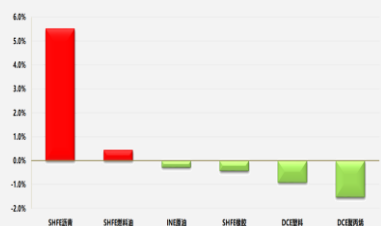




## 原油震荡调整

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.net

从业资格号: F3032926

投资咨询号: Z0012738

相关报告

### 核心观点

- **原油:** 基本面多空交织。供应端, OPEC+减产, 委内瑞拉局势动荡, 页岩油产量增速放缓; 需求端, 美国政府关门 35 天后重启, 但对经济影响将逐渐显现, 中国面临经济下行压力, 政策逆周期调节。短期原油价格震荡调整的概率较大。
- **沥青:** 委内瑞拉局势引发马瑞油供应担忧; 炼厂产量收缩, 库存低位, 现货价格相对坚挺; 下游需求淡季, 需求预期仍存。沥青短期涨幅过大, 关注委内瑞拉局势进展, 价格区间震荡的概率较大。

### 策略建议

- 1) 面临春节长假, 原油市场不确定因素较多, 建议离场观望或做好风险管理, 轻仓过节;
- 2) 面临春节长假, 沥青市场不确定因素较多, 建议离场观望或做好风险管理, 轻仓过节。

### 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:20190127		
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	1059.00	1050.00	9.00
	加拿大 (周)	部	232.00	209.00	23.00
	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)	%	92.90	94.60	-1.70	
原油产量	全球 (月)	千桶/日	101113.40	100781.36	332.03
	OPEC (月)	千桶/日	31578.00	32328.00	-750.00
	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	20.32	21.98	-1.66
	航行中: 欧佩克 (月)	百万桶/天	25.29	25.25	0.04
	航行中: 中东 (月)	百万桶/天	18.50	18.50	0.00
	已抵达: 北美 (月)	百万桶/天	9.49	9.55	-0.06
	已抵达: 远东 (月)	百万桶/天	8.89	9.13	-0.24
原油运价	原油运输指数BDTI (日)		877.00	875.00	2.00
	成品油运输指数BCTI (日)		672.00	668.00	4.00
	波罗的海干散货指数BDI (日)		905.00	939.00	-34.00
	CTFI: 中东湾拉斯坦努拉-宁波 (日)	WS	53.31	54.65	-1.34
	CTFI: 西非马隆格/杰诺-宁波 (日)	WS	53.96	54.85	-0.89
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	58.55	58.29	0.26
	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	61.78	61.41	0.37
	WTI (日)	美元/桶	53.69	53.13	0.56
	中国胜利 (日)	美元/桶	53.49	53.43	0.06
	俄罗斯ESPO (日)	美元/桶	64.20	63.14	1.06
	迪拜原油 (日)	美元/桶	61.34	60.49	0.85
	印尼米纳斯 (日)	美元/桶	56.41	55.35	1.06
成品油	汽油最高零售指导价 (中国) (十工作日)	元/吨	7590.00	7345.00	245.00
	柴油最高零售指导价 (中国) (十工作日)	元/吨	6585.00	6355.00	230.00
	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	4500.00	4500.00	0.00
	重交沥青: 华东 (周)	元/吨	3110.00	2900.00	210.00
	汽油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	2.34	2.34	0.00
	柴油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	2.97	2.98	-0.01
	航空煤油: FOB鹿特丹 (日)	美元/吨	603.07	602.10	0.97
<b>库存</b>					
原油	EIA美国商业原油库存 (周)	千桶	1267110.00	1260415.00	6695.00
	API美国原油库存 (周)	千桶	46491.00	45835.90	655.10
	EIA库欣原油库存 (周)	千桶	41329.00	41519.00	-190.00
	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	378.00	382.00	-4.00
	经合组织石油库存 (月)	百万桶	#N/A	#N/A	#N/A
成品油	EIA汽油库存 (周)	千桶	259615.00	255565.00	4050.00
	EIA取暖油库存 (周)	千桶	11344.00	11120.00	224.00
	EIA馏分油库存 (周)	千桶	142392.00	143009.00	-617.00
	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	1540.00	1543.00	-3.00
<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	99.35	98.02	1.33
	经合组织需求量 (季)	百万桶/天	48.16	47.24	0.92
<b>利润</b>					
裂解价差	成品油裂解价差 (日)	美元/桶	11.70	12.12	-0.42

产业

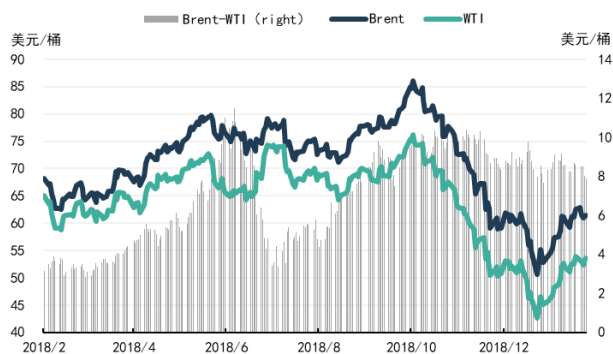
原油产业核心数据观测			更新日期:20190127			前海期货 QIANHAI FUTURES		
期货	单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	<b>NYMEX原油</b>							
	主力合约价格	NYMEX原油期货合约 (日)	美元/桶	53.55	53.18	0.37	▲ 0.70%	
	持仓观测	总持仓 (日)	张	2063376.00	2050634.00	12742.00	▲ 0.62%	
		商业多头持仓占比 (日)	%	39.70	39.10	0.60	▲ 1.53%	
		商业空头持仓占比 (日)	%	55.90	55.20	0.70	▲ 1.27%	
		非商业套利持仓占比 (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)	%	0.53	0.57	-0.04	▼ -6.74%	
		近一月 (日)	%	2.96	2.98	-0.02	▼ -0.51%	
		近一年 (日)	%	7.52	7.49	0.03	▲ 0.39%	
	品种	<b>BRENT原油</b>						
		主力合约价格	BRENT原油期货合约	美元/桶	61.44	61.20	0.24	▲ 0.39%
		成交持仓比观测	总持仓 (日)	张	2385131.00	2320199.00	64932.00	▲ 2.80%
			生产商/贸易商/加工商/用户-多头持仓占比	%	30.60	30.60	0.00	▲ 0.00%
			生产商/贸易商/加工商/用户-空头持仓占比	%	52.20	51.70	0.50	▲ 0.97%
			掉期商:多头持仓占比	%	22.80	23.30	-0.50	▼ -2.15%
			掉期商:空头持仓占比	%	2.10	2.30	-0.20	▼ -8.70%
			掉期商:套利持仓占比	%	5.90	5.80	0.10	▲ 1.72%
			管理基金:多头持仓占比	%	11.70	11.80	-0.10	▼ -0.85%
管理基金:空头持仓占比			%	2.90	3.90	-1.00	▼ -25.64%	
管理基金:套利持仓占比		%	12.80	12.30	0.50	▲ 4.07%		
波动率观测		近一周 (日)	%	0.65	0.75	-0.10	▼ -13.76%	
		近一月 (日)	%	2.90	3.11	-0.21	▼ -6.82%	
		近一年 (日)	%	7.55	7.53	0.02	▲ 0.28%	
品种	<b>INE原油</b>							
	主力合约价格	INE原油期货合约	元/桶	422.00	430.80	-8.80	▼ -2.04%	
	成交持仓比观测	成交/持仓比		6.04	7.94	-1.90	▼ -23.94%	
	库存	库存期货	桶	3075000.00	2724000.00	351000.00	▲ 12.89%	
<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)		24.78	24.88	-0.10	▼ -0.40%	
	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	<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		1.40	1.40	0.00	▲ 0.07%	
	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	0.19	▲ 13.84%	
	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		1.09	1.10	-0.01	▼ -0.55%	
	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	75.60	▲ 176.85%	
		ROE	%	8.30	5.51	2.80	▲ 50.75%	
PB			0.92	0.90	0.02	▲ 1.67%		
策略观测	<b>策略观测</b>							
	跨期套利	主力-连续 (周)	元/桶	0.00	16.70	-16.700	▼ -100.00%	
	跨市场套利	INE*汇率/WTI (日)		1.19	1.18	0.011	▲ 0.95%	
		INE*汇率/BRENT (日)		1.04	1.02	0.013	▲ 1.26%	
跨品种套利	INE原油/燃料油 (日)	吨/桶	0.16	0.16	-0.001	▼ -0.35%		
	INE原油/沥青 (日)	吨/桶	0.14	0.14	-0.001	▼ -0.84%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

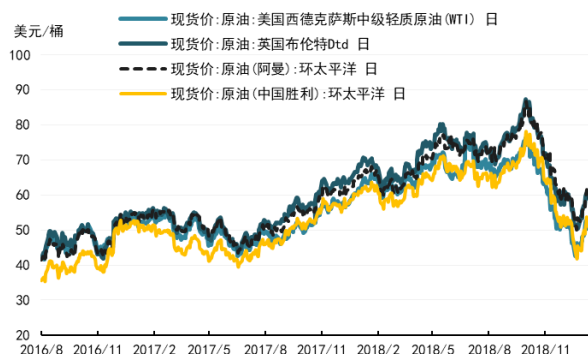
## 二、产业数据监测百图

### 原油数据监测

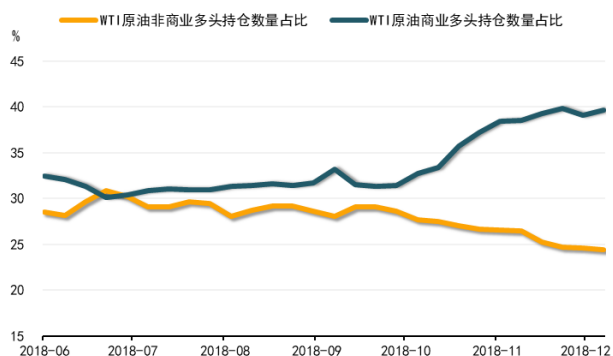
BRENT 与 WTI 价差维持高位



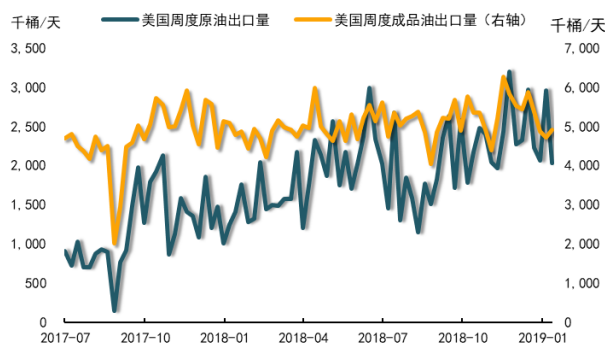
原油现货价格小幅回升



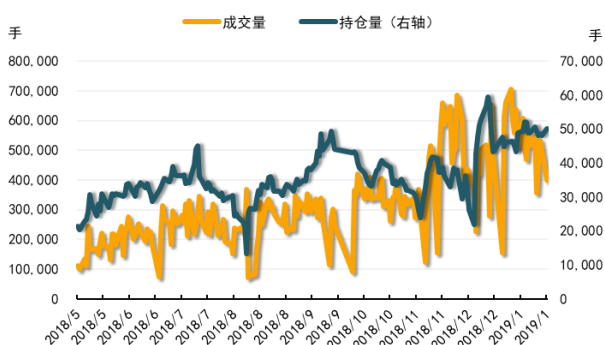
WTI 原油商业多头持仓占比企稳



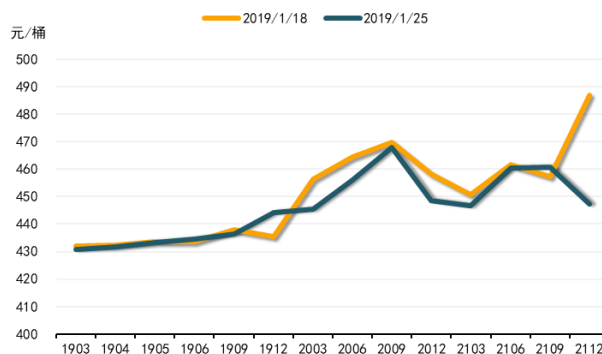
美国原油出口量小幅回落



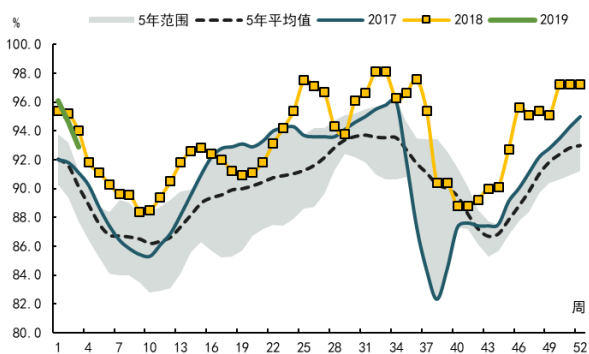
INE 原油成交回落、持仓稳定



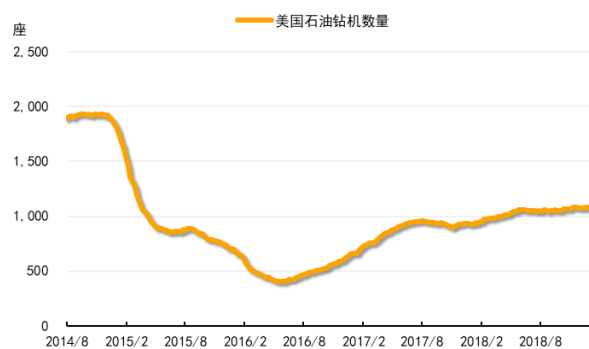
INE 原油远期曲线结构小幅调整



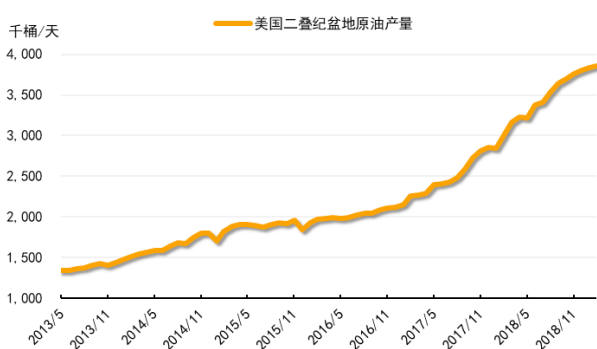
### 美国炼厂开工率小幅下滑



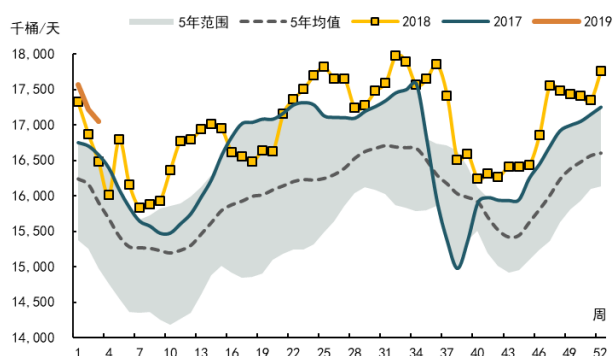
### 美国石油钻机数量基本平稳



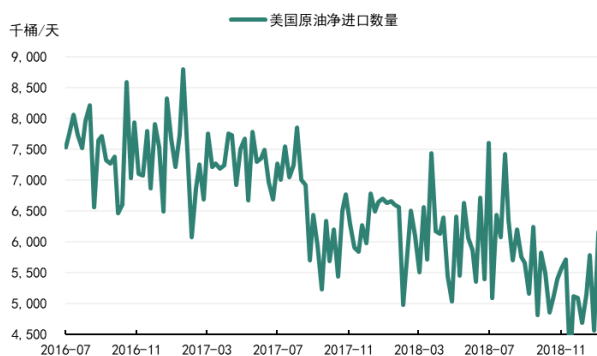
### 美国二叠纪盆地原油产量继续释放



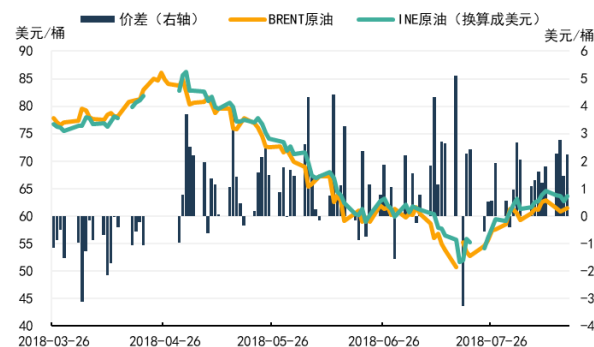
### 美国炼厂原油加工量回落



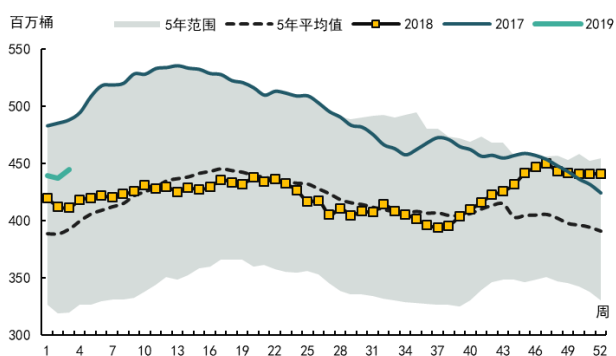
### 美国周度原油进口量继续增加



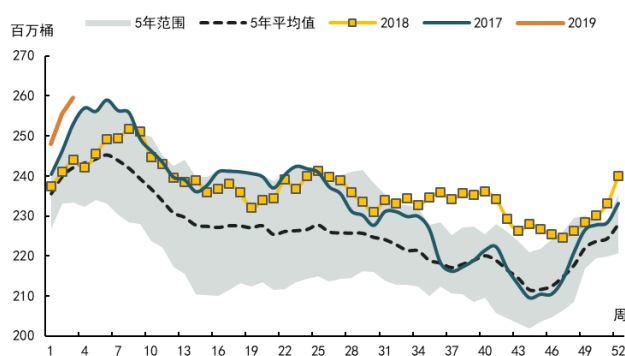
### BRENT 原油对 INE 原油维持贴水



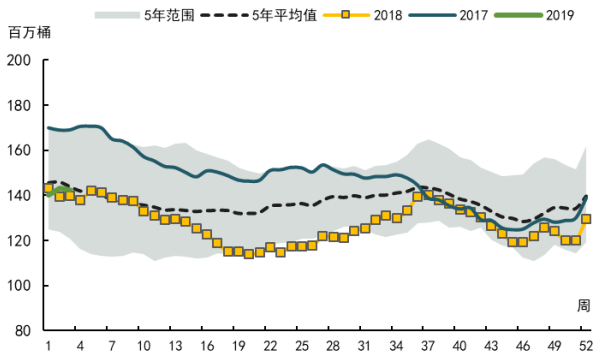
### 美国商业原油库存基本平稳



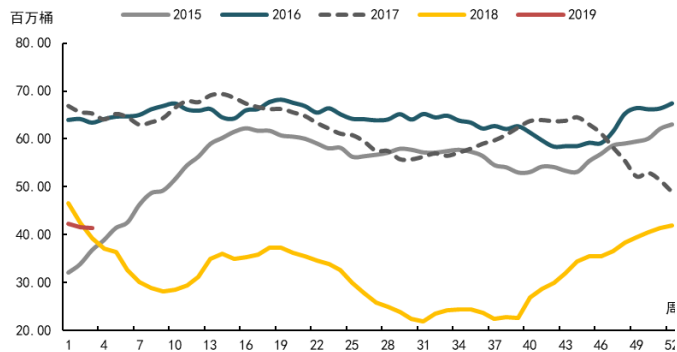
### 美国汽油库存大幅回升



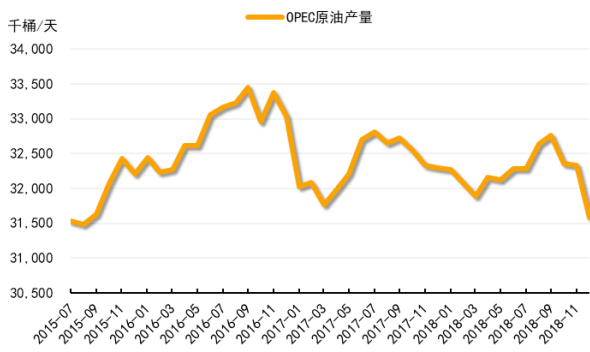
### 美国馏分油库存小幅回升



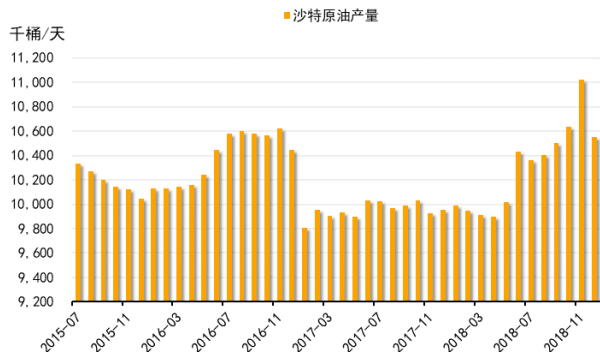
### 库欣商业原油库存基本稳定



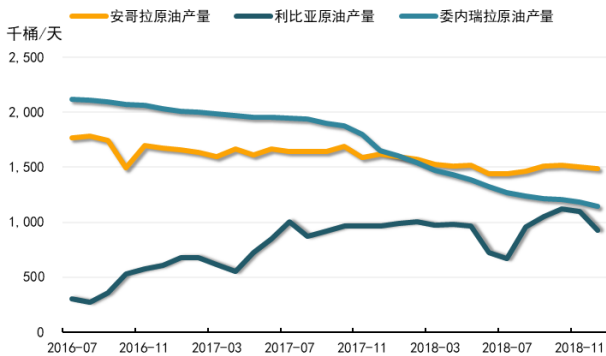
### OPEC 原油产量明显下降



### 沙特原油产量下降



### OPEC 部分产油国原油产量回落



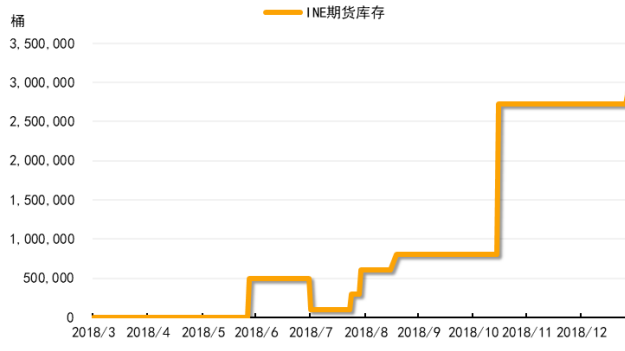
### 原油运输指数大幅回落



### 美国成品油裂解价差回落

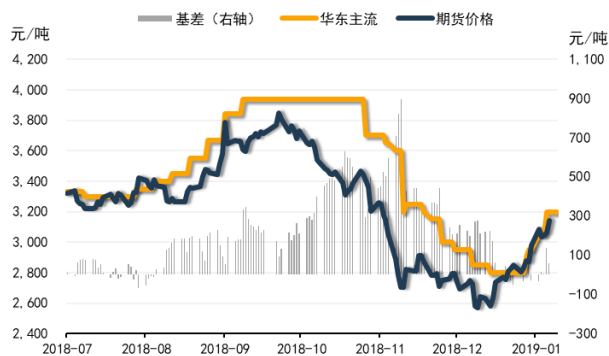


### INE 原油期货库存小幅增加

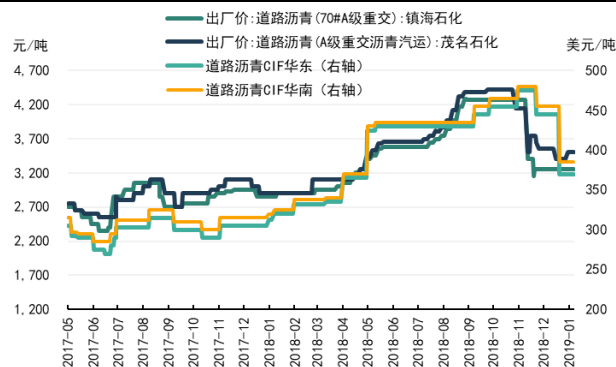


沥青数据监测

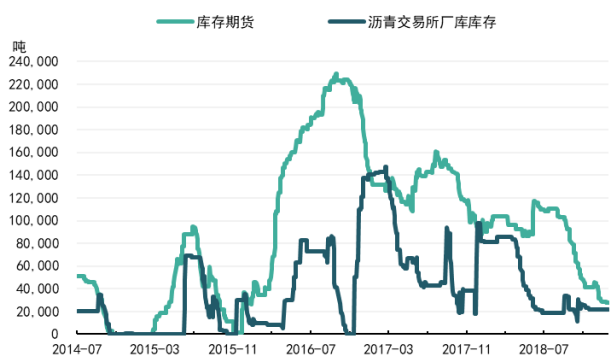
沥青基差小幅修正



沥青现货报价保持平稳



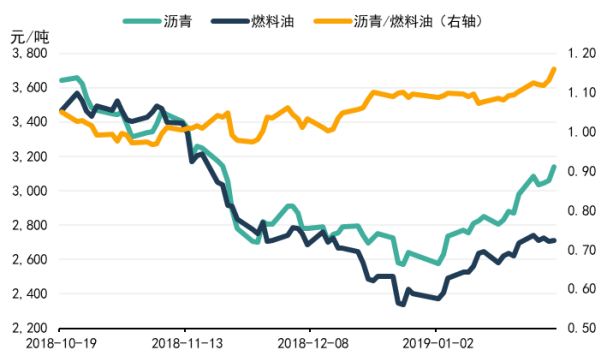
沥青交易所厂库存稳中有降



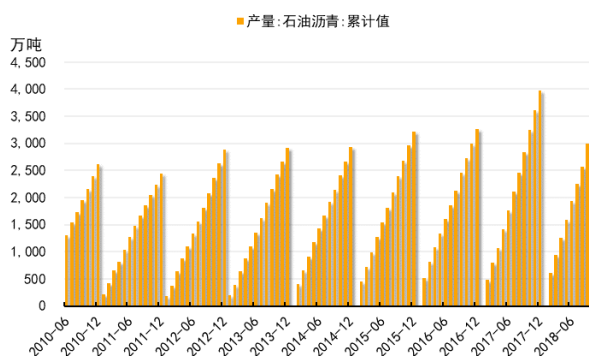
沥青装置开工小幅上升



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>