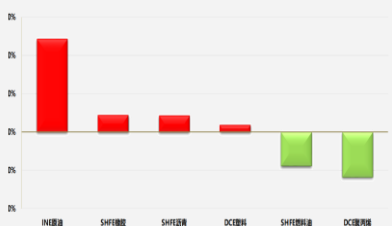




## 原油区间震荡

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

投资研究中心

期货分析师: 唐伟

电话: 021-68770091

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:** 主要经济体经济数据欠佳, 引发需求担忧, OPEC+协议减产, 努力平衡市场供需; 原油市场当前缺乏主导性驱动因素, 价格有望延续震荡走势。
- **沥青:** 开工维持低位, 库存继续回落, 东北降幅明显, 南下压力减轻, 基本面略有改善; 远月合约受原油波动和需求预期影响, 短期价格区间震荡的概率较大。

### 策略建议

- 1) 原油 1901 区间震荡, 谨慎偏多思路; 入场点位建议 415 附近, 止盈 430, 止损 410。
- 2) 沥青 1906 区间震荡, 谨慎偏多思路; 入场点位建议 2750 附近, 止损 2700, 止盈 2900。

### 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:20181216			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	1071.00	1075.00	-4.00	▲	-0.37%
	加拿大 (周)	部	174.00	186.00	-12.00	▲	-6.45%
	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%
欧洲克 (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	95.50	-0.40	▲	-0.42%
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: 欧洲克 (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)		1223.00	1223.00	0.00	■	0.00%
	成品油运输指数BCTI (日)		909.00	917.00	-8.00	▲	-0.87%
	波罗的海干散货指数BDI (日)		1401.00	1365.00	36.00	▲	2.64%
	CTFI: 中东湾拉斯坦努拉-宁波 (日)	WS	85.50	86.27	-0.77	▲	-0.89%
	CTFI: 西非马隆格/杰诺-宁波 (日)	WS	83.96	84.42	-0.46	▲	-0.54%
船舶市场	造船完工量: 油船 (月)	载重吨	2548812.00	2016345.00	532467.00	▲	26.41%
	手持订单量: 油船 (月)	载重吨	66152148.00	69019874.00	-2867726.00	▲	-4.15%
	新造VLCC油船价格 (315-320KDW) (月)	百万美元	9250.00	9100.00	150.00	▲	1.65%
	二手船估计: 30000DWT: VLCC油船 (周)	百万美元	56.82	56.35	0.47	▲	0.83%
	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	59.20	59.43	-0.23	▲	-0.39%
	WTI (日)	美元/桶	51.20	52.58	-1.38	▲	-2.62%
	中国胜利 (日)	美元/桶	52.73	51.72	1.01	▲	1.95%
	俄罗斯ESPO (日)	美元/桶	61.89	60.95	0.94	▲	1.54%
	迪拜原油 (日)	美元/桶	59.77	58.96	0.81	▲	1.37%
	印尼米纳斯 (日)	美元/桶	55.54	55.67	-0.13	▲	-0.23%
成品油	汽油最高零售指导价 (中国) (十工作日)	元/吨	7610.00	7735.00	-125.00	▲	-1.62%
	柴油最高零售指导价 (中国) (十工作日)	元/吨	6605.00	6725.00	-120.00	▲	-1.78%
	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	4320.00	4270.00	50.00	▲	1.17%
	重交沥青: 华东 (周)	元/吨	3060.00	3180.00	-120.00	▲	-3.77%
	汽油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	2.51	2.54	-0.03	▲	-1.30%
	柴油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	3.16	3.21	-0.05	▲	-1.43%
	航空煤油: FOB鹿特丹 (日)	美元/吨	598.37	600.05	-1.68	▲	-0.28%
<b>库存</b>							
原油	EIA美国商业原油库存 (周)	千桶	1239905.00	1245888.00	-5983.00	▲	-0.48%
	API美国原油库存 (周)	千桶	45919.40	46937.40	-1018.00	▲	-2.17%
	EIA库欣原油库存 (周)	千桶	39401.00	38253.00	1148.00	▲	3.00%
	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	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
成品油	EIA汽油库存 (周)	千桶	228337.00	226250.00	2087.00	▲	0.92%
	EIA取暖油库存 (周)	千桶	10599.00	10343.00	256.00	▲	2.48%
	EIA馏分油库存 (周)	千桶	124137.00	125612.00	-1475.00	▲	-1.17%
	中国石化港口库存 (周)	万吨	173.80	182.00	-8.20	▲	-4.51%
	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	1363.00	1387.50	-24.50	▲	-1.77%
<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

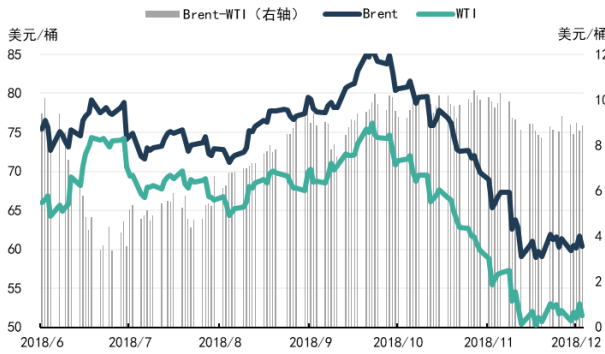
原油产业核心数据观测			更新日期:20181216			前海期货 QIANHAI FUTURES			
期货	单位	当期值	前次值	变化	幅度				
品种	<b>NYMEX原油</b>								
	主力合约价格	NYMEX原油期货合约 (日)	美元/桶	51.50	53.08	-1.58	-2.98%		
	持仓观测	总持仓 (日)	张	2050634.00	2048735.00	1899.00	0.09%		
		商业多头持仓占比 (日)	%	39.10	39.80	-0.70	-1.76%		
		商业空头持仓占比 (日)	%	55.20	56.80	-1.60	-2.82%		
		非商业多头持仓占比 (日)	%	31.80	31.10	0.70	2.25%		
		非商业空头持仓占比 (日)	%	9.50	8.50	1.00	11.76%		
		非商业多头持仓占比 (日)	%	24.60	24.70	-0.10	-0.40%		
	波动率观测	近一周 (日)	%	0.76	0.77	0.00	-0.52%		
		近一月 (日)	%	1.89	2.09	-0.20	-9.57%		
		近一年 (日)	%	5.57	5.52	0.05	0.87%		
	品种	<b>BRENT原油</b>							
		主力合约价格	BRENT原油期货合约	美元/桶	60.36	61.71	-1.35	-2.19%	
		成交持仓比观测	总持仓 (日)	张	2135733.00	2215066.00	-79333.00	-3.58%	
			生产商/贸易商/加工商/用户-多头持仓占比	%	29.70	30.50	-0.80	-2.62%	
			生产商/贸易商/加工商/用户-空头持仓占比	%	52.50	53.00	-0.50	-0.94%	
			掉期商:多头持仓占比	%	24.40	22.10	2.30	10.41%	
			掉期商:空头持仓占比	%	3.40	3.30	0.10	3.03%	
			掉期商:套利持仓占比	%	5.90	7.10	-1.20	-16.90%	
			管理基金:多头持仓占比	%	12.60	12.90	-0.30	-2.33%	
			管理基金:空头持仓占比	%	5.80	5.00	0.80	16.00%	
			管理基金:套利持仓占比	%	10.20	9.60	0.60	6.25%	
			波动率观测	近一周	%	0.64	0.73	-0.08	-11.41%
		近一月		%	1.88	2.29	-0.41	-17.99%	
		近一年		%	6.02	5.98	0.03	0.58%	
		品种	<b>INE原油</b>						
			主力合约价格	INE原油期货合约	元/桶	417.80	421.80	-4.00	-0.95%
			成交持仓比观测	成交/持仓比		6.71	6.81	-0.10	-1.41%
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)		26.22	26.37	-0.15	-0.57%	
		PB	申万行业指数: 石油开采 (日)		1.13	1.14	-0.01	-0.88%	
		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			1.35	1.37	-0.01	-1.07%		
	PE			15.87	16.04	-0.17	-1.07%		
	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		1.68	1.37	0.31	23.03%		
		PE		13.78	13.98	-0.20	-1.43%		
	中国石油	净利润	百万元	15209.00	29890.00	-14681.00	-49.12%		
		经营活动现金流	百万元	61802.00	244295.00	-182493.00	-74.70%		
		资产负债率	%	41.95	43.59	-1.63	-3.75%		
		ROE	%	0.85	1.46	-0.61	-41.95%		
		PB		1.16	1.14	0.02	1.45%		
		PE		26.28	25.91	0.38	1.45%		
	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		0.99	0.98	0.01	0.68%		
		PE		9.81	9.74	0.07	0.68%		
	<b>策略观测</b>								
	★★★	跨期套利	SC1901-SC1903 (周)	元/桶					
		跨市场套利	INE*汇率/WTI (日)		1.19	1.16	0.029	2.54%	
INE*汇率/BRENT (日)				1.01	1.00	0.017	1.72%		
★★☆		跨品种套利	INE原油/燃料油 (日)	吨/桶	0.16	0.16	0.000	-0.24%	
	INE原油/沥青 (日)		吨/桶	0.15	0.15	-0.002	-1.02%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

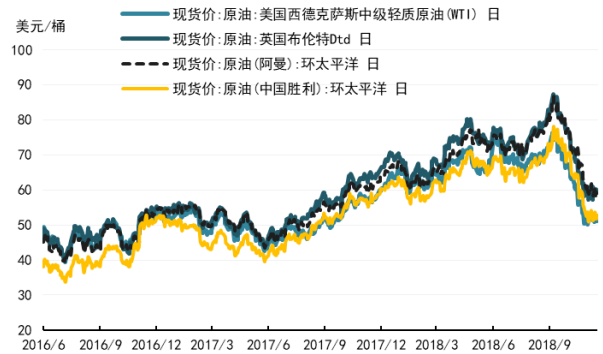
### 三、产业数据监测百图

#### 原油数据监测

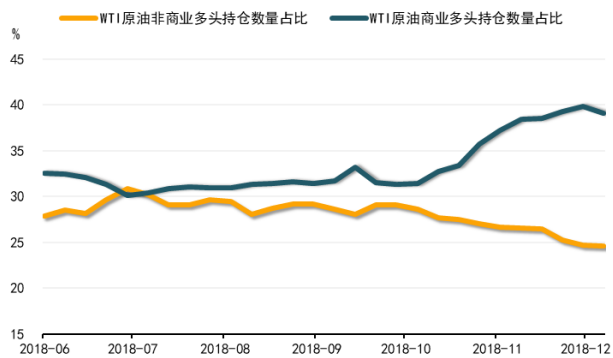
BRENT 与 WTI 价差维持高位



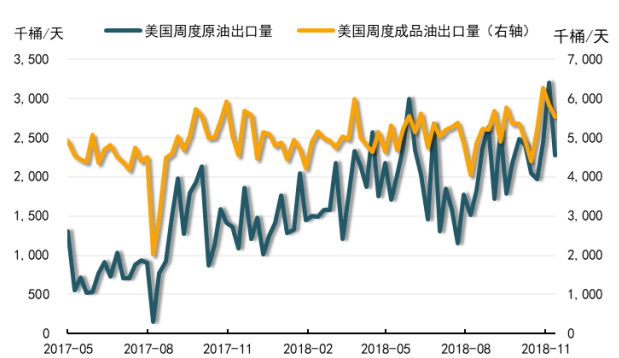
原油现货价格窄幅震荡



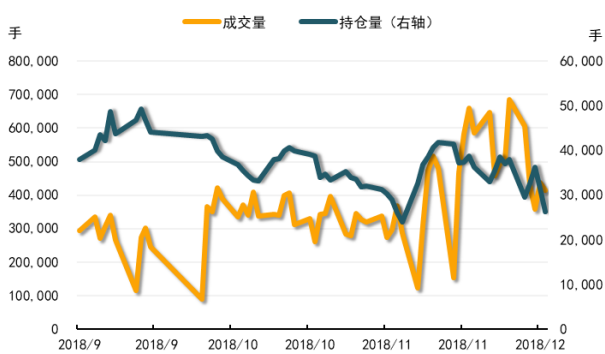
WTI 原油商业多头持仓占比小幅回落



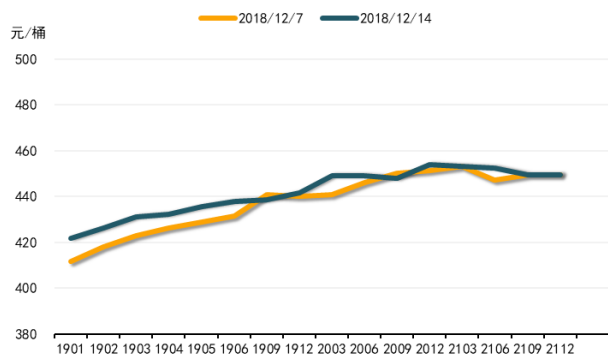
美国原油出口量下降



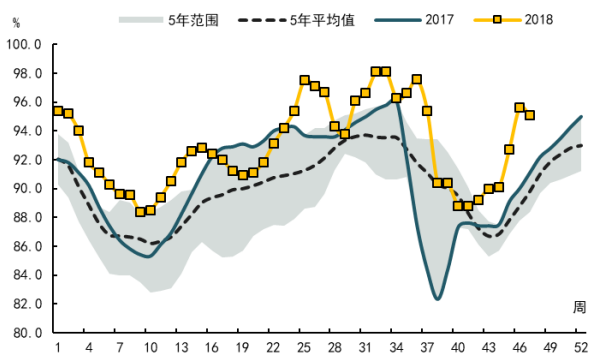
INE 原油成交和持仓双降



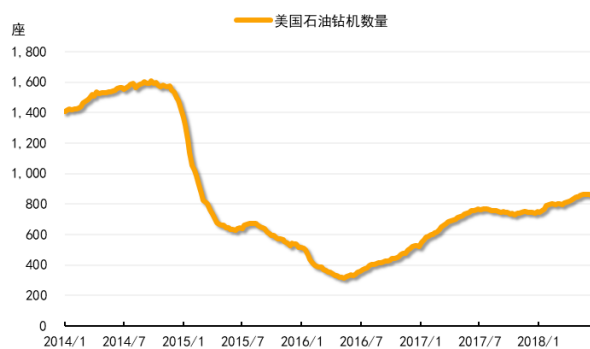
INE 原油远期曲线结构小幅调整



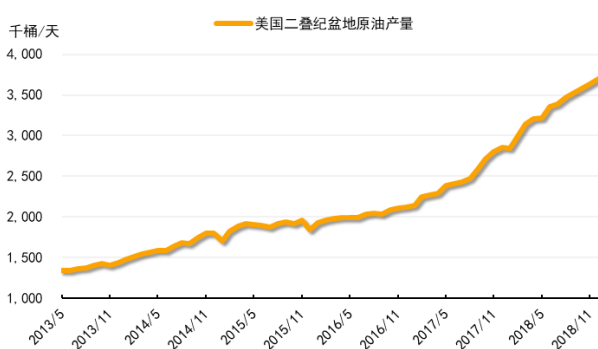
### 美国炼厂开工率小幅回落



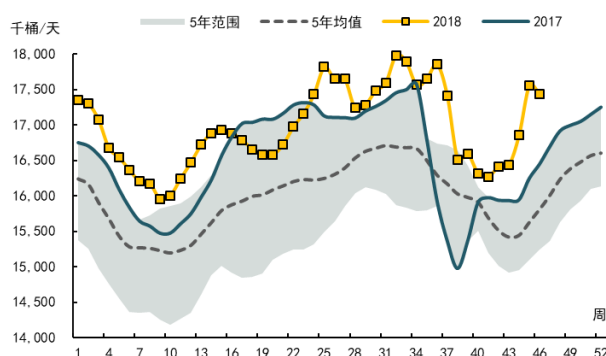
### 美国石油钻机数量稳中有降



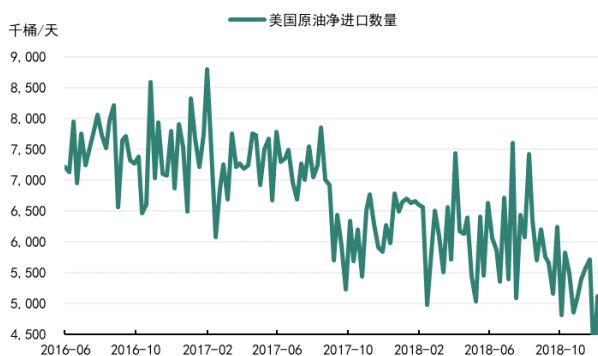
### 美国二叠纪盆地原油产量继续释放



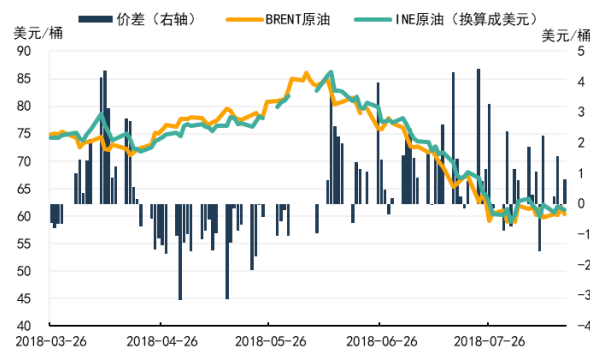
### 美国炼厂原油加工量小幅回落



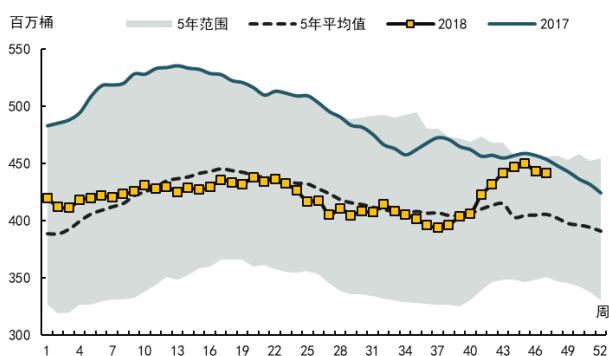
### 美国周度原油进口量小幅反弹



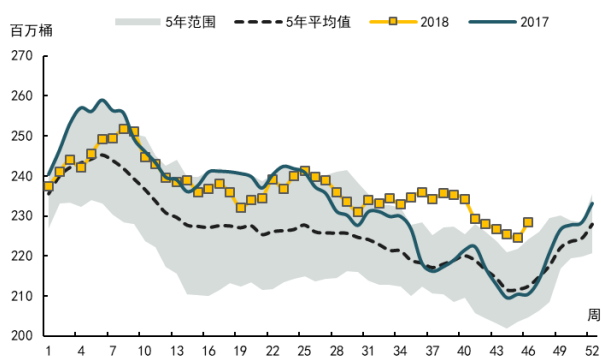
### BRENT 原油贴水 INE 原油



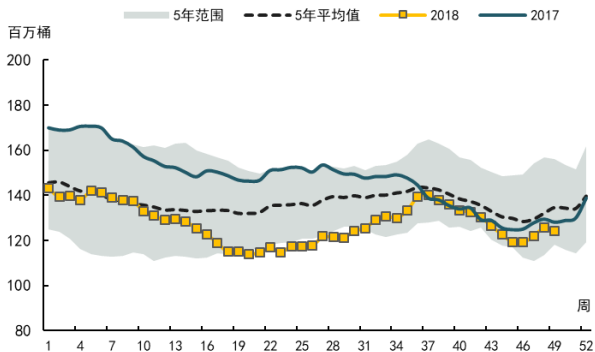
### 美国商业原油库存小幅回落



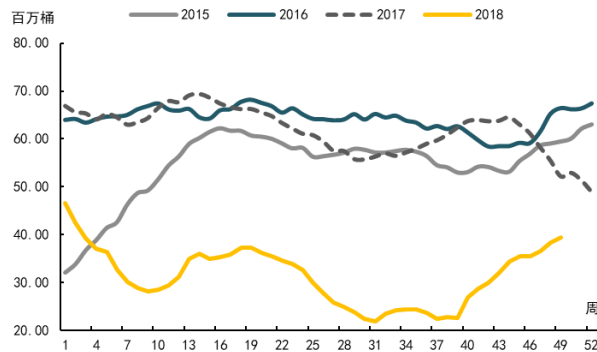
### 美国汽油库存小幅回升



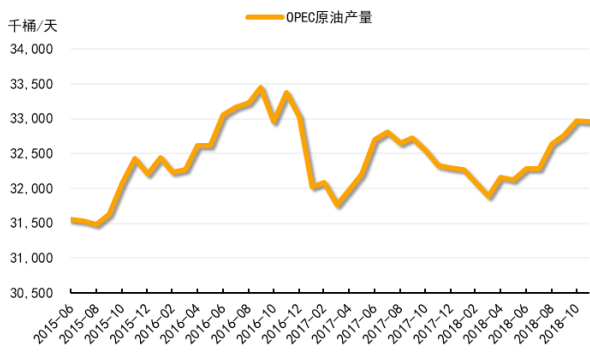
### 美国馏分油库存小幅波动



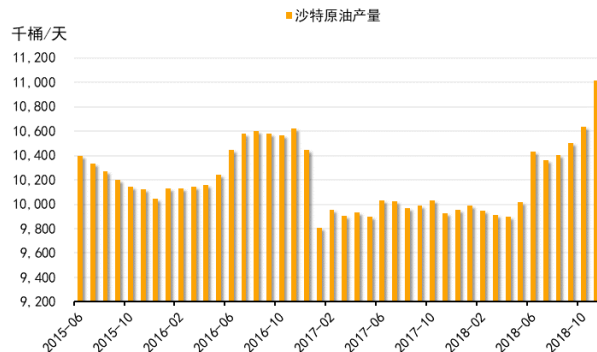
### 库欣商业原油库存反弹



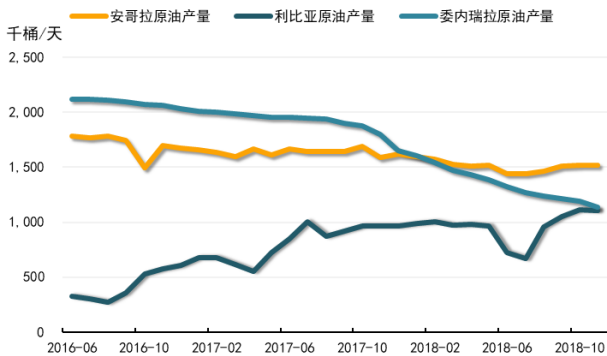
### OPEC 原油产量逐渐平稳



### 沙特原油产量同比增加



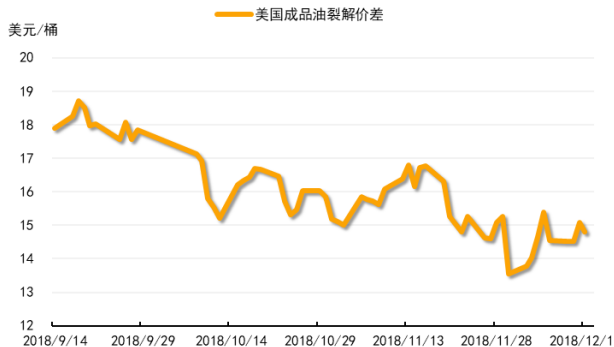
### OPEC 部分产油国原油产量增加



### 原油运输指数震荡上扬



### 美国成品油裂解价差回升

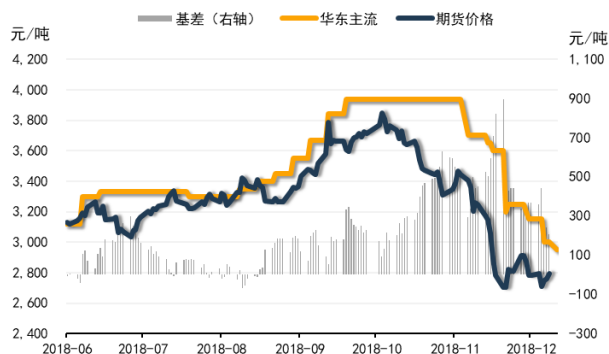


### INE 原油期货库存近期平稳

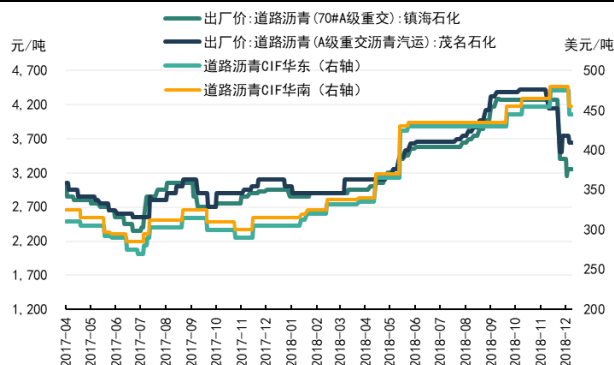


沥青数据监测

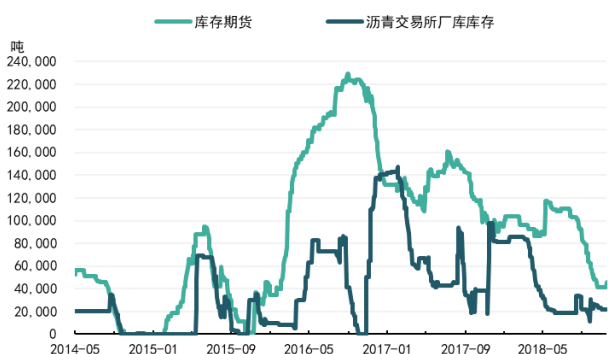
沥青基差小幅收窄



沥青现货报价稳中有降



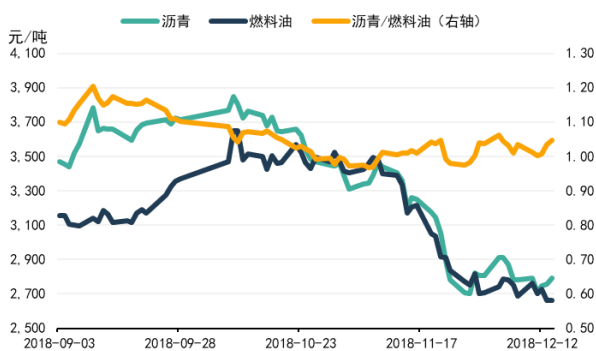
沥青交易所厂库存基本平稳



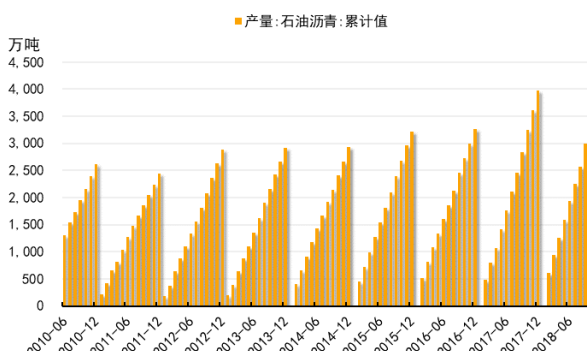
沥青装置开工维持低位



沥青/燃料油比值相对稳定



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>