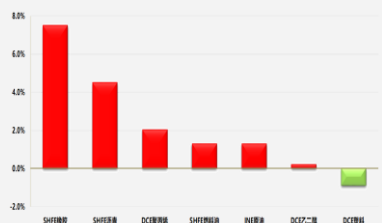




原油区间震荡

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**：OPEC+减产协议得到较好执行，委内瑞拉局势有所升温，美国维持高产；中美经贸协商取得进展，美国延迟加税措施，提振市场信心；库存出现累积，下游炼厂开工回落；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；部分炼厂转产沥青，供应端逐步恢复，部分地区出现库存升高，关注基建预期的落地情况，短期沥青价格宽幅震荡的概率较大。

策略建议

- 1) 原油 1904 区间震荡，谨慎偏多思路；入场点位建议 445 附近，止盈 463，止损 440；
- 2) 沥青 1906 宽幅震荡，谨慎偏多思路；入场点位建议 3200 附近，止损 3170，止盈 3320。

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:20190224			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	1047.00	1051.00	-4.00	▲	-0.38%
	加拿大 (周)	部	212.00	224.00	-12.00	▲	-5.36%
	全球: 海上 (月)	部	265.00	260.00	5.00	▲	1.92%
	全球: 陆地 (月)	部	1999.00	1984.00	15.00	▲	0.76%
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)	%	85.90	85.90	0.00	■	0.00%
原油产量	全球 (月)	千桶/日	101113.40	100781.36	332.03	▲	0.33%
	OPEC (月)	千桶/日	30806.00	31603.00	-797.00	▲	-2.52%
	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%
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)		823.00	828.00	-5.00	▲	-0.60%
	成品油运输指数BCTI (日)		595.00	594.00	1.00	▲	0.17%
	波罗的海干散货指数BDI (日)		634.00	630.00	4.00	▲	0.63%
	CTFI: 中东湾拉斯坦努拉-宁波 (日)	WS	57.85	57.73	0.12	▲	0.21%
	CTFI: 西非马隆格/杰诺-宁波 (日)	WS	57.58	57.50	0.08	▲	0.14%
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	58.89	59.03	-0.14	▲	-0.24%
	工资: 船长: 远洋: 油轮 (月)	美元/月	10000.00	9800.00	200.00	▲	2.04%
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	67.31	67.24	0.07	▲	0.10%
	WTI (日)	美元/桶	57.26	56.96	0.30	▲	0.53%
	中国胜利 (日)	美元/桶	60.00	59.90	0.10	▲	0.17%
	俄罗斯ESPO (日)	美元/桶	69.48	69.41	0.07	▲	0.10%
	迪拜原油 (日)	美元/桶	67.38	67.22	0.16	▲	0.24%
	印尼米纳斯 (日)	美元/桶	62.48	62.52	-0.04	▲	-0.06%
成品油	汽油最高零售指导价 (中国) (十工作日)	元/吨	7640.00	7590.00	50.00	▲	0.66%
	柴油最高零售指导价 (中国) (十工作日)	元/吨	6635.00	6585.00	50.00	▲	0.76%
	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	2.40	2.36	0.04	▲	1.65%
	柴油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	3.01	2.97	0.04	▲	1.35%
	航空煤油: FOB鹿特丹 (日)	美元/吨	648.05	647.38	0.67	▲	0.10%
库存							
原油	EIA美国商业原油库存 (周)	千桶	1263026.00	1265512.00	-2486.00	▲	-0.20%
	API美国原油库存 (周)	千桶	46978.00	46852.00	126.00	▲	0.27%
	EIA库欣原油库存 (周)	千桶	45022.00	41609.00	3413.00	▲	8.20%
	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	256847.00	258301.00	-1454.00	▲
EIA取暖油库存 (周)		千桶	11175.00	11341.00	-166.00	▲	-1.46%
EIA馏分油库存 (周)		千桶	138683.00	140200.00	-1517.00	▲	-1.08%
中国石油焦港口库存 (周)		万吨	204.90	194.90	10.00	▲	5.13%
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	1729.70	1650.00	79.70	▲	4.83%
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	16.29	16.75	-0.46	▲	-2.76%

产业

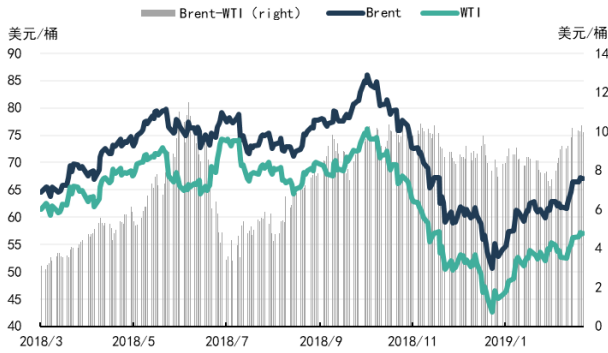
原油产业核心数据观测			更新日期:20190224			前海期货 QIANHAI FUTURES		
期货	单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种								
NYMEX原油								
主力合约价格	NYMEX原油期货合约 (日)	美元/桶	57.08	56.84	0.24	0.42%		
持仓观测	总持仓 (日)	张	2057061.00	2042018.00	15043.00	0.74%		
	商业多头持仓占比 (日)	%	39.70	39.40	0.30	0.76%		
	商业空头持仓占比 (日)	%	55.80	56.20	-0.40	-0.71%		
	非商业套利持仓占比 (日)	%	32.50	32.60	-0.10	-0.31%		
	非商业空头持仓占比 (日)	%	8.30	7.80	0.50	6.41%		
	非商业多头持仓占比 (日)	%	23.90	24.50	-0.60	-2.45%		
波动率观测	近一周 (日)	%	0.39	0.81	-0.42	-51.56%		
	近一月 (日)	%	1.57	1.47	0.10	6.77%		
	近一年 (日)	%	7.92	7.91	0.01	0.13%		
BRENT原油								
主力合约价格	BRENT原油期货合约	美元/桶	67.04	67.13	-0.09	-0.13%		
成交持仓比观测	总持仓 (日)	张	2306890.00	2304679.00	2211.00	0.10%		
	生产商/贸易商/加工商/用户:多头持仓占比	%	28.90	27.90	1.00	3.58%		
	生产商/贸易商/加工商/用户:空头持仓占比	%	54.00	52.90	1.10	2.08%		
	掉期商:多头持仓占比	%	24.20	24.50	-0.30	-1.22%		
	掉期商:空头持仓占比	%	2.30	2.40	-0.10	-4.17%		
	掉期商:套利持仓占比	%	5.10	4.80	0.30	6.25%		
	管理基金:多头持仓占比	%	15.20	14.60	0.60	4.11%		
	管理基金:空头持仓占比	%	2.40	2.50	-0.10	-4.00%		
	管理基金:套利持仓占比	%	10.50	11.80	-1.30	-11.02%		
	波动率观测	近一周	%	0.32	0.36	-0.04	-9.90%	
		近一月	%	2.32	2.21	0.10	4.60%	
近一年		%	7.66	7.66	0.00	-0.05%		
INE原油								
主力合约价格	INE原油期货合约	元/桶	449.00	456.80	-7.80	-1.71%		
成交持仓比观测	成交/持仓比		4.55	3.78	0.77	20.38%		
库存	库存期货	桶	2774000.00	2774000.00	0.00	0.00%		
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)		27.17	26.12	1.05	4.02%	
	PB	申万行业指数: 石油开采 (日)		1.17	1.13	0.04	3.54%	
	ROE	石油石化行业平均 (年)	%	3.00	1.80	1.20	66.67%	
上市公司	石油开采							
	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		1.51	1.51	0.00	0.19%	
		PE		16.06	16.03	0.03	0.19%	
	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		1.74	1.51	0.23	15.35%	
		PE		15.93	15.89	0.04	0.24%	
	中国石油	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		1.14	1.14	0.00	-0.26%	
		PE		25.87	25.94	-0.07	-0.26%	
	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		0.99	0.99	0.00	0.00%	
		PE		11.41	11.41	0.00	0.00%	
	策略观测							
	★★★	跨期套利	主力-连续 (周)	元/桶	7.80	8.10	-0.300	-3.70%
跨市场套利		INE*汇率/WTI (日)		1.19	1.20	-0.008	-0.66%	
		INE*汇率/BRENT (日)		1.01	1.02	-0.001	-0.10%	
★★☆	跨品种套利	INE原油/燃料油 (日)	吨/桶	0.16	0.15	0.002	1.41%	
		INE原油/沥青 (日)	吨/桶	0.14	0.14	0.001	0.62%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

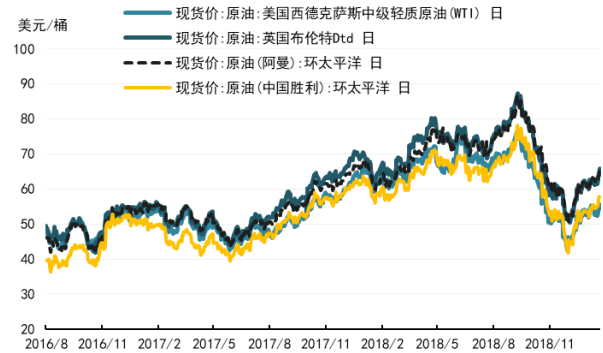
二、产业数据监测百图

原油数据监测

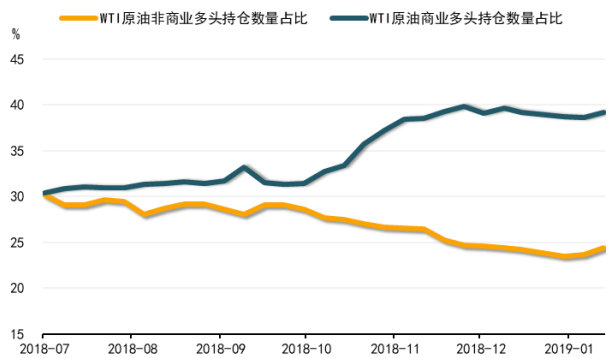
BRENT 与 WTI 价差维持高位



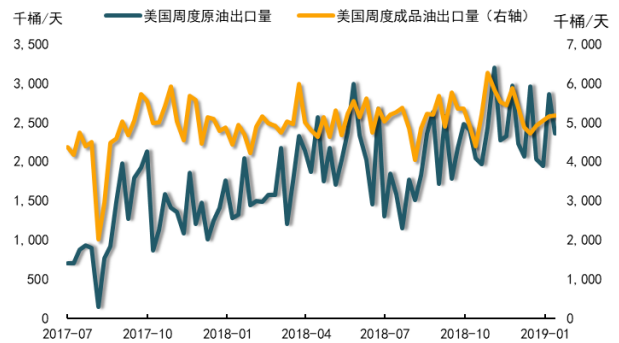
原油现货价格继续反弹



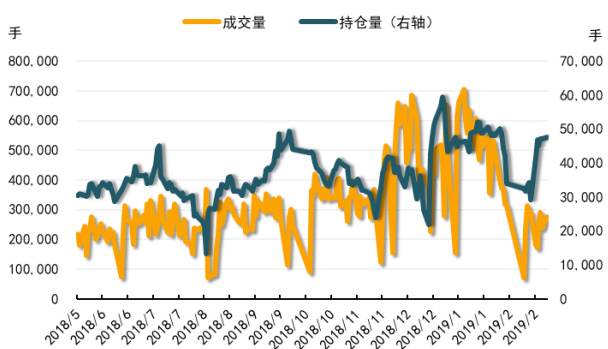
WTI 原油商业多头持仓占比企稳



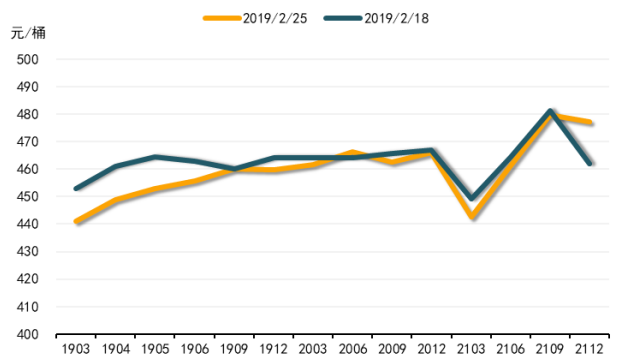
美国原油出口量小幅回落



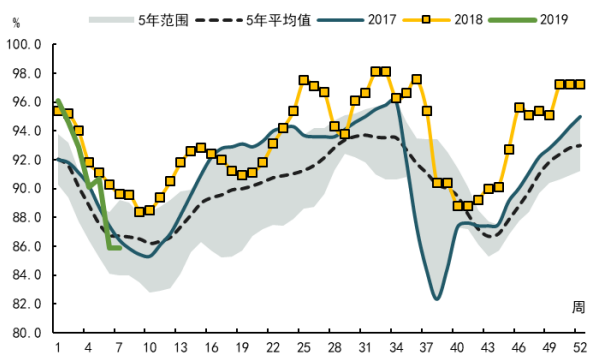
INE 原油持仓增加成交回落



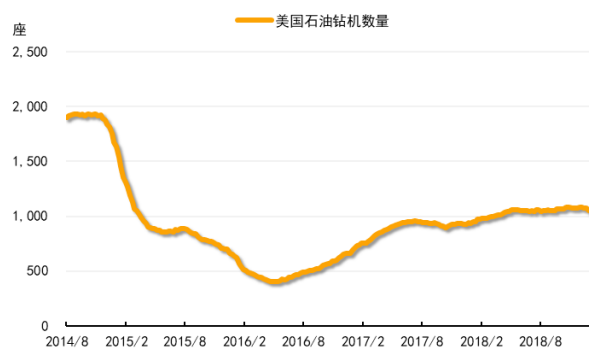
INE 原油远期曲线结构小幅调整



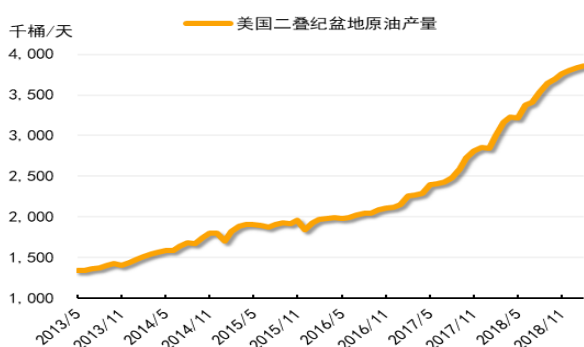
美国炼厂开工率暂时企稳



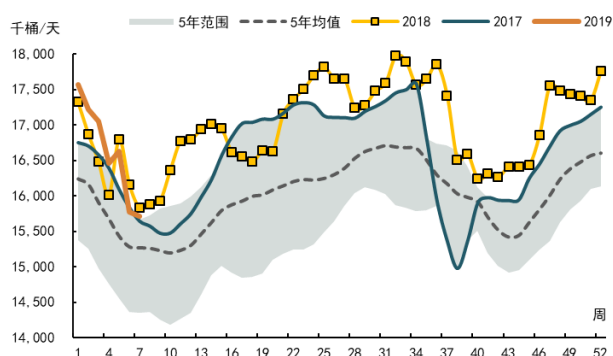
美国石油钻机数量基本平稳



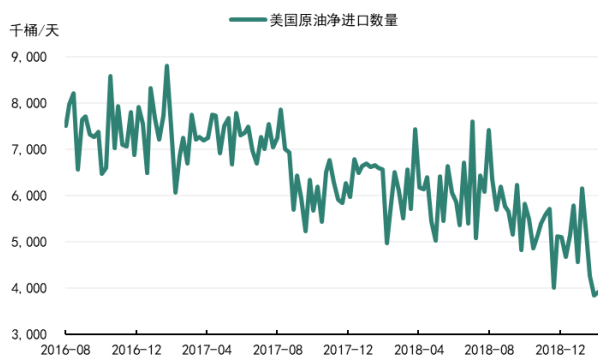
美国二叠纪盆地原油产量继续释放



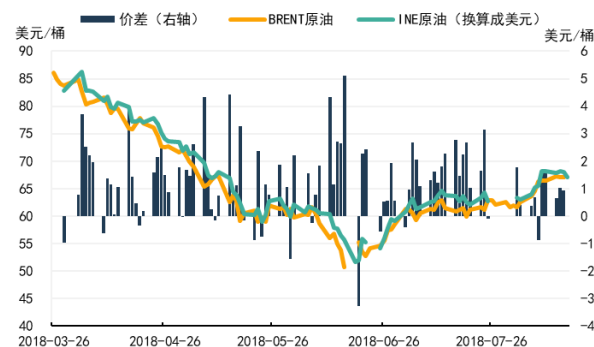
美国炼厂原油加工量回落



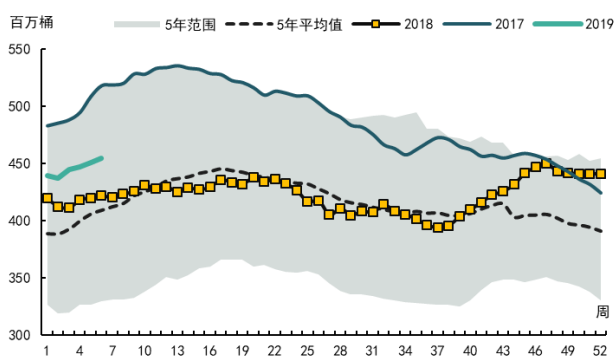
美国周度原油进口量下降



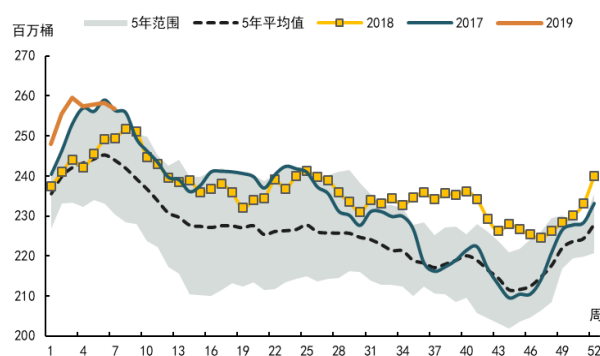
BRENT 对 INE 转为贴水



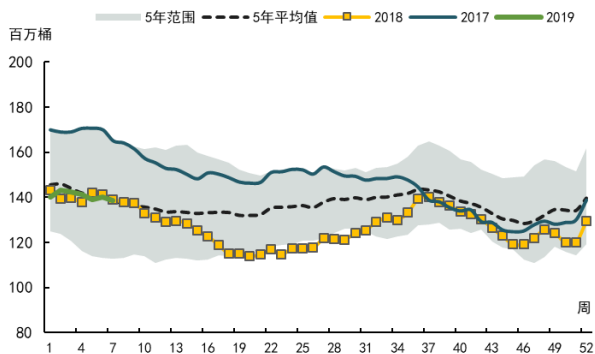
美国商业原油库存继续增加



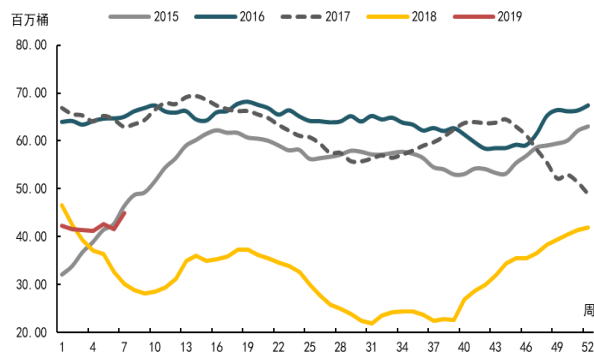
美国汽油库存维持高位



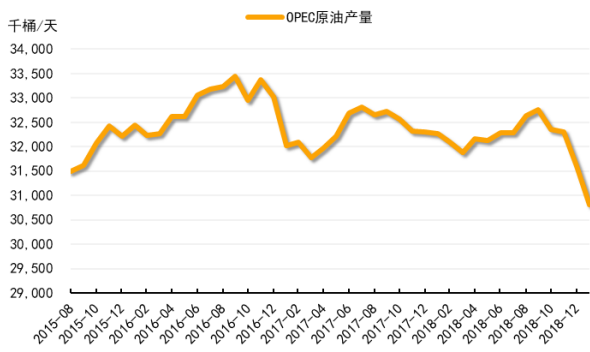
美国馏分油库存基本平稳



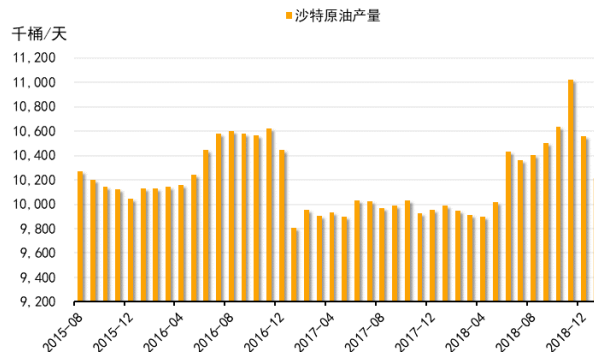
库欣商业原油库存增加



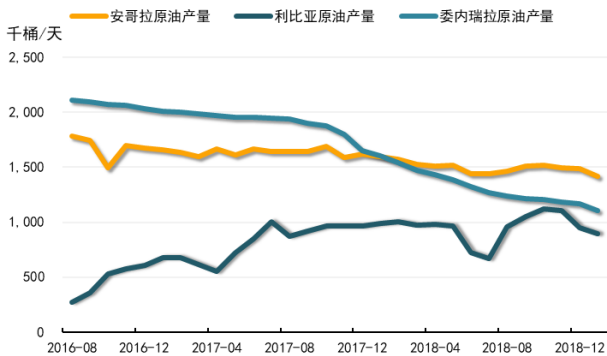
OPEC 原油产量明显下降



沙特原油产量下降



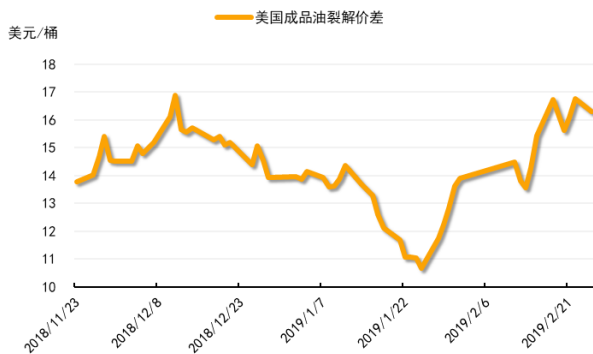
OPEC 部分产油国原油产量回落



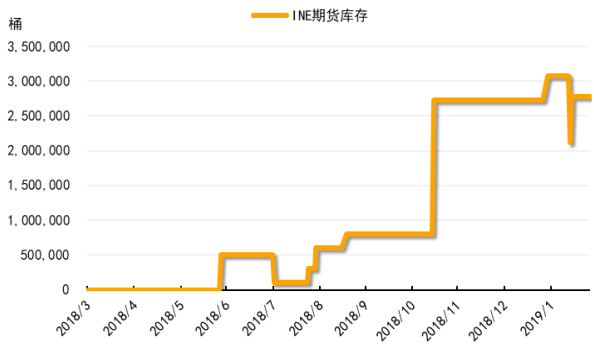
原油运输指数小幅反弹



美国成品油裂解价差小幅波动

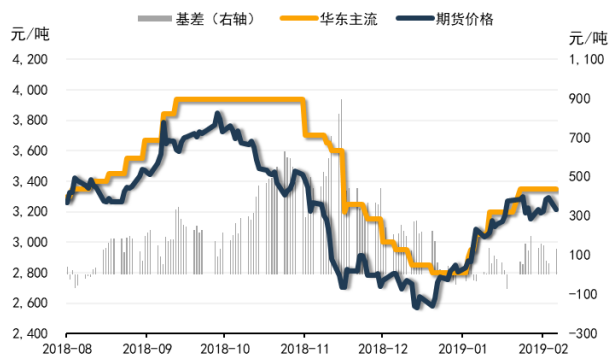


INE 原油期货库存小幅增加

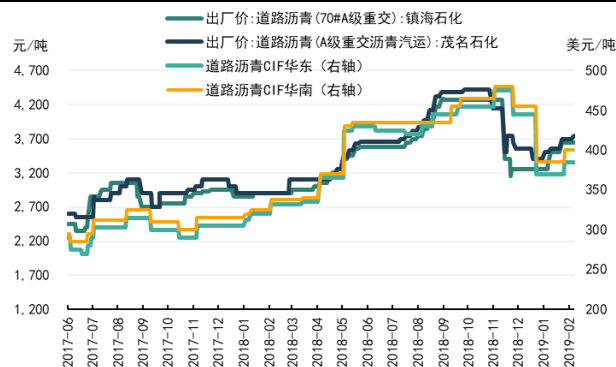


沥青数据监测

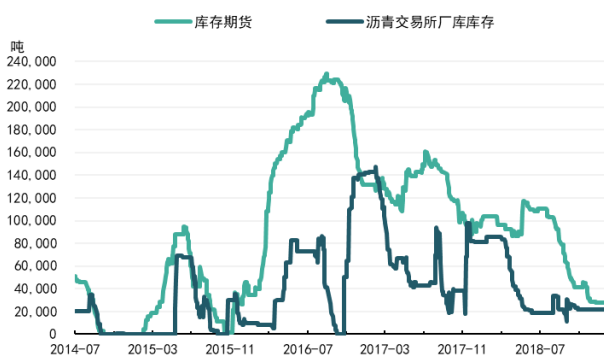
沥青基差转正



沥青现货报价保持平稳



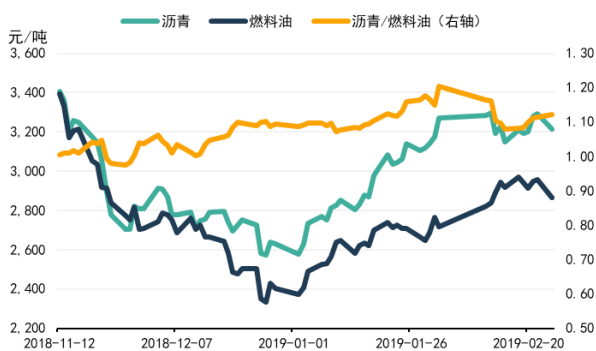
沥青交易所库存稳定



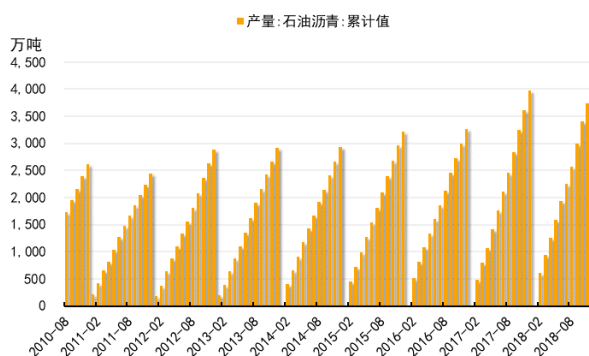
沥青装置开工小幅回落



沥青/燃料油盘面比值基本平稳



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>

