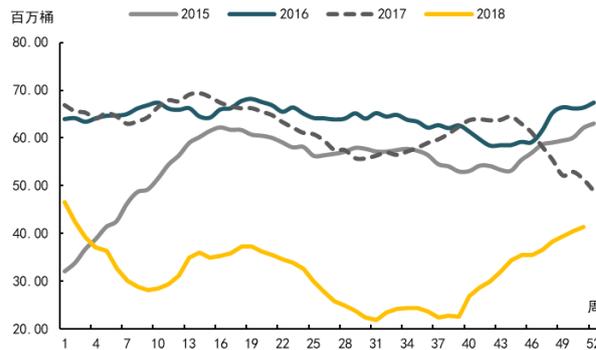
### 美国汽油库存小幅回升



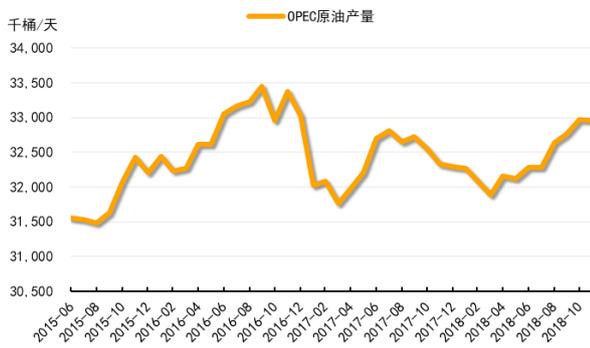
### 美国馏分油库存小幅波动



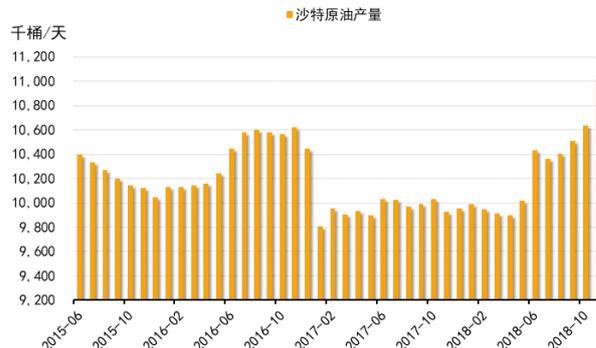
### 库欣商业原油库存反弹



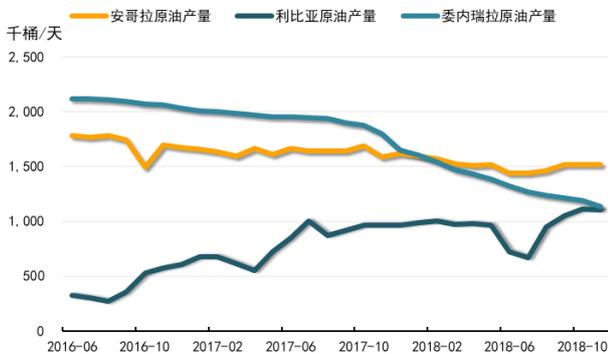
### OPEC 原油产量逐渐平稳



### 沙特原油产量同比增加



### OPEC 部分产油国原油产量增加



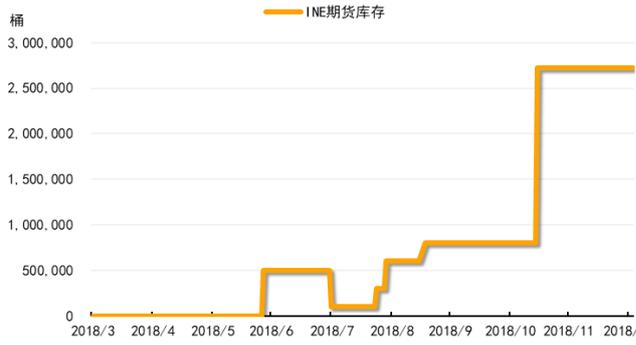
### 原油运输指数震荡上扬



### 美国成品油裂解价差回升

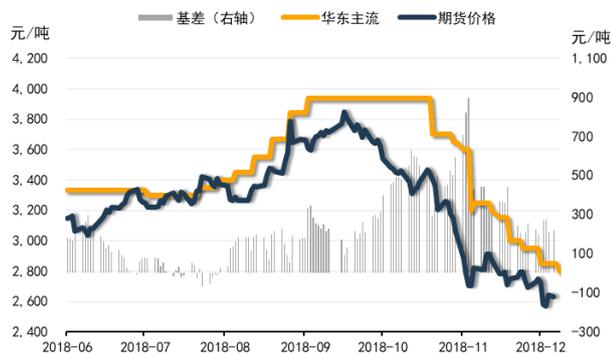


### INE 原油期货库存近期平稳

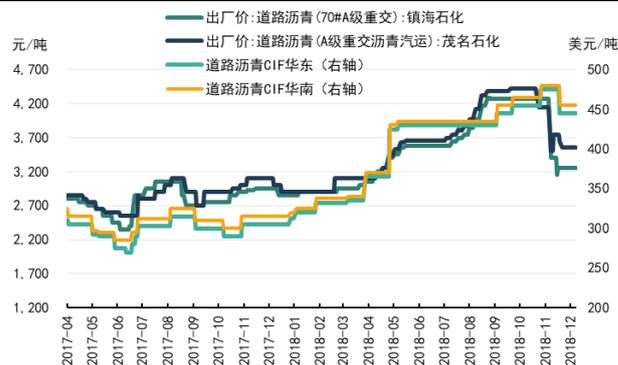


沥青数据监测

沥青基差基本稳定



沥青现货报价稳中有降



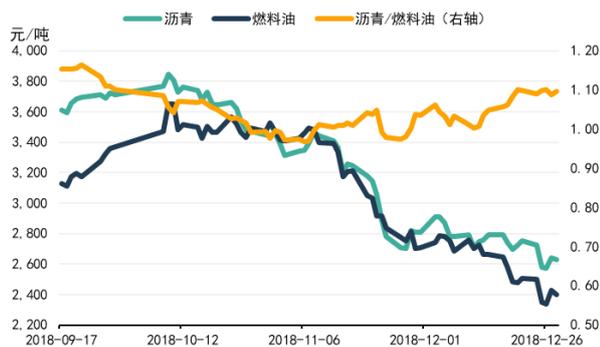
沥青交易所厂库存稳中有降



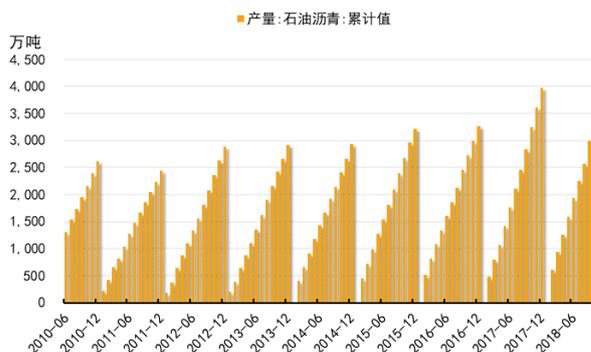
沥青装置开工小幅反弹



沥青/燃料油比值走高



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>