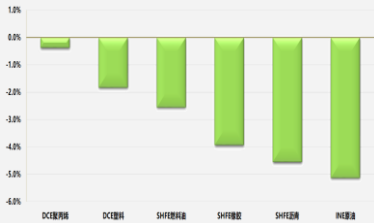


## 原油震荡偏弱

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

投资研究中心

期货分析师：唐伟

电话：021-68770091

邮箱：tangwei@qhfc.net

从业资格号：F3032926

投资咨询号：Z0012738

相关报告

201811 《沥青跌势或放缓》

### 核心观点

- **原油**：美国对伊朗石油出口进行制裁，部分国家暂时豁免，产油国增产，引发供应过剩担忧，中美贸易争端出现新进展，局势仍不明朗，短期油价仍将承压，震荡偏弱的概率较大。
- **沥青**：现货价格松动，库存小幅增长，传统需求淡季即将来临，期货价格继续调整的压力仍然存在，价格震荡整理的概率较大。

### 策略建议

- 1) 原油 1812 震荡调整，谨慎偏空思路；关注主力合约移仓换月。入场点位建议 510 附近，止盈 495，止损 515。
- 2) 沥青 1906 延续弱势，谨慎偏空思路；关注月间价差变动。入场点位建议 3400 附近，止损 3430，止盈 3310。

### 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 产量释放；
- 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:20181104 |             |            | 前海期货<br>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       | 1067.00       | 1068.00     | -1.00      | ▲                       | -0.09%  |
|                    | 加拿大 (周)                      | 部       | 198.00        | 200.00      | -2.00      | ▲                       | -1.00%  |
|                    | 全球: 海上 (月)                   | 部       | 226.00        | 232.00      | -6.00      | ▲                       | -2.59%  |
|                    | 全球: 陆地 (月)                   | 部       | 2032.00       | 2046.00     | -14.00     | ▲                       | -0.68%  |
|                    | 炼厂日均产能                       | 全球 (年)  | 千桶/开工日        | 97371.00    | 96921.00   | 450.00                  | ▲       |
|                    | 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)                | %       | 89.40         | 89.20       | 0.20       | ▲                       | 0.22%   |
| 原油产量               | 全球 (月)                       | 千桶/日    | 100738.85     | 100042.82   | 696.03     | ▲                       | 0.70%   |
|                    | OPEC (月)                     | 千桶/日    | 32761.00      | 32629.00    | 132.00     | ▲                       | 0.40%   |
|                    | 中国 (月)                       | 千桶/日    | 4743.00       | 4867.00     | -124.00    | ▲                       | -2.55%  |
|                    | 美国 (月)                       | 千桶/日    | 18007.16      | 17621.13    | 386.03     | ▲                       | 2.19%   |
|                    | 中东 (月)                       | 千桶/日    | 31465.54      | 31329.54    | 136.00     | ▲                       | 0.43%   |
| 非洲 (月)             | 千桶/日                         | 8126.70 | 8172.70       | -46.00      | ▲          | -0.56%                  |         |
| <b>运输</b>          |                              |         |               |             |            |                         |         |
| 油轮运量               | 全部地区现货租船 (月)                 | 百万桶/天   | 21.71         | 21.00       | 0.71       | ▲                       | 3.38%   |
|                    | 航行中: 欧佩克 (月)                 | 百万桶/天   | 24.94         | 24.77       | 0.17       | ▲                       | 0.69%   |
|                    | 航行中: 中东 (月)                  | 百万桶/天   | 18.24         | 18.07       | 0.17       | ▲                       | 0.94%   |
|                    | 已抵达: 北美 (月)                  | 百万桶/天   | 10.31         | 10.48       | -0.17      | ▲                       | -1.62%  |
|                    | 已抵达: 远东 (月)                  | 百万桶/天   | 9.04          | 8.81        | 0.23       | ▲                       | 2.61%   |
| 原油运价               | 原油运输指数BDTI (日)               |         | 1143.00       | 1152.00     | -9.00      | ▲                       | -0.78%  |
|                    | 成品油运输指数BCTI (日)              |         | 576.00        | 574.00      | 2.00       | ▲                       | 0.35%   |
|                    | 波罗的海干散货指数BDI (日)             |         | 1457.00       | 1470.00     | -13.00     | ▲                       | -0.88%  |
|                    | CTFI: 中东湾拉斯坦努拉-宁波 (日)        | WS      | 98.65         | 99.00       | -0.35      | ▲                       | -0.35%  |
|                    | CTFI: 西非马隆格/杰诺-宁波 (日)        | WS      | 96.73         | 96.19       | 0.54       | ▲                       | 0.56%   |
| 船舶市场               | 造船完工量: 油船 (月)                | 载重吨     | 2016345.00    | 1612524.00  | 403821.00  | ▲                       | 25.04%  |
|                    | 手持订单量: 油船 (月)                | 载重吨     | 69019874.00   | 69173394.00 | -153520.00 | ▲                       | -0.22%  |
|                    | 新造VLCC油船价格 (315-320KDWT) (月) | 百万美元    | 9100.00       | 9000.00     | 100.00     | ▲                       | 1.11%   |
|                    | 二手船估计: 300000DWT: VLCC油船 (周) | 百万美元    | 53.26         | 52.83       | 0.43       | ▲                       | 0.82%   |
|                    | 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    | 74.20         | 74.87       | -0.67      | ▲                       | -0.89%  |
|                    | WTI (日)                      | 美元/桶    | 65.31         | 66.18       | -0.87      | ▲                       | -1.31%  |
|                    | 中国胜利 (日)                     | 美元/桶    | 69.79         | 70.38       | -0.59      | ▲                       | -0.84%  |
|                    | 俄罗斯ESPO (日)                  | 美元/桶    | 80.37         | 81.11       | -0.74      | ▲                       | -0.91%  |
|                    | 迪拜原油 (日)                     | 美元/桶    | 76.66         | 77.25       | -0.59      | ▲                       | -0.76%  |
| 印尼米纳斯 (日)          | 美元/桶                         | 70.82   | 71.67         | -0.85       | ▲          | -1.19%                  |         |
| 成品油                | 汽油最高零售指导价 (中国) (十工作日)        | 元/吨     | 9160.00       | 8995.00     | 165.00     | ▲                       | 1.83%   |
|                    | 柴油最高零售指导价 (中国) (十工作日)        | 元/吨     | 8100.00       | 7940.00     | 160.00     | ▲                       | 2.02%   |
|                    | 石脑油: 中石化 (月)                 | 元/吨     | 5450.00       | 5220.00     | 230.00     | ▲                       | 4.41%   |
|                    | 燃料油: 进口高硫380CST: 华东 (周)      | 元/吨     | 4950.00       | 4950.00     | 0.00       | ■                       | 0.00%   |
|                    | 重交沥青: 华东 (周)                 | 元/吨     | 3940.00       | 3940.00     | 0.00       | ■                       | 0.00%   |
|                    | 汽油零售价 (美国) (周)               | 美元/加仑   | 2.90          | 2.93        | -0.03      | ▲                       | -0.99%  |
|                    | 柴油零售价 (美国) (周)               | 美元/加仑   | 3.36          | 3.38        | -0.02      | ▲                       | -0.74%  |
|                    | 航空煤油: FOB鹿特丹 (日)             | 美元/吨    | 744.95        | 745.20      | -0.25      | ▲                       | -0.03%  |
|                    |                              |         |               |             |            |                         |         |
| <b>库存</b>          |                              |         |               |             |            |                         |         |
| 原油                 | EIA美国商业原油库存 (周)              | 千桶      | 1248595.00    | 1254990.00  | -6395.00   | ▲                       | -0.51%  |
|                    | API美国原油库存 (周)                | 千桶      | 44548.60      | 43979.60    | 569.00     | ▲                       | 1.29%   |
|                    | EIA库欣原油库存 (周)                | 千桶      | #N/A          | 29999.00    | #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       | 372.00        | 372.00      | 0.00       | ■                       | 0.00%   |
|                    | 经合组织石油库存 (月)                 | 百万桶     | 4394.19       | 4373.26     | 20.94      | ▲                       | 0.48%   |
| 成品油                | EIA汽油库存 (周)                  | 千桶      | 226169.00     | 229330.00   | -3161.00   | ▲                       | -1.38%  |
|                    | EIA取暖油库存 (周)                 | 千桶      | 10477.00      | 10724.00    | -247.00    | ▲                       | -2.30%  |
|                    | EIA馏分油库存 (周)                 | 千桶      | 126322.00     | 130376.00   | -4054.00   | ▲                       | -3.11%  |
|                    | 中国石油焦港口库存 (周)                | 万吨      | 171.20        | 172.20      | -1.00      | ▲                       | -0.58%  |
|                    | 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      | 1210.00       | 1110.00     | 100.00     | ▲                       | 9.01%   |
| <b>需求</b>          |                              |         |               |             |            |                         |         |
| 石油需求量              | 中国需求量 (季)                    | 百万桶/天   | 12.71         | 12.84       | -0.13      | ▲                       | -1.01%  |
|                    | 世界需求量 (季)                    | 百万桶/天   | 99.35         | 97.90       | 1.45       | ▲                       | 1.48%   |
|                    | 经合组织需求量 (季)                  | 百万桶/天   | 47.93         | 47.24       | 0.69       | ▲                       | 1.46%   |
| <b>利润</b>          |                              |         |               |             |            |                         |         |
| 裂解价差               | 成品油裂解价差 (日)                  | 美元/桶    | 15.86         | 16.02       | -0.16      | ▲                       | -1.02%  |

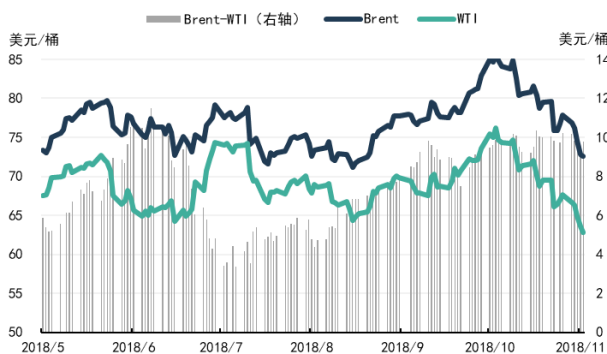
| 原油产业核心数据观测     |                |                       | 更新日期:20181104 |            |            | 前海期货<br>QIANHAI FUTURES |           |
|----------------|----------------|-----------------------|---------------|------------|------------|-------------------------|-----------|
| 期货             | 单位             | 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          | 62.86      | 63.54      | -0.68                   | ▼ -1.07%  |
|                | 持仓观测           | 总持仓 (日)               | 张             | 2093055.00 | 2131494.00 | -38439.00               | ▼ -1.80%  |
|                |                | 商业多头持仓占比 (日)          | %             | 35.70      | 33.40      | 2.30                    | ▲ 6.89%   |
|                |                | 商业空头持仓占比 (日)          | %             | 58.00      | 57.00      | 1.00                    | ▲ 1.75%   |
|                |                | 非商业多头持仓占比 (日)         | %             | 32.80      | 34.20      | -1.40                   | ▼ -4.09%  |
|                |                | 非商业空头持仓占比 (日)         | %             | 6.40       | 6.10       | 0.30                    | ▲ 4.92%   |
|                |                | 非商业多头持仓占比 (日)         | %             | 27.00      | 27.50      | -0.50                   | ▼ -1.82%  |
|                | 波动率观测          | 近一周 (日)               | %             | 1.50       | 1.44       | 0.06                    | ▲ 4.30%   |
|                |                | 近一月 (日)               | %             | 3.28       | 3.19       | 0.09                    | ▲ 2.91%   |
|                |                | 近一年 (日)               | %             | 4.86       | 4.89       | -0.03                   | ▼ -0.59%  |
|                | <b>BRENT原油</b> |                       |               |            |            |                         |           |
|                | 主力合约价格         | BRENT原油期货合约           | 美元/桶          | 74.59      | 76.18      | -1.59                   | ▼ -2.09%  |
|                | 成交持仓比观测        | 总持仓 (日)               | 张             | 2188757.00 | 2285875.00 | -97118.00               | ▼ -4.25%  |
|                |                | 生产商/贸易商/加工商/用户-多头持仓占比 | %             | 26.90      | 29.00      | -2.10                   | ▼ -7.24%  |
|                |                | 生产商/贸易商/加工商/用户-空头持仓占比 | %             | 55.60      | 57.50      | -1.90                   | ▼ -3.30%  |
|                |                | 掉期商:多头持仓占比            | %             | 19.60      | 19.00      | 0.60                    | ▲ 3.16%   |
|                |                | 掉期商:空头持仓占比            | %             | 2.80       | 2.60       | 0.20                    | ▲ 7.69%   |
|                |                | 掉期商:套利持仓占比            | %             | 8.20       | 7.50       | 0.70                    | ▲ 9.33%   |
|                |                | 管理基金:多头持仓占比           | %             | 18.40      | 18.80      | -0.40                   | ▼ -2.13%  |
|                |                | 管理基金:空头持仓占比           | %             | 2.00       | 1.20       | 0.80                    | ▲ 66.67%  |
|                |                | 管理基金:套利持仓占比           | %             | 10.20      | 10.50      | -0.30                   | ▼ -2.86%  |
|                |                | 波动率观测                 | 近一周 (日)       | %          | 1.06       | 0.68                    | 0.38      |
|                | 近一月 (日)        |                       | %             | 3.40       | 3.29       | 0.11                    | ▲ 3.41%   |
|                | 近一年 (日)        |                       | %             | 6.04       | 6.06       | -0.02                   | ▼ -0.33%  |
| <b>INE原油</b>   |                |                       |               |            |            |                         |           |
| 主力合约价格         | INE原油期货合约      | 元/桶                   | 510.70        | 522.60     | -11.90     | ▼ -2.28%                |           |
| 成交持仓比观测        | 成交/持仓比         |                       | 8.37          | 7.29       | 1.07       | ▲ 14.72%                |           |
| 库存             | 库存期货           | 桶                     | 801000.00     | 801000.00  | 0.00       | ▬ 0.00%                 |           |
| <b>行业与上市公司</b> |                |                       | 单位            | 当期值        | 前次值        | 变化                      | 幅度        |
| 行业             | <b>行业估值</b>    |                       |               |            |            |                         |           |
|                | PE             | 申万行业指数: 石油开采 (日)      |               | 28.53      | 42.28      | -13.75                  | ▼ -32.52% |
|                | PB             | 申万行业指数: 石油开采 (日)      |               | 1.20       | 1.22       | -0.02                   | ▼ -1.64%  |
|                | 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          | 5268.00    | 1593.00    | 3675.00                 | ▲ 230.70% |
|                |                | 经营活动现金流               | 百万美元          | 9952.00    | 7004.00    | 2948.00                 | ▲ 42.09%  |
|                |                | 资产负债率                 | %             | 63.08      | 62.58      | 0.50                    | ▲ 0.80%   |
|                |                | ROE                   | %             | 5.28       | 1.65       | 3.63                    | ▲ 220.70% |
|                |                | PB                    |               | 1.45       | 1.49       | -0.04                   | ▼ -2.46%  |
|                |                | PE                    |               | 17.08      | 17.51      | -0.43                   | ▼ -2.46%  |
|                | 埃克森美孚 (XOM)    | 净利润                   | 百万美元          | 8600.00    | 7360.00    | 1240.00                 | ▲ 16.85%  |
|                |                | 经营活动现金流               | 百万美元          | 16299.00   | 15120.00   | 1179.00                 | ▲ 7.80%   |
|                |                | 资产负债率                 | %             | 44.51      | 45.82      | -1.31                   | ▼ -2.86%  |
|                |                | ROE                   | %             | 4.59       | 4.11       | 0.49                    | ▲ 11.83%  |
|                |                | PB                    |               | 1.85       | 1.49       | 0.36                    | ▲ 24.29%  |
|                |                | PE                    |               | 14.94      | 16.30      | -1.36                   | ▼ -8.34%  |
|                | 中国石化           | 净利润                   | 百万元           | 15209.00   | 10617.00   | 4592.00                 | ▲ 43.25%  |
|                |                | 经营活动现金流               | 百万元           | 61802.00   | 72988.00   | -11186.00               | ▼ -15.33% |
|                |                | 资产负债率                 | %             | 41.95      | 42.00      | -0.04                   | ▼ -0.10%  |
|                |                | ROE                   | %             | 0.85       | 0.48       | 0.37                    | ▲ 77.52%  |
|                |                | PB                    |               | 1.25       | 1.23       | 0.02                    | ▲ 1.34%   |
|                |                | PE                    |               | 28.40      | 28.02      | 0.38                    | ▲ 1.34%   |
|                | 中国石化           | 净利润                   | 百万元           | 53281.00   | 36117.00   | 17164.00                | ▲ 47.52%  |
|                |                | 经营活动现金流               | 百万元           | 71620.00   | 60847.00   | 10773.00                | ▲ 17.71%  |
|                |                | 资产负债率                 | %             | 46.99      | 43.14      | 75.60                   | ▲ 175.25% |
|                |                | ROE                   | %             | 5.77       | 3.89       | 1.88                    | ▲ 48.30%  |
|                |                | PB                    |               | 1.06       | 1.05       | 0.01                    | ▲ 0.96%   |
|                |                | PE                    |               | 10.52      | 10.42      | 0.10                    | ▲ 0.96%   |
| <b>策略观测</b>    |                |                       | 单位            | 当期值        | 前次值        | 变化                      | 幅度        |
| ★★★            | 跨期套利           | SC1811-SC1812 (周)     | 元/桶           |            |            |                         |           |
|                | 跨市场套利          | INE*汇率/WTI (日)        |               | 1.18       | 1.18       | -0.004                  | ▼ -0.36%  |
|                |                | INE*汇率/BRENT (日)      |               | 1.02       | 1.03       | -0.013                  | ▼ -1.25%  |
| ★★☆            | 跨品种套利          | INE原油/燃料油 (日)         | 吨/桶           | 0.15       | 0.15       | -0.001                  | ▼ -0.79%  |
|                |                | INE原油/沥青 (日)          | 吨/桶           | 0.15       | 0.15       | 0.000                   | ▼ -0.32%  |

数据来源: wind 资讯, 前海期货

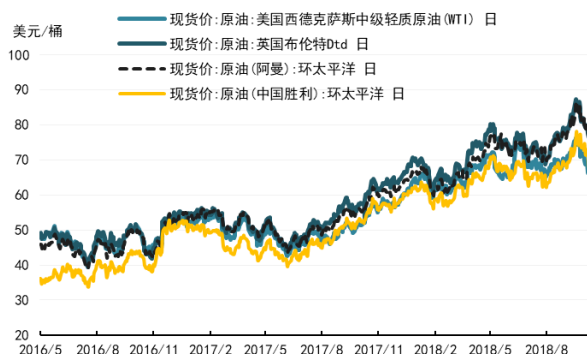
## 二、产业数据监测百图

### 原油数据监测

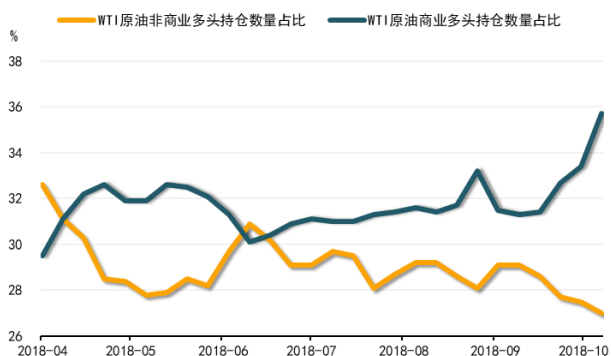
BRENT 与 WTI 价差维持高位



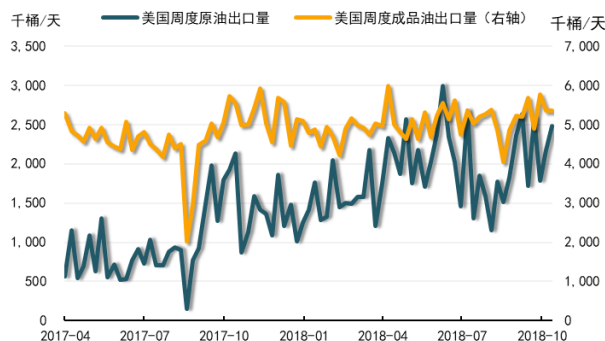
原油现货价格继续回落



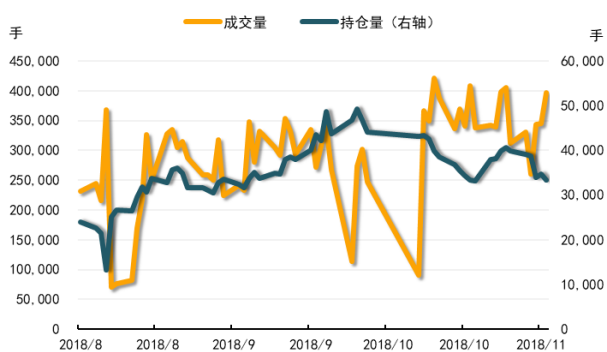
WTI 原油商业多头持仓占比提高



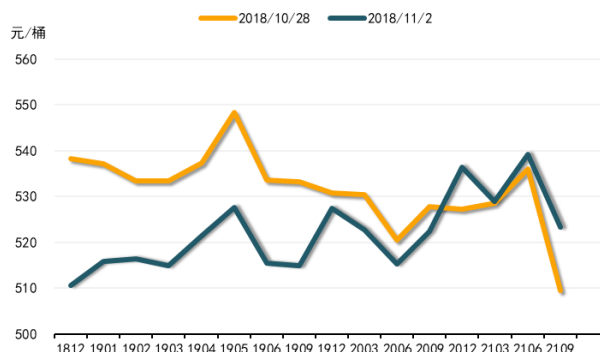
美国原油出口量增加



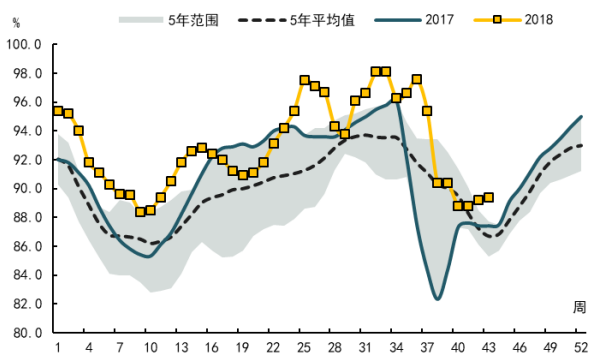
INE 原油成交增加持仓回落



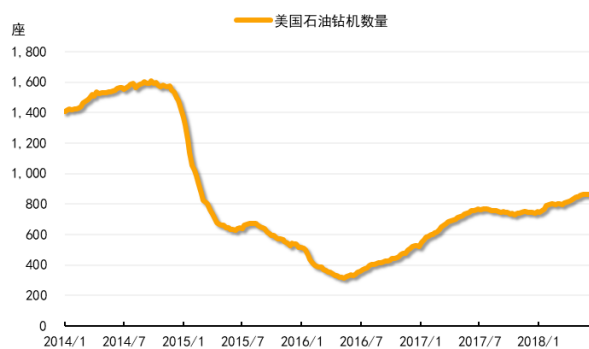
INE 原油远期曲线结构小幅调整



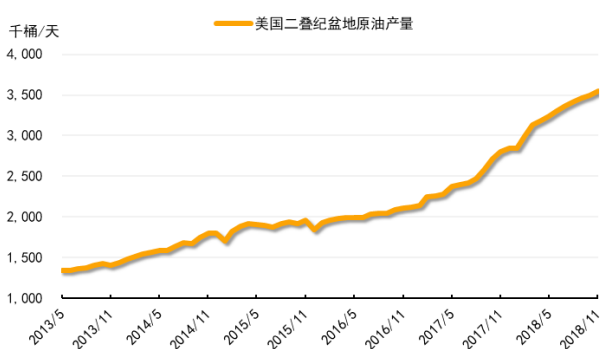
### 美国炼厂开工率小幅反弹



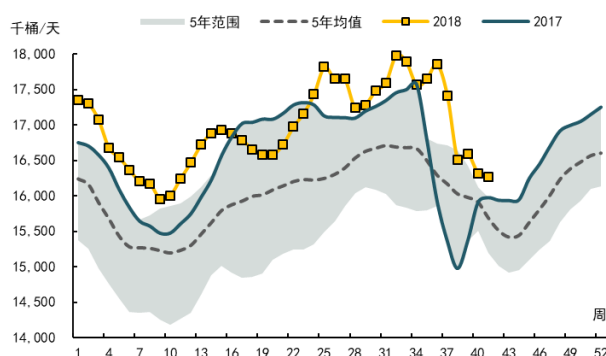
### 美国石油钻机数量基本平稳



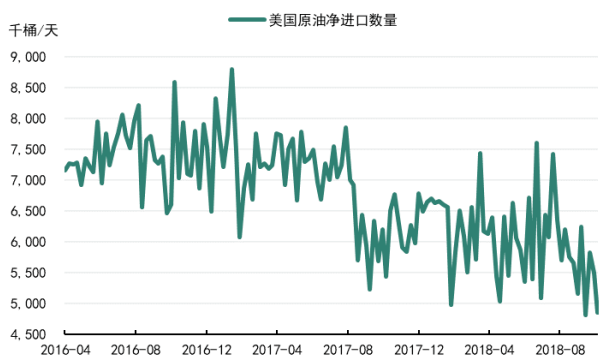
### 美国二叠纪盆地原油产量继续释放



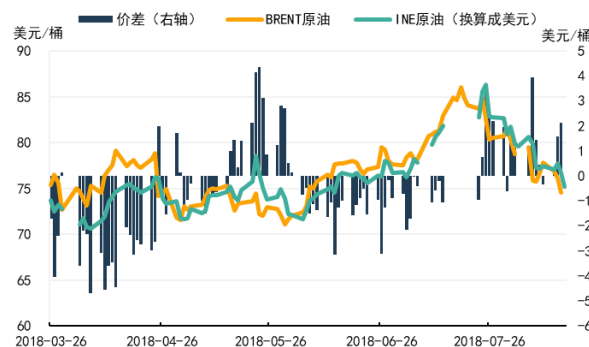
### 美国炼厂原油加工量回落



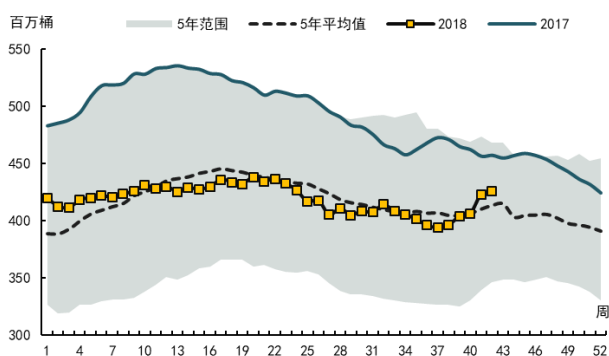
### 美国周度原油进口量保持相对低位



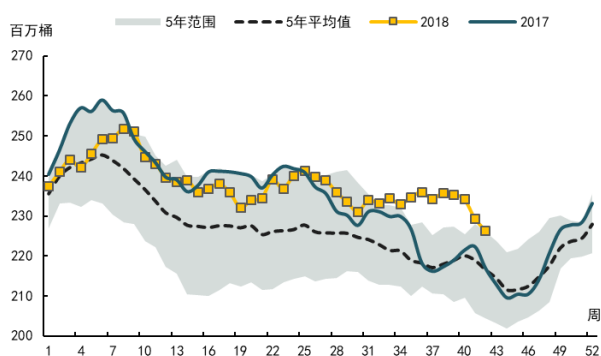
### BRENT 原油再度贴水 INE 原油



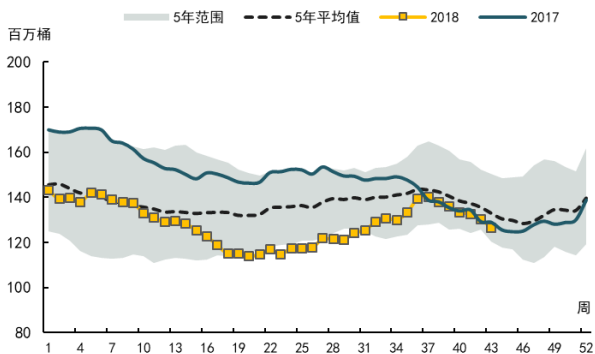
### 美国商业原油库存大幅增长



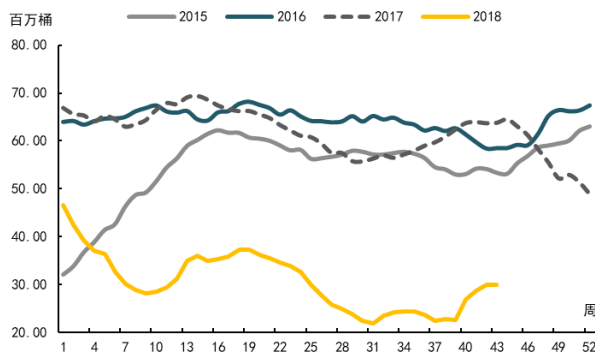
### 美国汽油库存小幅下降



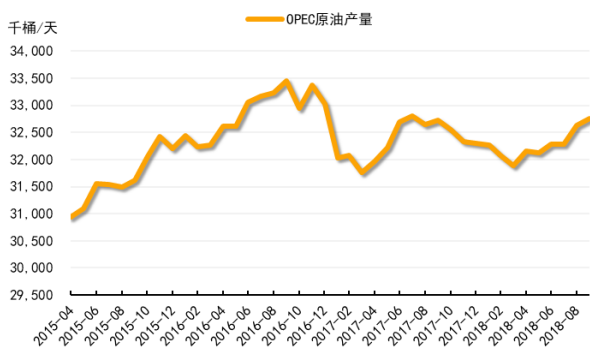
### 美国馏分油库存回落



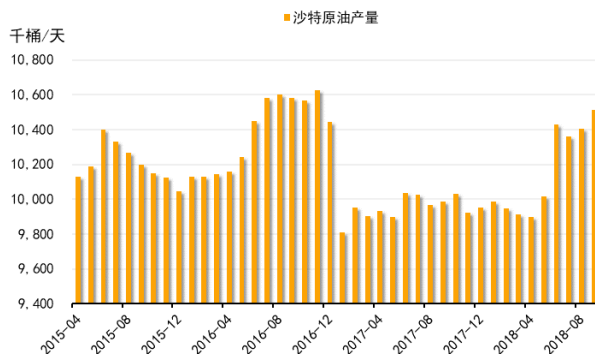
### 库欣商业原油库存反弹



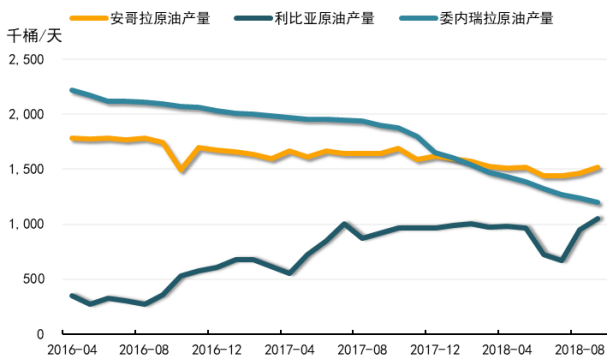
### OPEC 原油产量逐渐回升



### 沙特原油产量同比增加



### OPEC 部分产油国原油产量增加



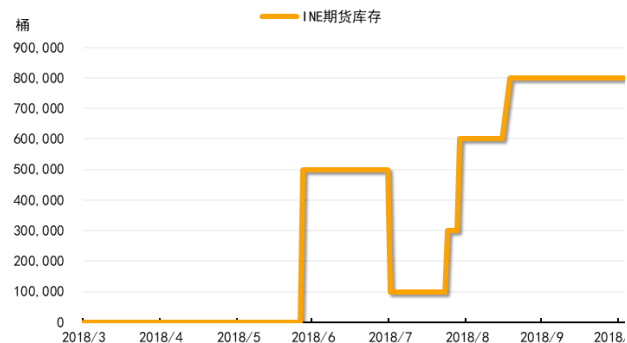
### 原油运输指数大幅走高



### 美国成品油裂解价差回落

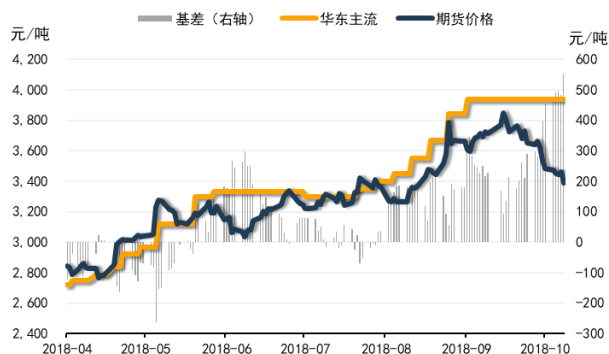


### INE 原油期货库存保持稳定

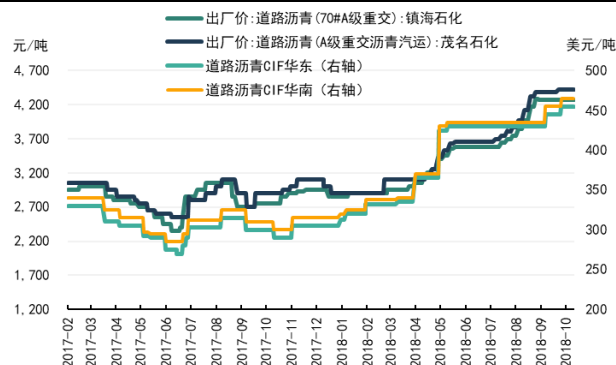


沥青数据监测

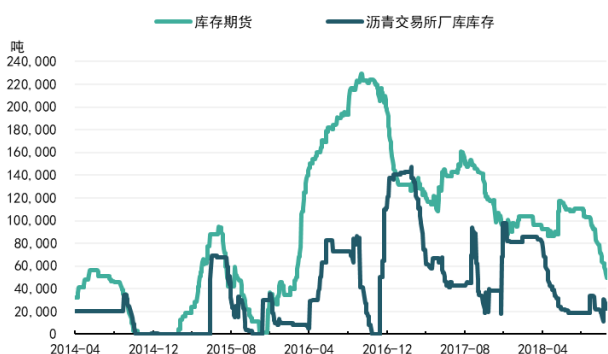
沥青期货大幅贴水



沥青现货价格保持平稳



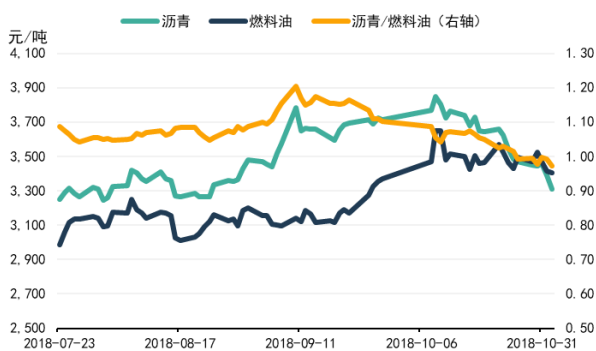
沥青交易所厂库存增加



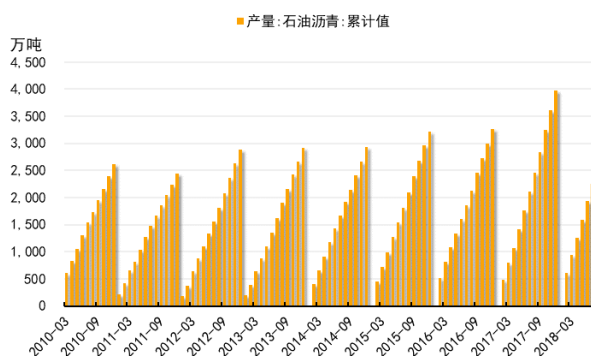
沥青装置开工回升



沥青/燃料油比值跌破 1



沥青产量累计值同比增加



## 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>

