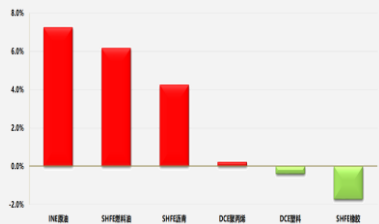


## 原油区间震荡

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：**在供需面上，OPEC+减产，美国原油库存下降，但汽油库存大幅增加，减产影响还需时间，下游需求有待观察；伊朗、委内瑞拉仍是油市热点地区，地缘政治风险仍存；人民币兑美元持续走高，对国内盘面带来影响。短期原油价格区间震荡的概率较大。
- 沥青：**季节性淡季，炼厂开工和库存维持低位，北方需求萎缩，南方少量刚需，供需双弱；现货价格低位持稳，期货盘面反弹，基差走弱，降低盘面冬储吸引力；沥青缺乏持续性推动因素，短期价格震荡偏弱的概率较大。

### 策略建议

- 原油 1903 区间震荡，关注月间套利机会，多 SC1904 空 SC1903；入场价差点位建议 2 附近，止盈 8，止损-1。
- 沥青 1906 区间震荡，谨慎偏空思路；入场点位建议 2810 附近，止损 2840，止盈 2720。

### 风险提示

- 中美贸易争端
- 地缘政治风险
- 委内瑞拉马瑞油供应
- OPEC 减产执行情况
- 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:20190113		
现货		单位	当期值	前次值	变化
<b>生产</b>					
已探明储量	全球 (年)	十亿桶	1696.60	1697.08	-0.48
	中国 (年)	十亿桶	25.66	25.66	0.00
	中东 (年)	十亿桶	807.72	807.74	-0.02
	俄罗斯 (年)	十亿桶	106.19	106.17	0.02
	美国 (年)	十亿桶	49.97	49.97	0.00
钻机数量	美国 (周)	部	1075.00	1075.00	0.00
	加拿大 (周)	部	184.00	76.00	108.00
	全球: 海上 (月)	部	260.00	230.00	30.00
	全球: 陆地 (月)	部	1984.00	2036.00	-52.00
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
	美国 (年)	千桶/开工日	18413.00	18401.00	12.00
	欧佩克 (年)	千桶/开工日	11406.00	11852.00	-446.00
	西欧 (年)	千桶/开工日	13382.00	13515.00	-133.00
	美国炼厂产能利用率 (周)	%	96.10	97.20	-1.10
原油产量	全球 (月)	千桶/日	101113.40	100781.36	332.03
	OPEC (月)	千桶/日	32965.00	32976.00	-11.00
	中国 (月)	千桶/日	4781.00	4743.00	38.00
	美国 (月)	千桶/日	18597.71	17972.68	625.03
	中东 (月)	千桶/日	31368.54	31465.54	-97.00
	非洲 (月)	千桶/日	8617.70	8184.70	433.00
<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
	航行中: 欧佩克 (月)	百万桶/天	25.26	24.71	0.55
	航行中: 中东 (月)	百万桶/天	18.51	17.96	0.55
	已抵达: 北美 (月)	百万桶/天	9.42	9.86	-0.44
	已抵达: 远东 (月)	百万桶/天	9.13	9.04	0.09
原油运价	原油运输指数BDTI (日)		930.00	957.00	-27.00
	成品油运输指数BCTI (日)		674.00	683.00	-9.00
	波罗的海干散货指数BDI (日)		1189.00	1238.00	-49.00
	CTFI: 中东湾拉斯坦努拉-宁波 (日)	WS	56.81	58.65	-1.84
	CTFI: 西非马隆格/杰诺-宁波 (日)	WS	54.67	57.19	-2.52
船舶市场	造船完工量: 油船 (月)	载重吨	1206321.00	2548812.00	-1342491.00
	手持订单量: 油船 (月)	载重吨	66128720.00	66152148.00	-23428.00
	新造VLCC油船价格 (315-320KDWT) (月)	万美元	9250.00	9250.00	0.00
	二手船估计: 300000DWT: VLCC油船 (周)	百万美元	57.99	57.71	0.28
	工资: 船长: 远洋: 油轮 (月)	美元/月	9800.00	10000.00	-200.00
工资: 水手: 远洋: 油轮 (月)	美元/月	1550.00	1400.00	150.00	
<b>价格</b>					
原油	布伦特Dtd (日)	美元/桶	59.51	60.49	-0.98
	WTI (日)	美元/桶	51.59	52.59	-1.00
	中国胜利 (日)	美元/桶	53.72	52.03	1.69
	俄罗斯ESPO (日)	美元/桶	64.02	62.54	1.48
	迪拜原油 (日)	美元/桶	61.30	59.78	1.52
	印尼米纳斯 (日)	美元/桶	56.53	54.90	1.63
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
	柴油最高零售指导价 (中国) (十工作日)	元/吨	6250.00	6605.00	-355.00
	石脑油: 中石化 (月)	元/吨	4380.00	5450.00	-1070.00
	燃料油: 进口高硫380CST: 华东 (周)	元/吨	4350.00	4400.00	-50.00
	重交沥青: 华东 (周)	元/吨	2800.00	2850.00	-50.00
	汽油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	2.33	2.36	-0.03
	柴油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	3.01	3.05	-0.04
	航空煤油: FOB鹿特丹 (日)	美元/吨	608.97	599.33	9.64
<b>库存</b>					
原油	EIA美国商业原油库存 (周)	千桶	1255443.00	1242161.00	13282.00
	API美国原油库存 (周)	千桶	45891.90	46504.60	-612.70
	EIA库欣原油库存 (周)	千桶	42262.00	41932.00	330.00
	中国石油库存: 环比 (月)	%	#N/A	#N/A	#N/A
	美国石油库存天数 (月)	天	382.00	375.00	7.00
	经合组织石油库存 (月)	百万桶	#N/A	4417.48	#N/A
成品油	EIA汽油库存 (周)	千桶	248062.00	239996.00	8066.00
	EIA取暖油库存 (周)	千桶	10774.00	10550.00	224.00
	EIA馏分油库存 (周)	千桶	140042.00	129431.00	10611.00
	中国石油焦港口库存 (周)	万吨	183.40	168.70	14.70
	中国成品油库存环比 (月)	%	-3.58	-0.55	-3.03
	新加坡轻质馏分油库存 (周)	元桶	1460.00	1250.00	210.00
<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
	世界需求量 (季)	百万桶/天	99.32	98.02	1.30
	经合组织需求量 (季)	百万桶/天	48.13	47.24	0.89
<b>利润</b>					
裂解价差	成品油裂解价差 (日)	美元/桶	13.95	14.16	-0.21

产业

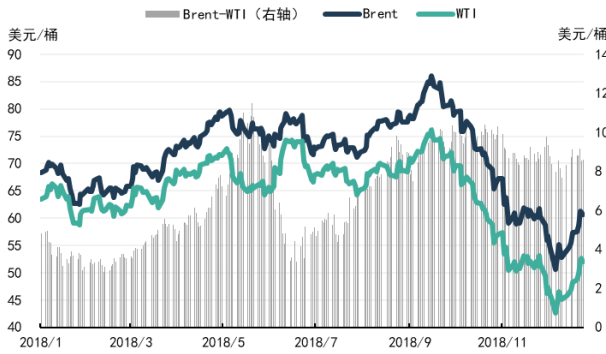
原油产业核心数据观测			更新日期:20190113			前海期货 QIANHAI FUTURES		
期货	单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	<b>NYMEX原油</b>							
	主力合约价格	NYMEX原油期货合约 (日)	美元/桶	52.01	52.62	-0.61	▼ -1.16%	
	持仓观测	总持仓 (日)	张	2063376.00	2050634.00	12742.00	▲ 0.62%	
		商业多头持仓占比 (日)	%	39.70	39.10	0.60	▲ 1.53%	
		商业空头持仓占比 (日)	%	55.90	55.20	0.70	▲ 1.27%	
		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)	%	1.51	1.75	-0.24	▼ -13.95%	
		近一月 (日)	%	2.88	2.83	0.05	▲ 1.77%	
		近一年 (日)	%	7.20	7.16	0.04	▲ 0.60%	
	品种	<b>BRENT原油</b>						
		主力合约价格	BRENT原油期货合约	美元/桶	60.59	61.18	-0.59	▼ -0.96%
		成交持仓比观测	总持仓 (日)	张	2174197.00	2183465.00	-9268.00	▼ -0.42%
			生产商/贸易商/加工商/用户-多头持仓占比	%	31.20	31.10	0.10	▲ 0.32%
			生产商/贸易商/加工商/用户-空头持仓占比	%	50.70	50.90	-0.20	▼ -0.39%
			掉期商:多头持仓占比	%	23.70	23.40	0.30	▲ 1.28%
			掉期商:空头持仓占比	%	3.70	4.00	-0.30	▼ -7.50%
			掉期商:套利持仓占比	%	6.50	6.10	0.40	▲ 6.56%
			管理基金:多头持仓占比	%	12.10	12.30	-0.20	▼ -1.63%
管理基金:空头持仓占比			%	4.90	4.80	0.10	▲ 2.08%	
管理基金:套利持仓占比			%	11.70	11.30	0.40	▲ 3.54%	
波动率观测			近一周 (日)	%	1.50	1.71	-0.21	▼ -12.22%
		近一月 (日)	%	3.09	3.07	0.02	▲ 0.78%	
		近一年 (日)	%	7.30	7.27	0.03	▲ 0.43%	
品种		<b>INE原油</b>						
		主力合约价格	INE原油期货合约	元/桶	426.90	421.50	5.40	▲ 1.28%
		成交持仓比观测	成交/持仓比		8.49	11.75	-3.25	▼ -27.70%
		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)		24.97	24.82	0.15	▲ 0.60%	
	PB	申万行业指数: 石油开采 (日)		1.08	1.07	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	<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		1.41	1.40	0.01	▲ 0.52%	
	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		1.60	1.40	0.20	▲ 13.98%	
	中国石化	净利润	百万元	63323.00	29890.00	33433.00	▲ 111.85%	
		经营活动现金流	百万元	256937.00	244295.00	12642.00	▲ 5.17%	
		资产负债率	%	43.02	43.59	-0.57	▼ -1.31%	
		ROE	%	3.95	1.46	2.50	▲ 171.46%	
		PB		1.11	1.10	0.01	▲ 0.68%	
	中国石化	净利润	百万元	75779.00	51829.00	23950.00	▲ 46.21%	
		经营活动现金流	百万元	137919.00	111193.00	26726.00	▲ 24.04%	
		资产负债率	%	48.11	42.75	5.36	▲ 176.85%	
		ROE	%	8.30	5.51	2.80	▲ 50.75%	
PB			0.90	0.88	0.02	▲ 2.10%		
策略观测	<b>策略观测</b>							
	跨期套利	主力-连续 (周)	元/桶	0.40	4.50	-4.100	▼ -91.11%	
	跨市场套利	INE*汇率/WTI (日)		1.22	1.18	0.035	▲ 2.99%	
		INE*汇率/BRENT (日)		1.04	1.02	0.028	▲ 2.79%	
跨品种套利	INE原油/燃料油 (日)	吨/桶	0.16	0.16	0.002	▲ 0.97%		
	INE原油/沥青 (日)	吨/桶	0.15	0.15	0.001	▲ 0.43%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

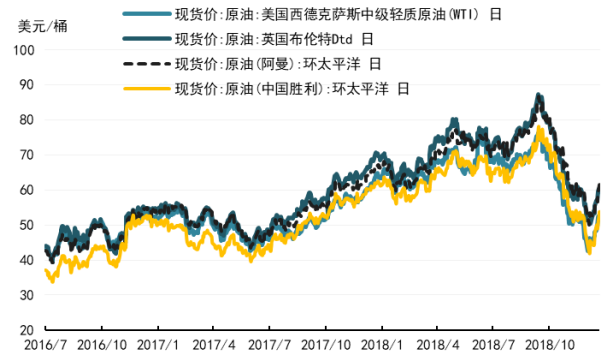
### 三、产业数据监测百图

#### 原油数据监测

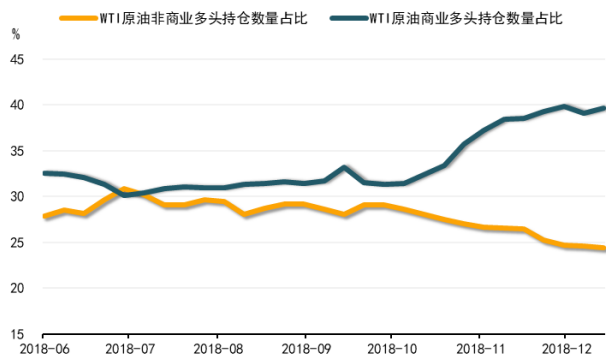
BRENT 与 WTI 价差维持高位



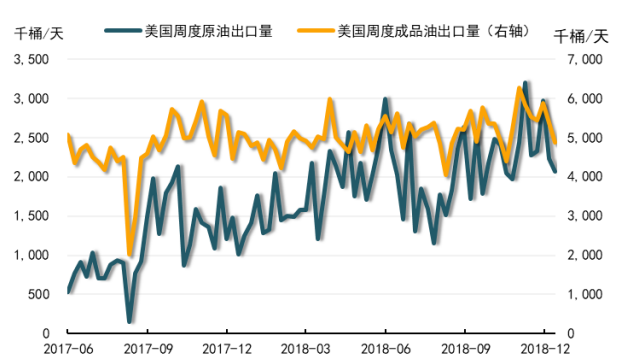
原油现货价格小幅回升



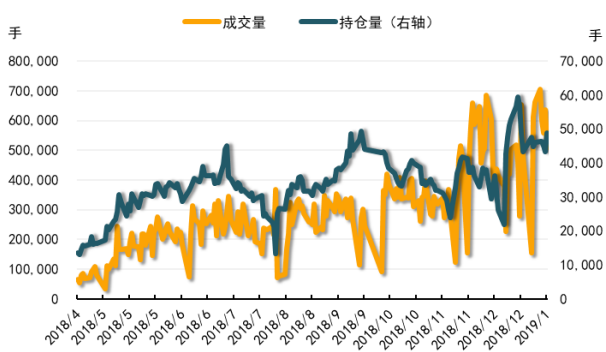
WTI 原油商业多头持仓占比企稳



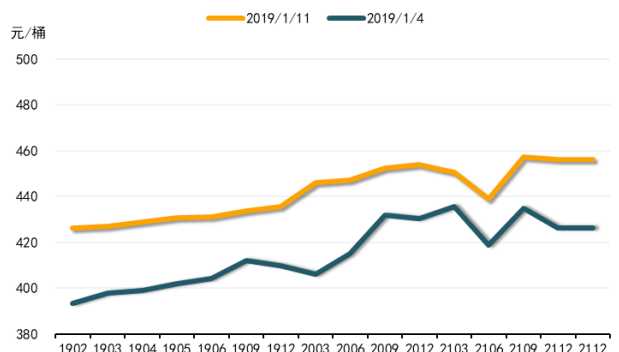
美国原油出口量小幅回落



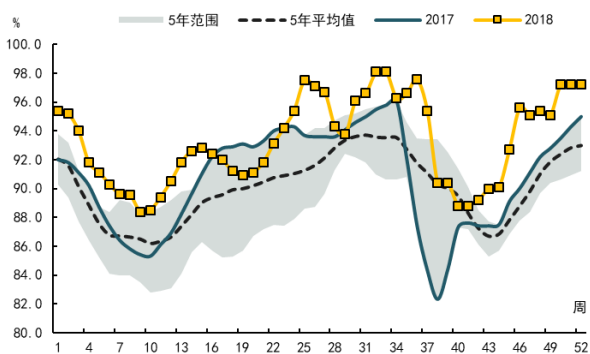
INE 原油成交和持仓稳中有升



INE 原油远期曲线结构小幅调整



### 美国炼厂开工率小幅提高



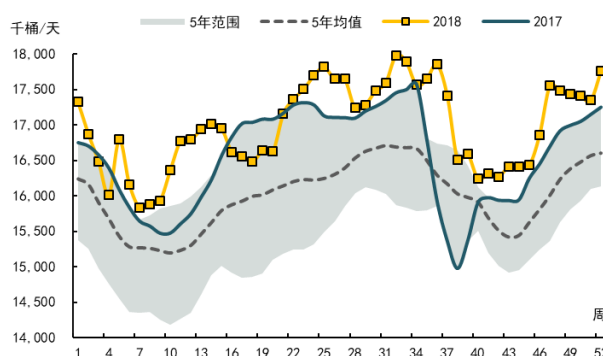
### 美国石油钻机数量基本平稳



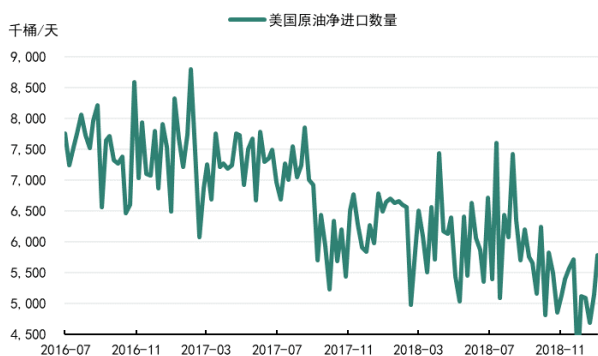
### 美国二叠纪盆地原油产量继续释放



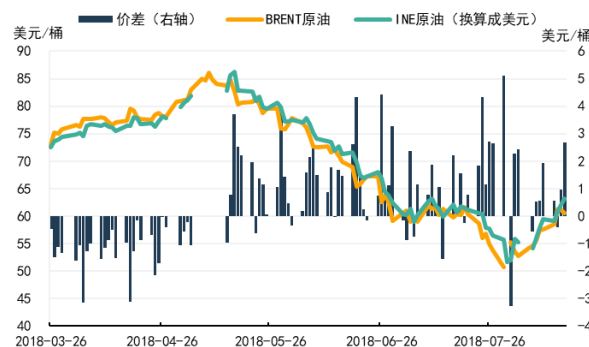
### 美国炼厂原油加工量大幅提高



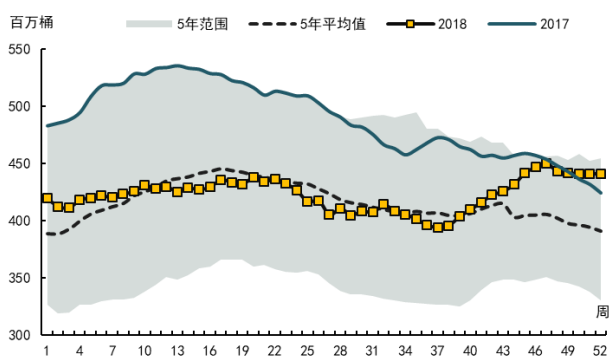
### 美国周度原油进口量继续增加



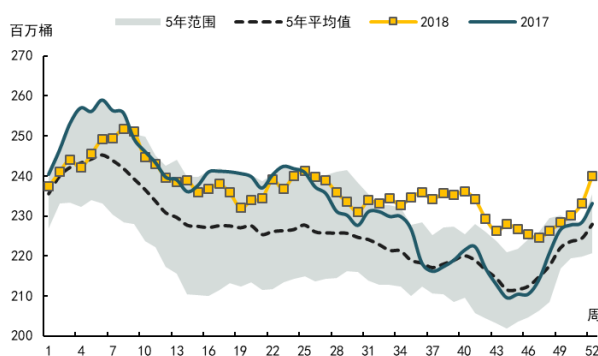
### BRENT 原油对 INE 原油扩大贴水



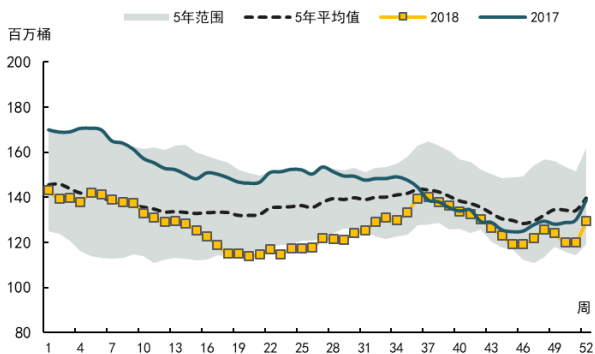
### 美国商业原油库存基本平稳



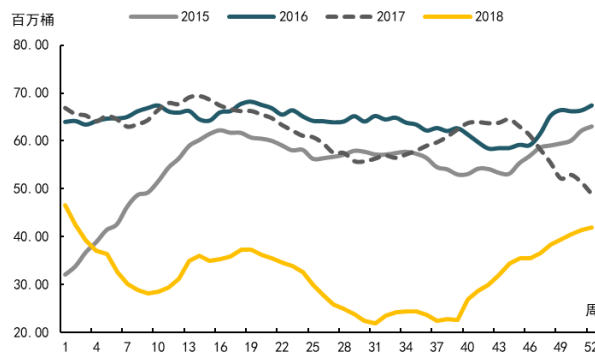
### 美国汽油库存大幅回升



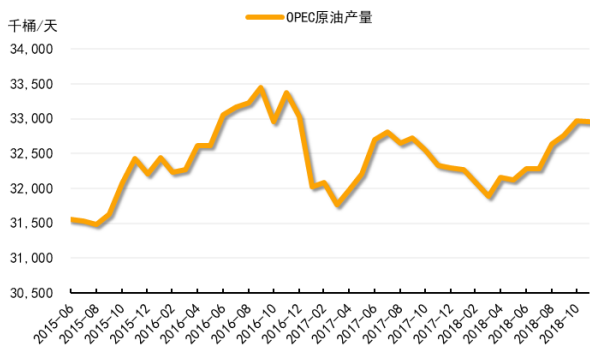
### 美国馏分油库存小幅回升



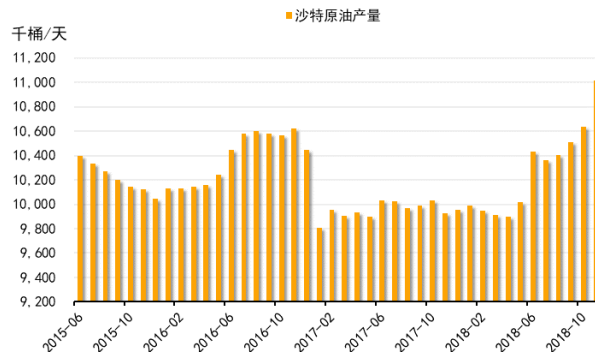
### 库欣商业原油库存反弹



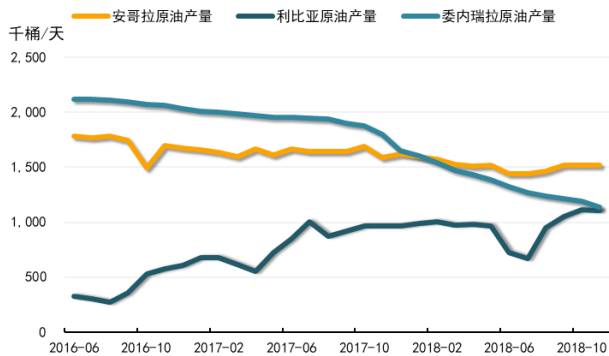
### OPEC 原油产量逐渐平稳



### 沙特原油产量同比增加



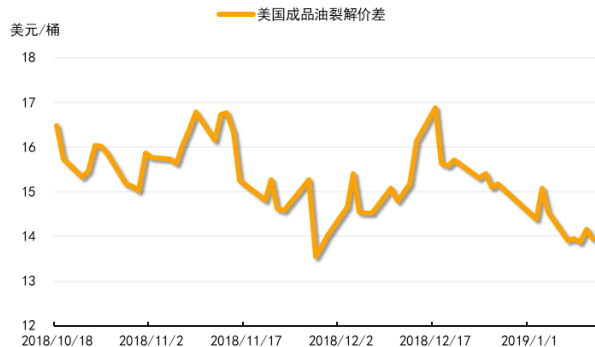
### OPEC 部分产油国原油产量增加



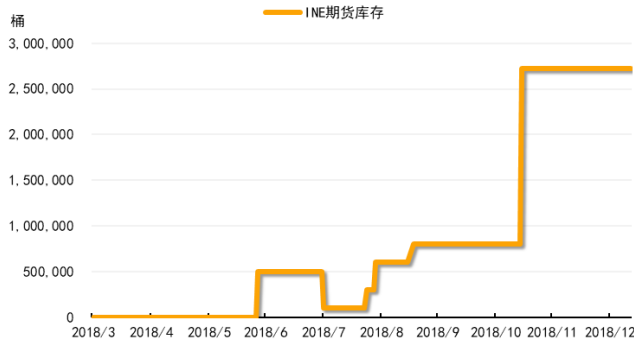
### 原油运输指数大幅回落



### 美国成品油裂解价差回落

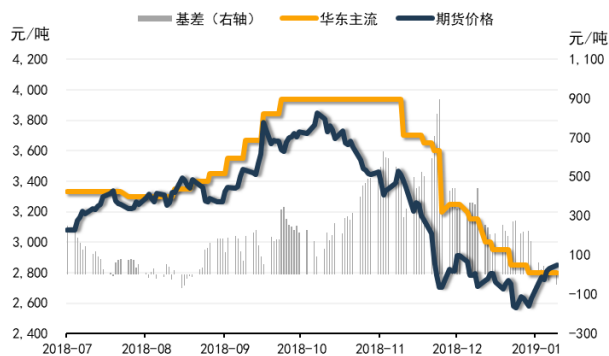


### INE 原油期货库存近期平稳

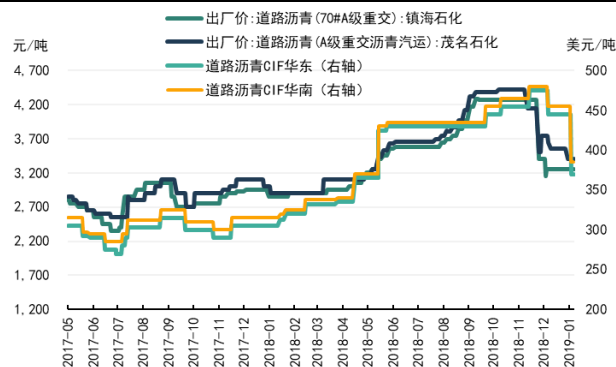


沥青数据监测

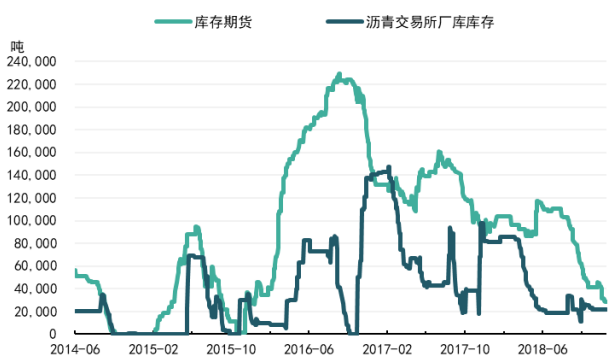
沥青基差继续回落



沥青现货报价稳中有降



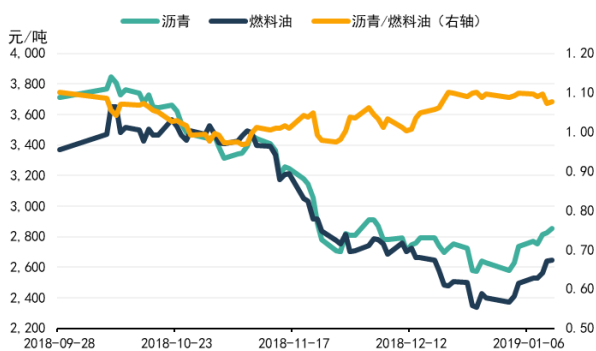
沥青交易所厂库存稳中有降



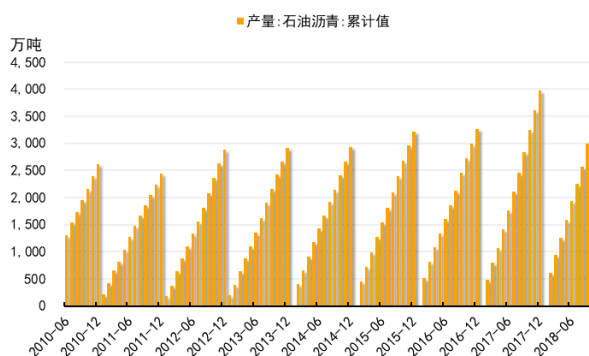
沥青装置开工处于低位



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>