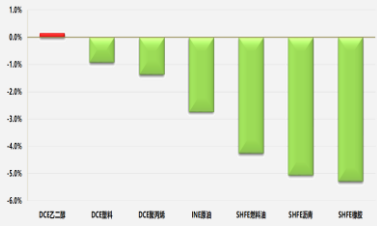


原油区间震荡

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

核心观点

- **原油**：基本面缺乏新的驱动，OPEC+坚持减产政策，伊朗、委内瑞拉的地缘政治风险仍存；美国经济数据下滑，中美贸易磋商还没有最终明盘，需求忧虑有所提升。短期原油价格区间震荡的概率较大。
- **沥青**：委内瑞拉局势依然动荡，马瑞油供应担忧仍在。炼厂库存维持低位，天气转暖，部分地区需求开始启动。短期沥青价格延续震荡的概率较大。

策略建议

- 1) 原油 1904 区间震荡，谨慎偏多思路；入场点位建议 435 附近，止盈 450，止损 430；
- 2) 沥青 1906 宽幅震荡，谨慎偏多思路；入场点位建议 3280 附近，止损 3250，止盈 3400。

风险提示

- 1) 中美贸易磋商；
- 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:20190310			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	1027.00	1038.00	-11.00	▲	-1.06%
	加拿大 (周)	部	189.00	211.00	-22.00	▲	-10.43%
	全球: 海上 (月)	部	272.00	266.00	6.00	▲	2.26%
	全球: 陆地 (月)	部	2034.00	1999.00	35.00	▲	1.75%
炼厂日均产能	全球 (年)	千桶/开工日	96931.00	96828.00	103.00	▲	0.11%
	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)	%	87.50	87.10	0.40	▲	0.46%
原油产量	全球 (月)	千桶/日	102060.12	102168.59	-108.47	▲	-0.11%
	OPEC (月)	千桶/日	30806.00	31603.00	-797.00	▲	-2.52%
	中国 (月)	千桶/日	4793.00	4802.00	-9.00	▲	-0.19%
	美国 (月)	千桶/日	19074.43	18646.90	427.53	▲	2.29%
	中东 (月)	千桶/日	31420.54	31654.54	-234.00	▲	-0.74%
	非洲 (月)	千桶/日	8798.70	8717.70	81.00	▲	0.93%
运输							
油轮运量	全部地区现货租船 (月)	百万桶/天	19.76	20.55	-0.79	▲	-3.84%
	航行中: 欧佩克 (月)	百万桶/天	25.33	25.28	0.05	▲	0.20%
	航行中: 中东 (月)	百万桶/天	18.53	18.48	0.05	▲	0.27%
	已抵达: 北美 (月)	百万桶/天	10.24	9.55	0.69	▲	7.23%
	已抵达: 远东 (月)	百万桶/天	9.21	8.89	0.32	▲	3.60%
原油运价	原油运输指数BDTI (日)		742.00	747.00	-5.00	▲	-0.67%
	成品油运输指数BCTI (日)		575.00	577.00	-2.00	▲	-0.35%
	波罗的海干散货指数BDI (日)		649.00	657.00	-8.00	▲	-1.22%
	CTFI: 中东湾拉斯坦努拉-宁波 (日)	WS	66.08	66.85	-0.77	▲	-1.15%
	CTFI: 西非马隆格/杰诺-宁波 (日)	WS	65.15	65.42	-0.27	▲	-0.41%
船舶市场	造船完工量: 油船 (月)	载重吨	487288.00	1206321.00	-719033.00	▲	-59.61%
	手持订单量: 油船 (月)	载重吨	64338314.00	66128720.00	-1790406.00	▲	-2.71%
	新造VLCC油船价格 (315-320KDW) (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	59.80	58.64	1.17	▲	1.99%
	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	1550.00	1550.00	0.00	▲	0.00%	
价格							
原油	布伦特Dtd (日)	美元/桶	63.75	64.87	-1.12	▲	-1.73%
	WTI (日)	美元/桶	56.07	56.66	-0.59	▲	-1.04%
	中国胜利 (日)	美元/桶	58.03	58.66	-0.63	▲	-1.07%
	俄罗斯ESPO (日)	美元/桶	67.54	68.31	-0.77	▲	-1.13%
	迪拜原油 (日)	美元/桶	65.94	66.74	-0.80	▲	-1.20%
	印尼米纳斯 (日)	美元/桶	60.57	61.48	-0.91	▲	-1.48%
成品油	汽油最高零售指导价 (中国) (十工作日)	元/吨	7910.00	7640.00	270.00	▲	3.53%
	柴油最高零售指导价 (中国) (十工作日)	元/吨	6895.00	6635.00	260.00	▲	3.92%
	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	4580.00	4500.00	80.00	▲	1.78%
	重交沥青: 华东 (周)	元/吨	3350.00	3350.00	0.00	▲	0.00%
	汽油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	2.50	2.47	0.03	▲	1.25%
	柴油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	3.08	3.05	0.03	▲	0.92%
	航空煤油: FOB鹿特丹 (日)	美元/吨	626.50	637.76	-11.26	▲	-1.77%
库存							
原油	EIA美国商业原油库存 (周)	千桶	1244705.00	1245153.00	-448.00	▲	-0.04%
	API美国原油库存 (周)	千桶	47287.00	46558.00	729.00	▲	1.57%
	EIA库欣原油库存 (周)	千桶	47523.00	46650.00	873.00	▲	1.87%
	美国石油库存天数 (月)	天	378.00	378.00	0.00	▲	0.00%
成品油	EIA汽油库存 (周)	千桶	250714.00	254941.00	-4227.00	▲	-1.66%
	EIA取暖油库存 (周)	千桶	11163.00	11426.00	-263.00	▲	-2.30%
	EIA馏分油库存 (周)	千桶	135986.00	138379.00	-2393.00	▲	-1.73%
	中国石油焦港口库存 (周)	万吨	207.20	201.20	6.00	▲	2.98%
	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	1560.00	1690.00	-130.00	▲	-7.69%
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	99.30	98.02	1.28	▲	1.31%
	经合组织需求量 (季)	百万桶/天	48.11	47.24	0.87	▲	1.84%
利润							
裂解价差	成品油裂解价差 (日)	美元/桶	22.37	22.07	0.31	▲	1.39%

产业

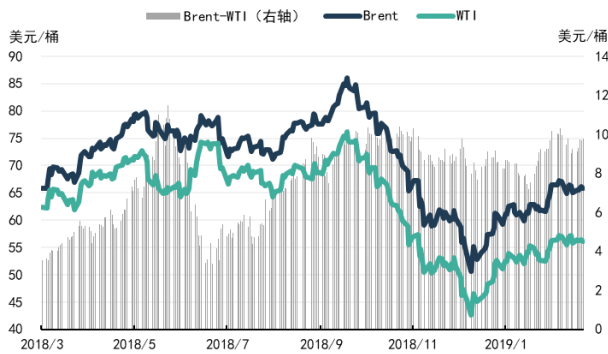
原油产业核心数据观测			更新日期:20190310			前海期货 QIANHAI FUTURES		
期货	单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种								
NYMEX原油								
主力合约价格	NYMEX原油期货合约 (日)	美元/桶	56.04	56.40	-0.36	-0.64%		
持仓观测	总持仓 (日)	张	2019218.00	2077398.00	-58180.00	-2.80%		
	商业多头持仓占比 (日)	%	40.10	40.50	-0.40	-0.99%		
	商业空头持仓占比 (日)	%	56.00	54.90	1.10	2.00%		
	非商业多头持仓占比 (日)	%	32.30	32.90	-0.60	-1.82%		
	非商业空头持仓占比 (日)	%	8.20	8.90	-0.70	-7.87%		
	非商业多头持仓占比 (日)	%	23.70	22.70	1.00	4.41%		
波动率观测	近一周 (日)	%	0.15	0.25	-0.10	-40.84%		
	近一月 (日)	%	1.41	1.56	-0.15	-9.61%		
	近一年 (日)	%	8.03	8.02	0.01	0.14%		
BRENT原油								
主力合约价格	BRENT原油期货合约	美元/桶	65.81	66.09	-0.28	-0.42%		
成交持仓比观测	总持仓 (日)	张	2239766.00	2239835.00	-69.00	0.00%		
	生产商/贸易商/加工商/用户:多头持仓占比	%	30.10	29.20	0.90	3.08%		
	生产商/贸易商/加工商/用户:空头持仓占比	%	56.70	55.10	1.60	2.90%		
	掉期商:多头持仓占比	%	24.90	24.30	0.60	2.47%		
	掉期商:空头持仓占比	%	2.20	2.70	-0.50	-18.52%		
	掉期商:套利持仓占比	%	5.50	6.00	-0.50	-8.33%		
	管理基金:多头持仓占比	%	16.00	16.30	-0.30	-1.84%		
	管理基金:空头持仓占比	%	2.40	2.40	0.00	0.00%		
	管理基金:套利持仓占比	%	9.40	9.10	0.30	3.30%		
	波动率观测	近一周	%	0.21	0.38	-0.17	-44.78%	
近一月		%	1.45	1.64	-0.19	-11.72%		
近一年		%	7.64	7.64	0.00	0.05%		
INE原油								
主力合约价格	INE原油期货合约	元/桶	437.00	440.00	-3.00	-0.68%		
成交持仓比观测	成交/持仓比		4.89	5.88	-0.99	-16.81%		
库存	库存期货	桶	2573000.00	2774000.00	-201000.00	-7.25%		
行业与上市公司								
行业估值								
行业	PE	申万行业指数: 石油开采 (日)		27.38	28.64	-1.26	-4.40%	
	PB	申万行业指数: 石油开采 (日)		1.19	1.24	-0.05	-4.03%	
	ROE	石油石化行业平均 (年)	%	3.00	1.80	1.20	66.67%	
石油开采								
上市公司	英国石油 (BP)	净利润	百万美元	9383.00	8617.00	766.00	8.89%	
		经营活动现金流	百万美元	22873.00	16044.00	6829.00	42.56%	
		资产负债率	%	64.01	63.45	0.56	0.89%	
		ROE	%	9.44	8.49	0.94	11.13%	
		PB		1.51	1.52	-0.02	-1.05%	
		PE		15.98	16.15	-0.17	-1.05%	
	埃克森美孚 (XOM)	净利润	百万美元	20840.00	14840.00	6000.00	40.43%	
		经营活动现金流	百万美元	36014.00	27407.00	8607.00	31.40%	
		资产负债率	%	42.65	44.50	-1.84	-4.14%	
		ROE	%	10.87	7.80	3.07	39.38%	
		PB		1.74	1.52	0.22	14.51%	
		PE		16.06	16.11	-0.05	-0.34%	
	中国石化	净利润	百万元	63323.00	37340.00	25983.00	69.58%	
		经营活动现金流	百万元	256937.00	146158.00	110779.00	75.79%	
		资产负债率	%	43.02	41.86	1.16	2.77%	
		ROE	%	3.95	2.24	1.71	76.26%	
		PB		1.15	1.20	-0.05	-4.01%	
		PE		26.18	27.27	-1.09	-4.01%	
中国石化	净利润	百万元	75779.00	53281.00	22498.00	42.23%		
	经营活动现金流	百万元	137919.00	71620.00	66299.00	92.57%		
	资产负债率	%	48.11	46.99	75.60	160.88%		
	ROE	%	8.30	5.89	2.42	41.08%		
	PB		0.99	1.03	-0.05	-4.57%		
	PE		11.35	11.90	-0.54	-4.57%		
策略观测								
跨期套利								
★★★	跨市场套利	INE*汇率/WTI (日)		1.16	1.16	-0.004	-0.33%	
		INE*汇率/BRENT (日)		0.99	0.99	-0.005	-0.55%	
★★☆	跨品种套利	INE原油/燃料油 (日)	吨/桶	0.15	0.15	0.003	1.93%	
		INE原油/沥青 (日)	吨/桶	0.13	0.13	0.000	0.23%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

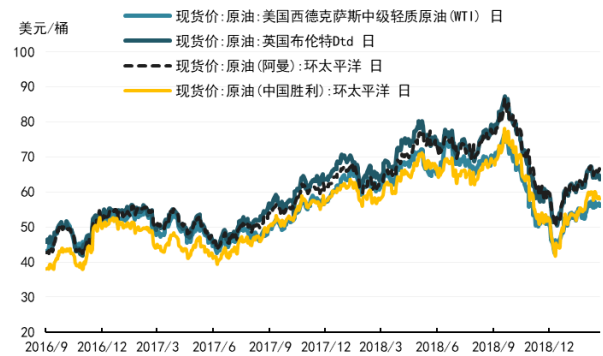
二、产业数据监测百图

原油数据监测

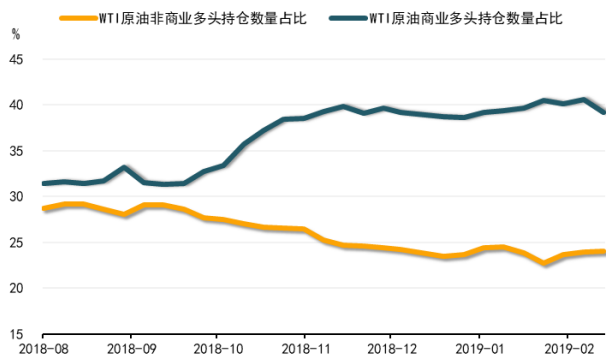
BRENT 与 WTI 价差维持高位



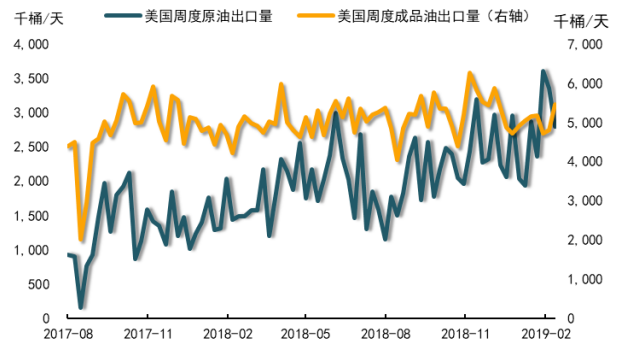
原油现货价格小幅回落



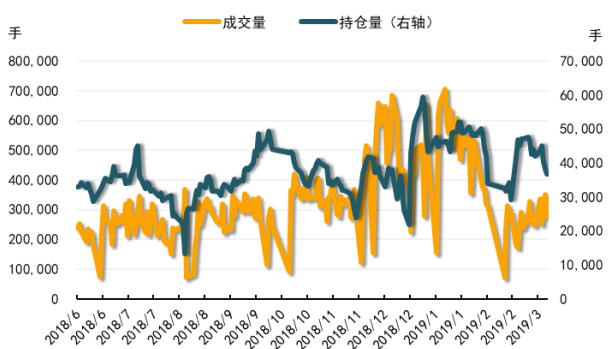
WTI 原油商业多头持仓占比企稳



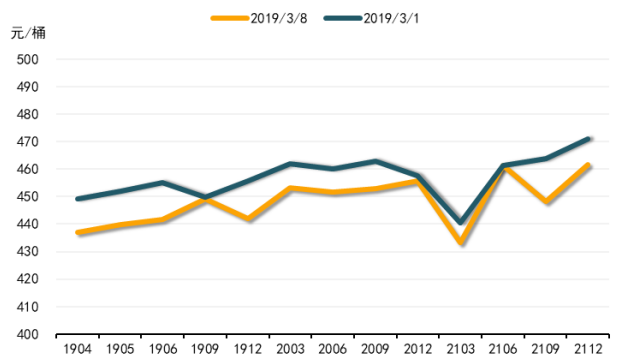
美国原油出口量下滑



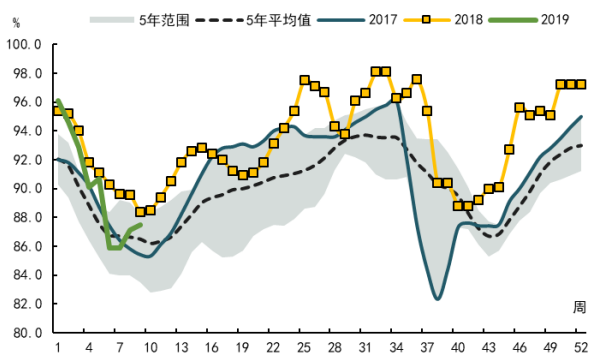
INE 原油持仓回落



INE 原油远期曲线结构小幅调整



美国炼厂开工率小幅反弹



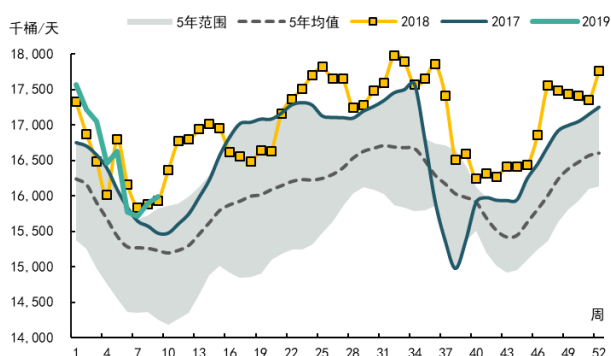
美国石油钻机数量基本平稳



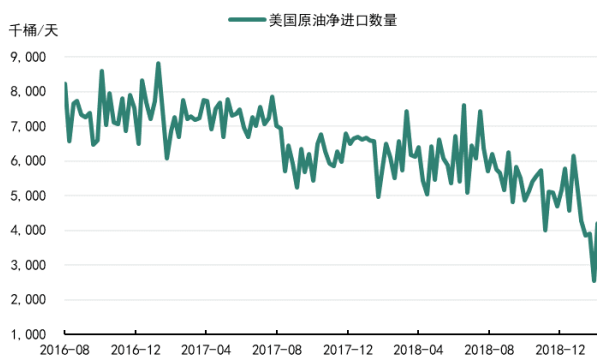
美国二叠纪盆地原油产量继续释放



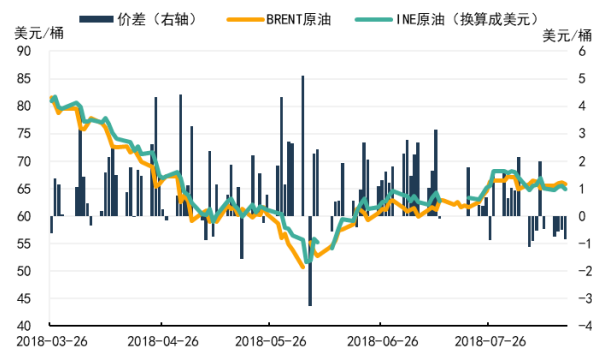
美国炼厂原油加工量回升



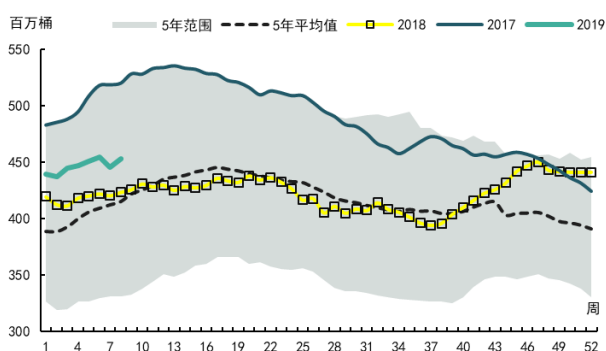
美国周度原油进口量反弹



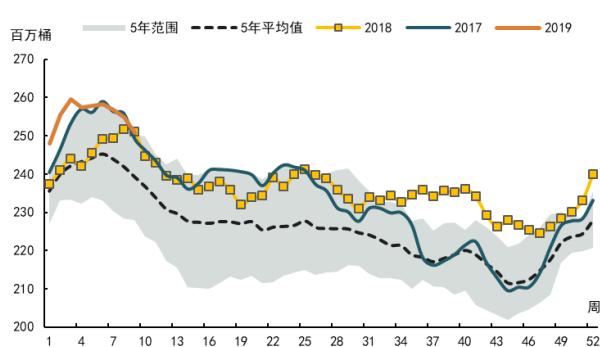
BRENT 对 INE 转为升水



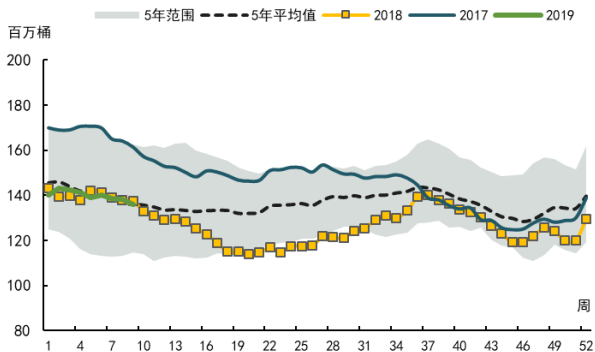
美国商业原油库存下降



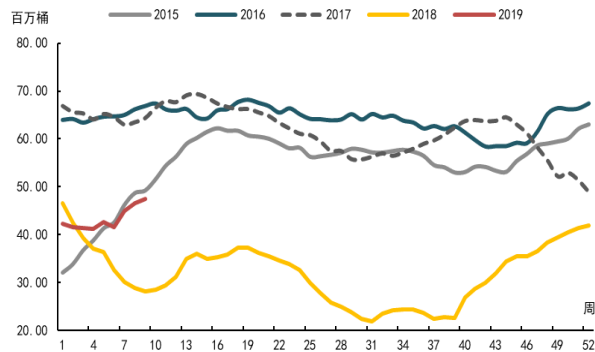
美国汽油库存持续回落



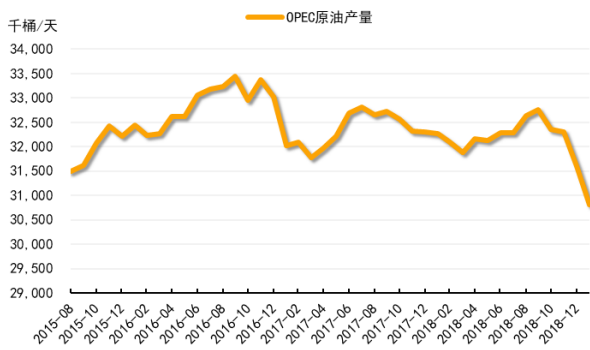
美国馏分油库存基本平稳



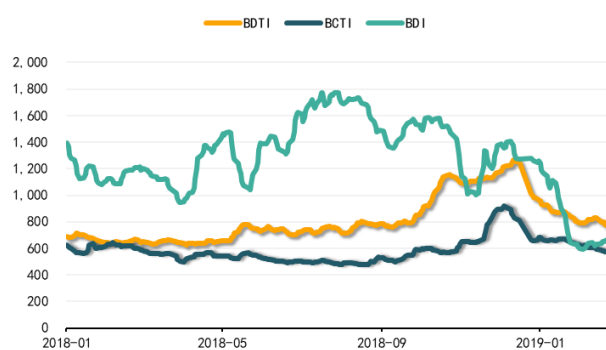
库欣商业原油库存增加



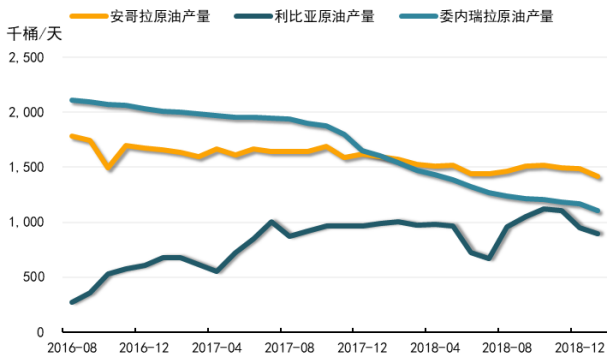
OPEC 原油产量明显下降



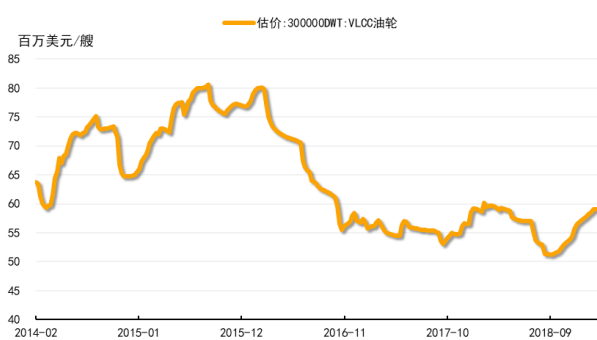
原油运输指数小幅企稳



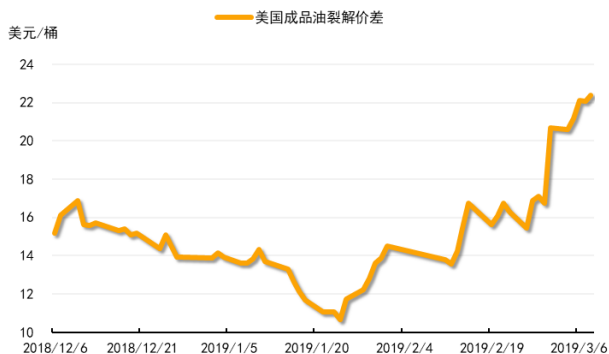
OPEC 部分产油国原油产量回落



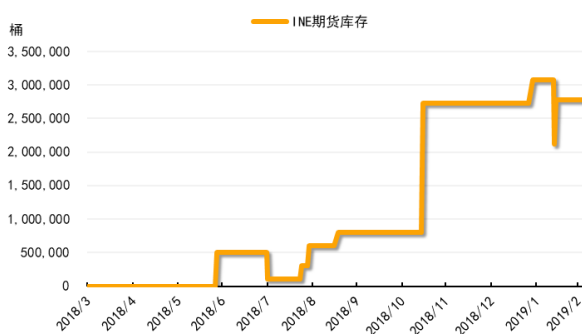
VLCC 油轮估价持续走高



美国成品油裂解价差大幅上升

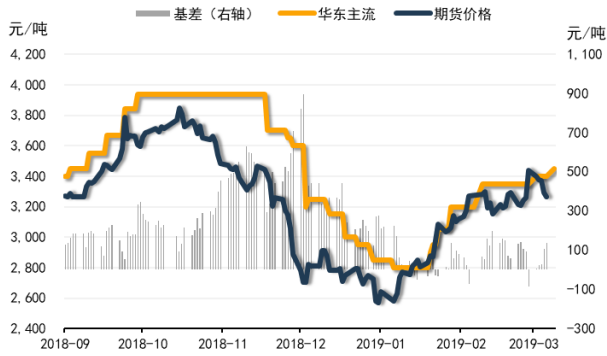


INE 原油期货库存小幅回落

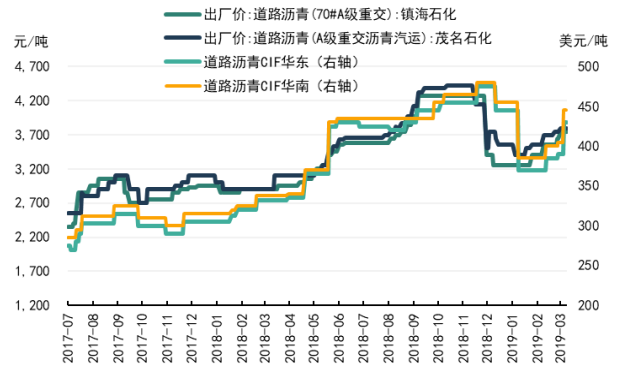


沥青数据监测

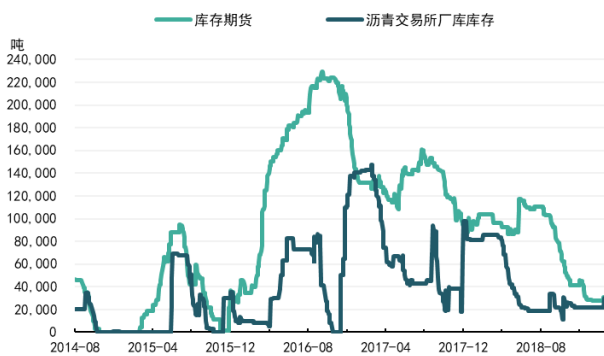
沥青基差再度转正



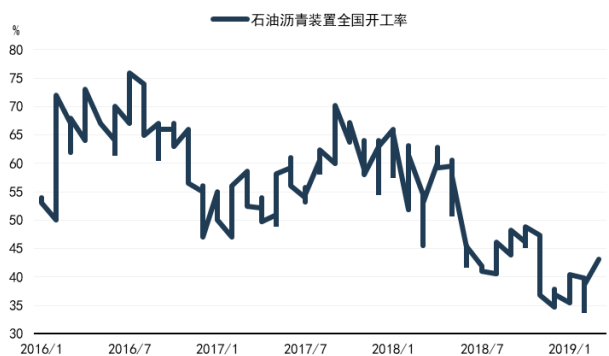
沥青现货报价走高



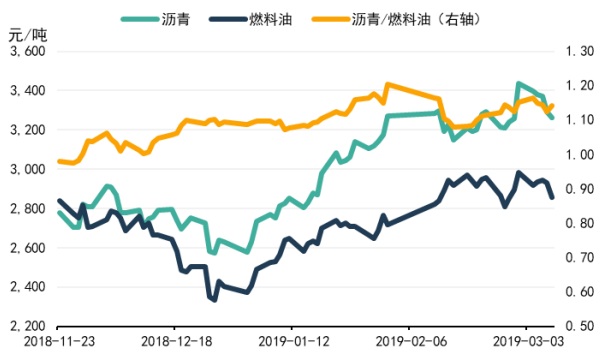
沥青交易所库存小幅增加



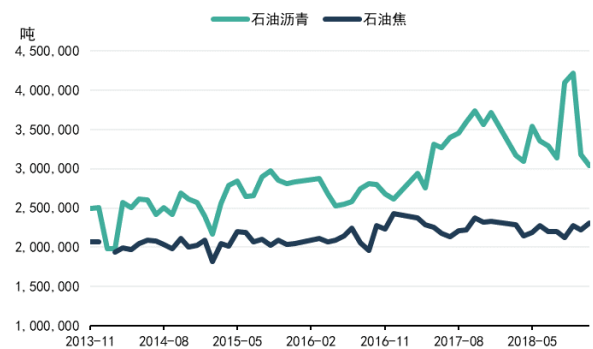
沥青装置开工小幅反弹



沥青/燃料油盘面比值小幅回落



沥青月产量下滑(数据截至2018年12月)



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>

