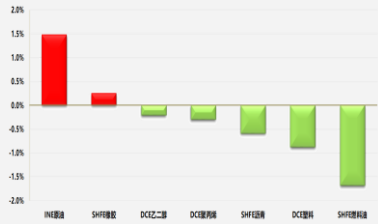


## 原油需求忧虑升温

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.cn

从业资格号：F3032926

投资咨询号：Z0012738

### 核心观点

- 原油：**在 OPEC+减产和伊朗、委内瑞拉受制裁的背景下，原油供应端对价格形成有力支撑。不过，需求端的忧虑在升温，中美经贸磋商还没有结果，英国“脱欧”问题久拖未决，欧美经济数据疲弱。原油价格在供需矛盾中可能延续震荡走势，短期下行空间有限。
- 沥青：**现货价格升水期货，3-4 月马瑞油供应有保障，但由于利润原因，马瑞油加工量下滑，沥青供应量可能受限；库存处于相对低位，下游需求逐步展开，但上游原油支撑力度减弱。短期沥青价格区间震荡的概率较大。

### 策略建议

- 原油 1905 区间震荡，谨慎偏多思路；入场点位建议 448 附近，止盈 463，止损 443；
- 沥青 1906 区间震荡，谨慎偏多思路；入场点位建议 3300 附近，止损 3250，止盈 3450。

### 风险提示

- 中美经贸磋商；
- 地缘政治风险；
- 委内瑞拉马瑞油供应；
- OPEC 减产执行情况；
- 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:20190324			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	1016.00	1026.00	-10.00	▲	-0.97%
	加拿大 (周)	部	105.00	161.00	-56.00	▲	-34.78%
	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)	%	88.90	87.60	1.30	▲	1.48%
原油产量	全球 (月)	千桶/日	102060.12	102168.59	-108.47	▲	-0.11%
	OPEC (月)	千桶/日	30549.00	30770.00	-221.00	▲	-0.72%
	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%
<b>运输</b>							
油轮运量	全部地区现货租船 (月)	百万桶/天	22.25	19.73	2.52	▲	12.77%
	航行中: 欧佩克 (月)	百万桶/天	25.25	25.32	-0.07	▲	-0.28%
	航行中: 中东 (月)	百万桶/天	18.48	18.47	0.01	▲	0.05%
	已抵达: 北美 (月)	百万桶/天	9.87	10.23	-0.36	▲	-3.52%
	已抵达: 远东 (月)	百万桶/天	9.15	9.20	-0.05	▲	-0.54%
原油运价	原油运输指数BDTI (日)		695.00	700.00	-5.00	▲	-0.71%
	成品油运输指数BCTI (日)		669.00	650.00	19.00	▲	2.92%
	波罗的海干散货指数BDI (日)		690.00	695.00	-5.00	▲	-0.72%
	CTFI: 中东湾拉斯坦努拉-宁波 (日)	WS	57.73	58.81	-1.08	▲	-1.84%
	CTFI: 西非马隆格/杰诺-宁波 (日)	WS	55.46	55.96	-0.50	▲	-0.89%
船舶市场	造船完工量: 油船 (月)	载重吨	7129598.00	487288.00	6642310.00	▲	1363.12%
	手持订单量: 油船 (月)	载重吨	63950887.00	64338314.00	-387427.00	▲	-0.60%
	新造VLCC油船价格 (315-320KDW) (月)	万美元	9300.00	9250.00	50.00	▲	0.54%
	二手船估计: 300000DWT: VLCC油船 (周)	百万美元	60.80	60.80	0.00	▲	0.00%
	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%	
<b>价格</b>							
原油	布伦特Dtd (日)	美元/桶	66.90	66.39	0.51	▲	0.77%
	WTI (日)	美元/桶	59.09	58.52	0.57	▲	0.97%
	中国胜利 (日)	美元/桶	#N/A	60.21	#N/A	▲	#N/A
	俄罗斯ESPO (日)	美元/桶	68.90	69.24	-0.34	▲	-0.49%
	迪拜原油 (日)	美元/桶	#N/A	67.79	#N/A	▲	#N/A
	印尼米纳斯 (日)	美元/桶	#N/A	62.84	#N/A	▲	#N/A
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	3730.00	4380.00	-650.00	▲	-14.84%
	燃料油: 进口高硫380CST: 华东 (周)	元/吨	4500.00	4500.00	0.00	▲	0.00%
	重交沥青: 华东 (周)	元/吨	3550.00	3450.00	100.00	▲	2.90%
	汽油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	2.63	2.55	0.08	▲	2.98%
	柴油零售价 (美国) (周)	美元/加仑	3.07	3.08	-0.01	▲	-0.29%
	航空煤油: FOB鹿特丹 (日)	美元/吨	635.17	645.37	-10.20	▲	-1.58%
<b>库存</b>							
原油	EIA美国商业原油库存 (周)	千桶	1221851.00	1234493.00	-12642.00	▲	-1.02%
	API美国原油库存 (周)	千桶	46815.70	47029.00	-213.30	▲	-0.45%
	EIA库欣原油库存 (周)	千桶	46383.00	46851.00	-468.00	▲	-1.00%
	美国石油库存天数 (月)	天	379.00	378.00	1.00	▲	0.26%
成品油	EIA汽油库存 (周)	千桶	241503.00	246090.00	-4587.00	▲	-1.86%
	EIA取暖油库存 (周)	千桶	10332.00	10890.00	-558.00	▲	-5.12%
	EIA馏分油库存 (周)	千桶	132242.00	136369.00	-4127.00	▲	-3.03%
	中国石油焦港口库存 (周)	万吨	207.70	201.00	6.70	▲	3.33%
	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	1670.80	1200.00	470.80	▲	39.23%
<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	99.35	98.02	1.33	▲	1.36%
	经合组织需求量 (季)	百万桶/天	48.16	47.24	0.92	▲	1.95%
<b>利润</b>							
裂解价差	成品油裂解价差 (日)	美元/桶	22.41	21.61	0.80	▲	3.70%

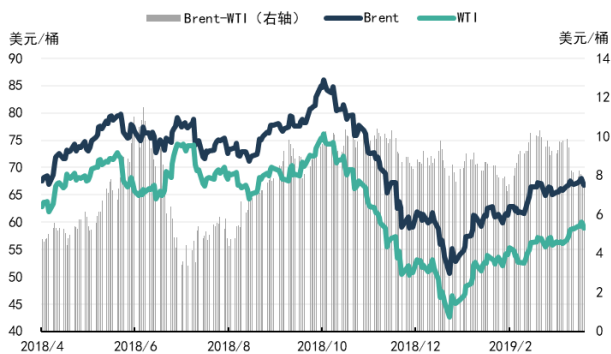
原油产业核心数据观测			更新日期:20190324			前海期货 QIANHAI FUTURES		
期货	单位	当期值	前次值	变化	幅度			
<b>品种</b>								
<b>NYMEX原油</b>								
主力合约价格	NYMEX原油期货合约 (日)	美元/桶	58.97	59.87	-0.90	-1.50%		
持仓观测	总持仓 (日)	张	2067851.00	2025884.00	41967.00	2.07%		
	商业多头持仓占比 (日)	%	39.20	40.60	-1.40	-3.45%		
	商业空头持仓占比 (日)	%	56.50	57.30	-0.80	-1.40%		
	非商业多头持仓占比 (日)	%	32.80	31.50	1.30	4.13%		
	非商业空头持仓占比 (日)	%	7.20	7.80	-0.60	-7.69%		
	非商业多头持仓占比 (日)	%	24.10	24.00	0.10	0.42%		
波动率观测	近一周 (日)	%	0.39	0.45	-0.07	-14.56%		
	近一月 (日)	%	1.47	1.43	0.04	2.47%		
	近一年 (日)	%	8.08	8.07	0.00	0.04%		
<b>BRENT原油</b>								
主力合约价格	BRENT原油期货合约	美元/桶	66.79	67.55	-0.76	-1.13%		
成交持仓比观测	总持仓 (日)	张	2395284.00	2354854.00	40430.00	1.72%		
	生产商/贸易商/加工商/用户:多头持仓占比	%	32.70	32.40	0.30	0.93%		
	生产商/贸易商/加工商/用户:空头持仓占比	%	58.10	58.20	-0.10	-0.17%		
	掉期商:多头持仓占比	%	22.30	23.40	-1.10	-4.70%		
	掉期商:空头持仓占比	%	2.30	2.10	0.20	9.52%		
	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	%	15.60	15.50	0.10	0.65%		
	管理基金:空头持仓占比	%	2.30	2.50	-0.20	-8.00%		
	管理基金:套利持仓占比	%	10.00	9.90	0.10	1.01%		
	波动率观测	近一周	%	0.42	0.39	0.03	8.42%	
		近一月	%	0.86	0.87	-0.01	-0.71%	
		近一年	%	7.67	7.66	0.00	0.03%	
<b>INE原油</b>								
主力合约价格	INE原油期货合约	元/桶	450.20	460.90	-10.70	-2.32%		
成交持仓比观测	成交/持仓比		6.01	4.70	1.32	28.02%		
库存	库存期货	桶	2573000.00	2573000.00	0.00	0.00%		
<b>行业与上市公司</b>								
<b>行业估值</b>								
行业	PE	申万行业指数: 石油开采 (日)		27.86	27.36	0.50	1.83%	
	PB	申万行业指数: 石油开采 (日)		1.21	1.18	0.03	2.54%	
	ROE	石油石化行业平均 (年)	%	3.00	1.80	1.20	66.67%	
<b>石油开采</b>								
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		1.57	1.59	-0.02	-1.30%	
		PE		16.62	16.84	-0.22	-1.30%	
	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		1.78	1.59	0.19	11.85%	
		PE		16.35	16.52	-0.17	-1.03%	
	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		1.17	1.17	0.00	0.26%	
		PE		27.04	26.55	0.49	1.84%	
	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		1.01	1.01	0.00	-0.33%	
		PE		11.61	11.64	-0.04	-0.33%	
<b>策略观测</b>								
★★★	跨期套利	主力-连续 (周)	元/桶					
	跨市场套利	INE*汇率/WTI (日)		1.17	1.16	0.007	0.59%	
		INE*汇率/BRENT (日)		1.03	1.03	0.002	0.21%	
	★★☆	跨品种套利	INE原油/燃料油 (日)	吨/桶	0.16	0.16	0.001	0.71%
INE原油/沥青 (日)			吨/桶	0.14	0.14	-0.001	-0.55%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

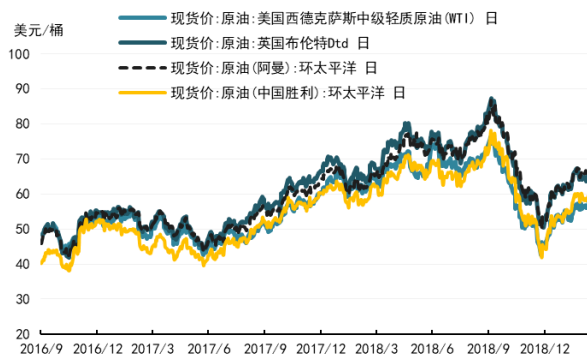
## 二、产业数据监测百图

### 原油数据监测

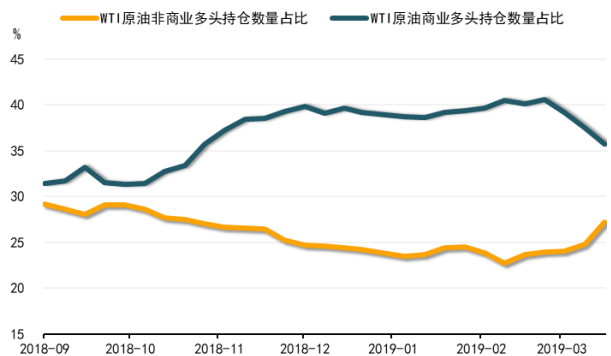
BRENT 与 WTI 价差维持高位



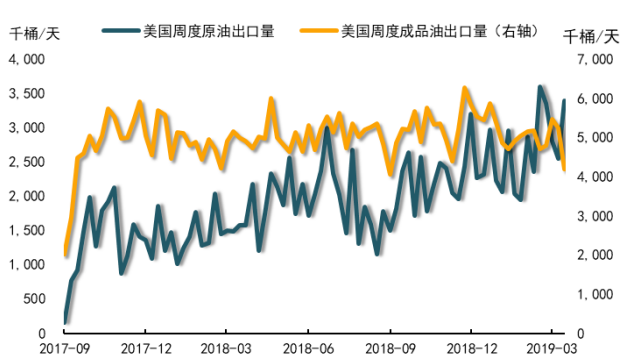
原油现货价格震荡调整



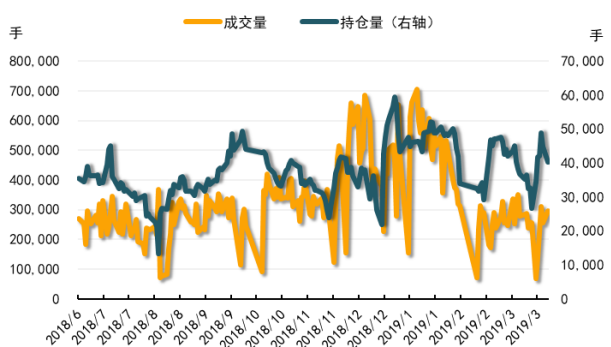
WTI 原油商业多头持仓占比下滑



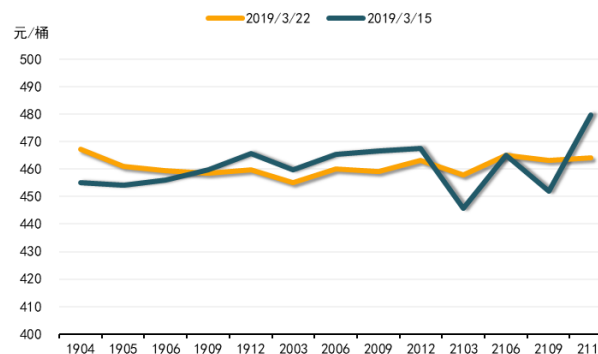
美国原油出口量反弹，成品油出口下降



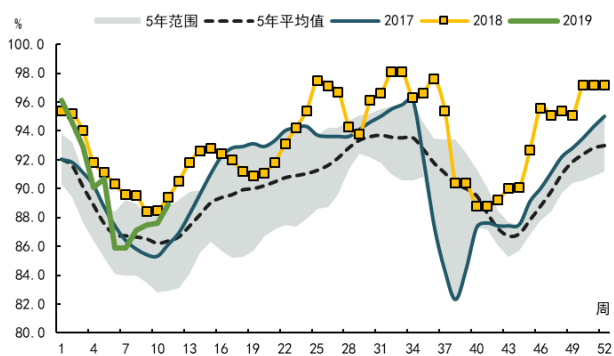
INE 原油成交量反弹



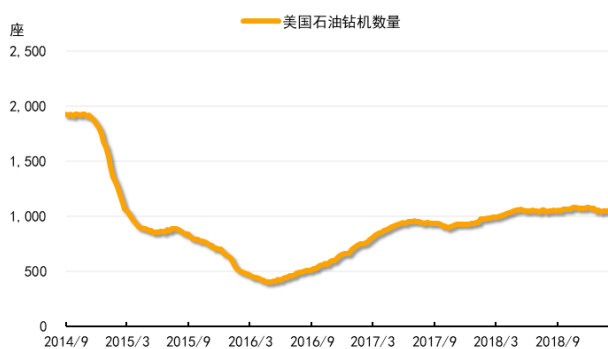
INE 原油远期曲线结构小幅调整



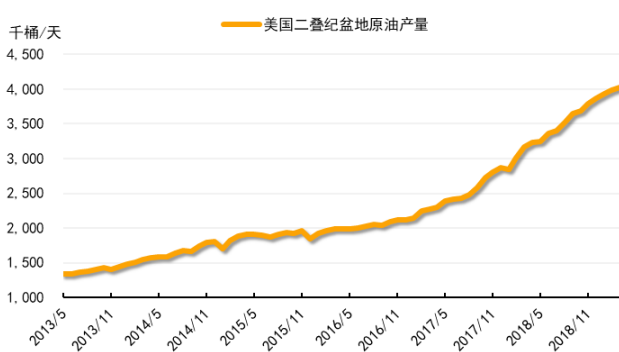
### 美国炼厂开工率小幅反弹



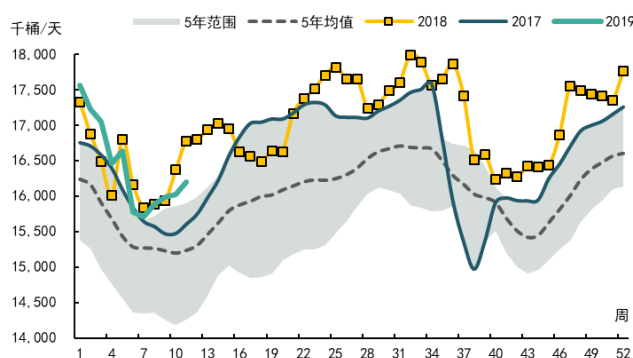
### 美国石油钻机数量小幅回落



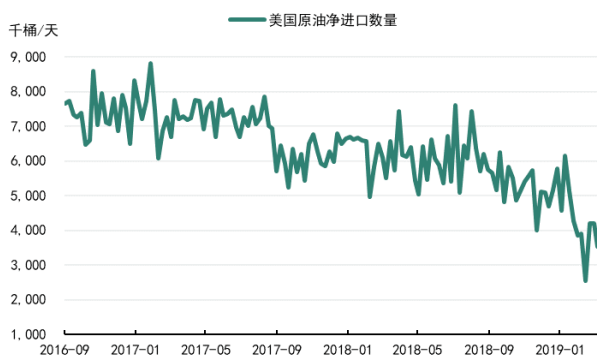
### 美国二叠纪盆地原油产量继续释放



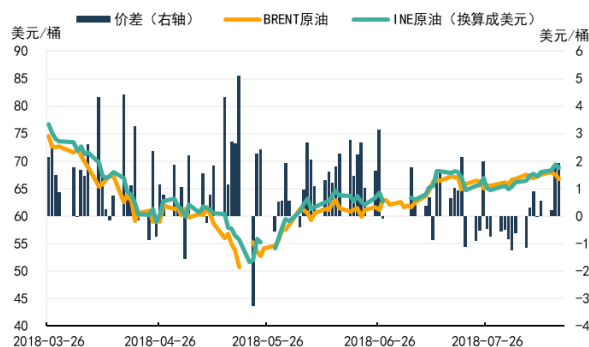
### 美国炼厂原油加工量回升



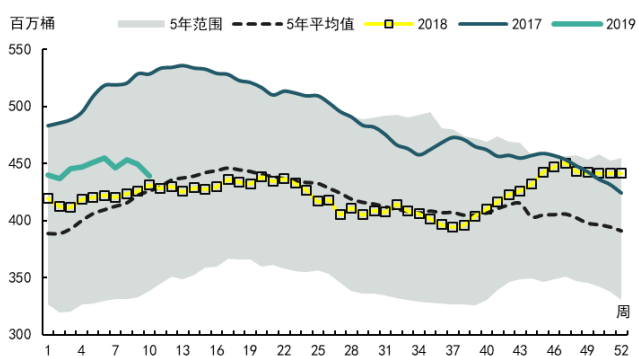
### 美国周度原油进口量小幅回落



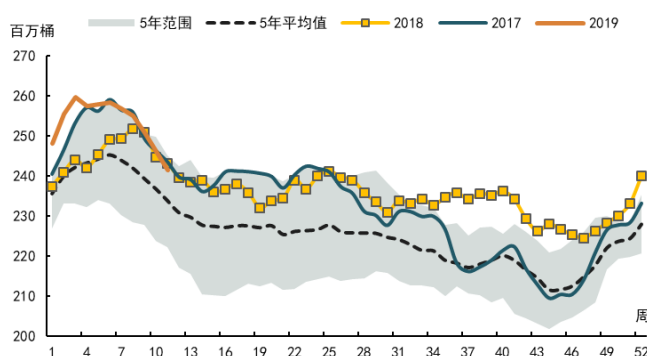
### INE 持续升水 BRENT



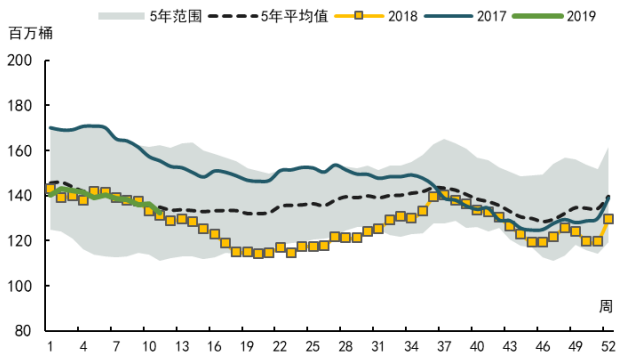
### 美国商业原油库存下降



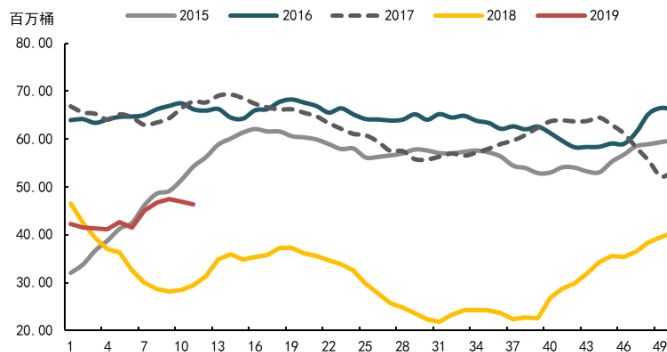
### 美国汽油库存持续回落



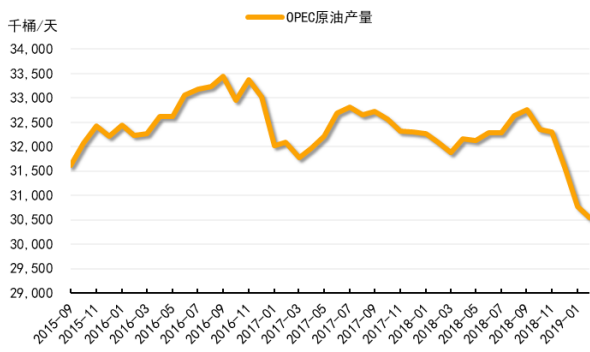
### 美国馏分油库存小幅回落



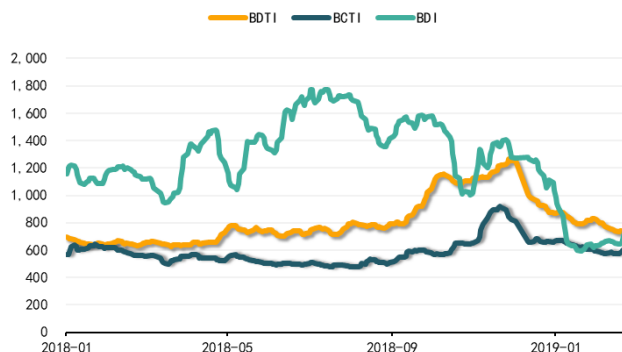
### 库欣商业原油库存小幅回落



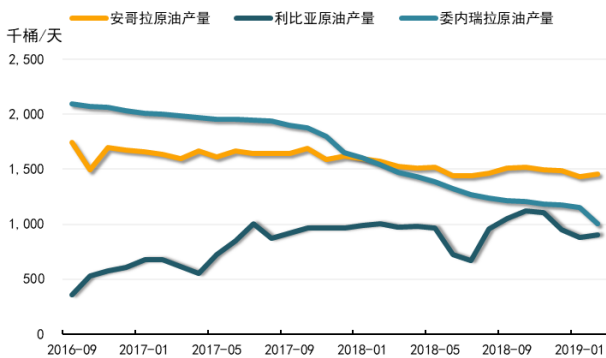
### OPEC 原油产量明显下降



### 原油运输指数小幅企稳



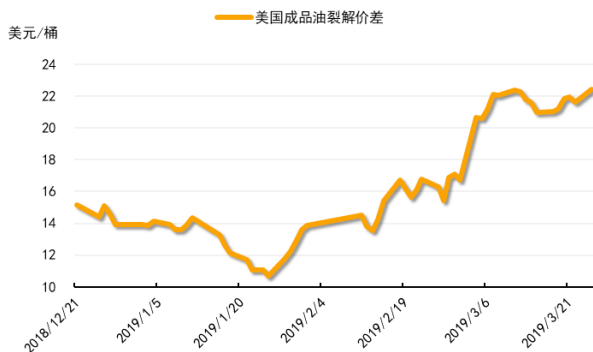
### OPEC 部分产油国原油产量回落



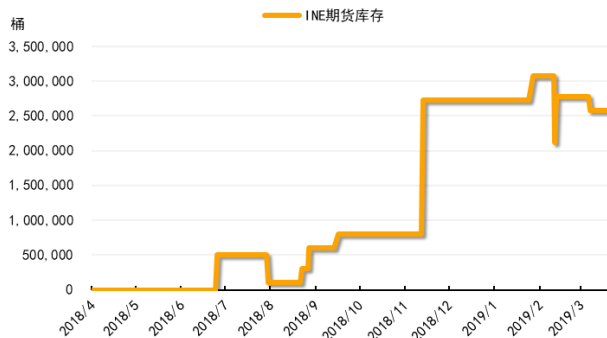
### VLCC 油轮估价持续走高



### 美国成品油裂解价差大幅上升

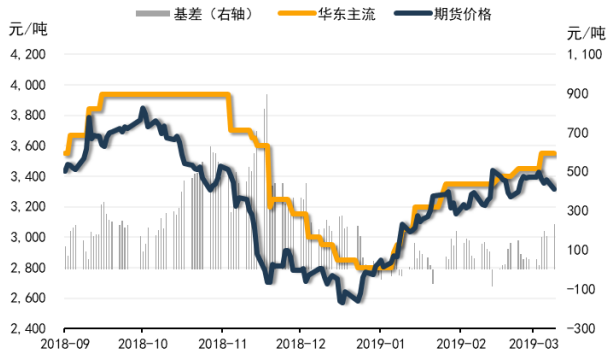


### INE 原油期货库存小幅回落

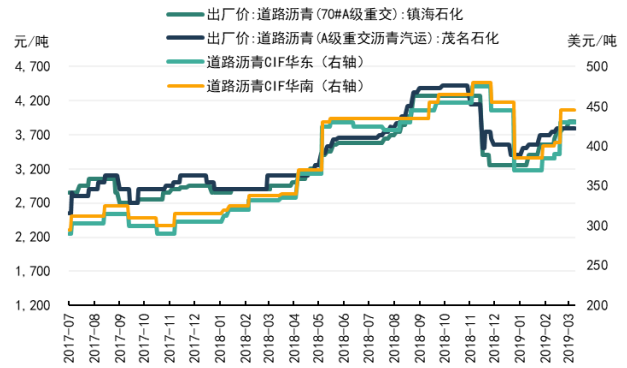


沥青数据监测

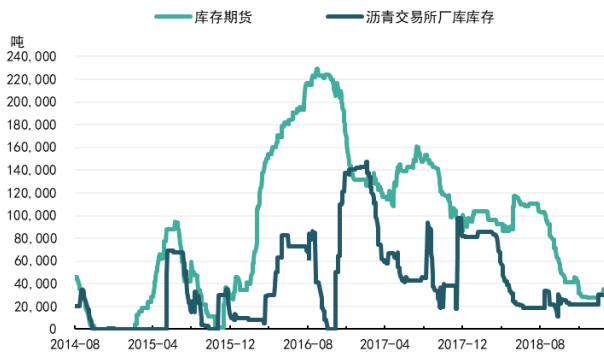
沥青基差扩大



沥青现货报价平稳



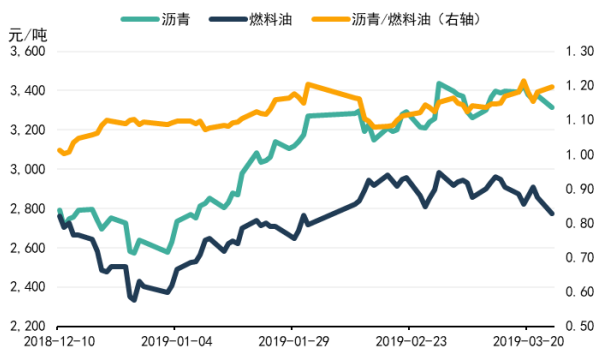
沥青交易所库存稳定



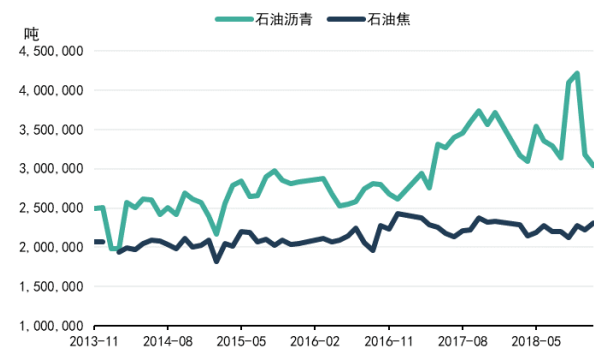
沥青装置开工小幅回落



沥青/燃料油盘面比值再度上扬



焦化料对沥青有替代效应



## 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>

