

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.net

从业资格号：F3032926

投资咨询号：Z0012738

## 原油震荡偏强

### 核心观点

- **原油**：OPEC+减产协议有望延长，美国原油产量增速放缓，委内瑞拉局势动荡，供应端对价格形成支撑；需求端则存在不确定性，美国经济数据下滑，美联储降低加息预期；英国脱欧问题持续困扰欧洲，影响市场信心；中国减税降费提振经济，但贸易磋商成果难料。供需制约之下，短期原油价格震荡偏强的概率较大。
- **沥青**：由于美俄介入和大国竞争，委内瑞拉局势正逐渐变得更加不可预测，影响马瑞油后期供应；炼厂库存仍处低位，社会库存相对较高，等待需求释放；短期沥青价格震荡偏强的概率较大。

### 策略建议

- 1) 原油 1905 震荡偏强，谨慎偏多思路；入场点位建议 460 附近，止盈 475，止损 455；
- 2) 沥青 1906 震荡偏强，谨慎偏多思路；入场点位建议 3430 附近，止损 3380，止盈 3580。

### 风险提示

- 1) 中美经贸磋商；
- 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:20190331			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(日)	美元/桶	60.18	59.45	0.73	1.23%		
持仓观测	总持仓(日)	张	1962559.00	2012864.00	-50305.00	-2.50%		
	商业多头持仓占比(日)	%	35.70	37.50	-1.80	-4.80%		
	商业空头持仓占比(日)	%	57.50	55.80	1.70	3.05%		
	非商业多头持仓占比(日)	%	32.90	33.60	-0.70	-2.08%		
	非商业空头持仓占比(日)	%	6.10	6.90	-0.80	-11.59%		
	非商业多头持仓占比(日)	%	27.20	24.80	2.40	9.68%		
波动率观测	近一周(日)	%	0.41	0.37	0.04	10.84%		
	近一月(日)	%	1.44	1.49	-0.04	-2.94%		
	近一年(日)	%	8.09	8.09	0.00	0.02%		
<b>BRENT原油</b>								
主力合约价格	BRENT原油期货	美元/桶	67.55	67.31	0.24	0.36%		
成交持仓比观测	总持仓(日)	张	2404230.00	2395284.00	8946.00	0.37%		
	生产商/贸易商/加工商/用户:多头持仓占比	%	31.20	32.70	-1.50	-4.59%		
	生产商/贸易商/加工商/用户:空头持仓占比	%	57.30	58.10	-0.80	-1.38%		
	掉期商:多头持仓占比	%	21.90	22.30	-0.40	-1.79%		
	掉期商:空头持仓占比	%	2.40	2.30	0.10	4.35%		
	掉期商:套利持仓占比	%	5.80	5.10	0.70	13.73%		
	管理基金:多头持仓占比	%	16.10	15.60	0.50	3.21%		
	管理基金:空头持仓占比	%	2.30	2.30	0.00	0.00%		
	管理基金:套利持仓占比	%	9.80	10.00	-0.20	-2.00%		
	波动率观测	近一周(日)	%	0.22	0.25	-0.03	-13.58%	
近一月(日)		%	0.72	0.81	-0.09	-11.25%		
近一年(日)		%	7.68	7.67	0.00	0.03%		
<b>INE原油</b>								
主力合约价格	INE原油期货	元/桶	457.90	453.20	4.70	1.04%		
成交持仓比观测	成交/持仓比		5.95	5.39	0.56	10.45%		
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)	27.51	27.01	0.50	1.85%		
	PB	申万行业指数:石油开采(日)	1.18	1.16	0.02	1.72%		
	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		1.49	1.56	-0.06	-4.14%	
		PE		15.80	16.48	-0.68	-4.13%	
	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	1.56	0.23	14.71%	
		PE		16.42	16.33	0.09	0.57%	
	中国石油	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	1.14	0.01	0.66%	
		PE		26.45	26.28	0.17	0.66%	
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	1.12	2.38%		
	ROE	%	8.30	5.89	2.42	41.08%		
	PB		0.97	0.96	0.00	0.35%		
	PE		11.02	10.98	0.04	0.35%		

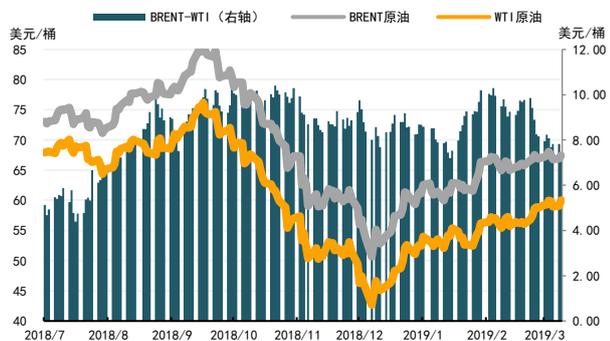
原油产业核心数据观测			更新日期:20190331			前海期货 QIANHAI FUTURES		
期货	单位	当期值	前次值	变化	幅度			
<b>品种</b>								
<b>NYMEX原油</b>								
主力合约价格	NYMEX原油期货合约 (日)	美元/桶	60.18	59.45	0.73	▲ 1.23%		
持仓观测	总持仓 (日)	张	1962559.00	2012864.00	-50305.00	▼ -2.50%		
	商业多头持仓占比 (日)	%	35.70	37.50	-1.80	▼ -4.80%		
	商业空头持仓占比 (日)	%	57.50	55.80	1.70	▲ 3.05%		
	非商业多头持仓占比 (日)	%	32.90	33.60	-0.70	▼ -2.08%		
	非商业空头持仓占比 (日)	%	6.10	6.90	-0.80	▼ -11.59%		
	非商业多头持仓占比 (日)	%	27.20	24.80	2.40	▲ 9.68%		
波动率观测	近一周 (日)	%	0.41	0.37	0.04	▲ 10.84%		
	近一月 (日)	%	1.44	1.49	-0.04	▼ -2.94%		
	近一年 (日)	%	8.09	8.09	0.00	▶ 0.02%		
<b>BRENT原油</b>								
主力合约价格	BRENT原油期货合约	美元/桶	67.55	67.31	0.24	▲ 0.36%		
成交持仓比观测	总持仓 (日)	张	2404230.00	2395284.00	8946.00	▲ 0.37%		
	生产商/贸易商/加工商/用户:多头持仓占比	%	31.20	32.70	-1.50	▼ -4.59%		
	生产商/贸易商/加工商/用户:空头持仓占比	%	57.30	58.10	-0.80	▼ -1.38%		
	掉期商:多头持仓占比	%	21.90	22.30	-0.40	▼ -1.79%		
	掉期商:空头持仓占比	%	2.40	2.30	0.10	▲ 4.35%		
	掉期商:套利持仓占比	%	5.80	5.10	0.70	▲ 13.73%		
	管理基金:多头持仓占比	%	16.10	15.60	0.50	▲ 3.21%		
	管理基金:空头持仓占比	%	2.30	2.30	0.00	▶ 0.00%		
	管理基金:套利持仓占比	%	9.80	10.00	-0.20	▼ -2.00%		
	波动率观测	近一周	%	0.22	0.25	-0.03	▼ -13.58%	
近一月		%	0.72	0.81	-0.09	▼ -11.25%		
近一年		%	7.68	7.67	0.00	▶ 0.03%		
<b>INE原油</b>								
主力合约价格	INE原油期货合约	元/桶	457.90	453.20	4.70	▲ 1.04%		
成交持仓比观测	成交/持仓比		5.95	5.39	0.56	▲ 10.45%		
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)		27.51	27.01	0.50	▲ 1.85%	
	PB	申万行业指数: 石油开采 (日)		1.18	1.16	0.02	▲ 1.72%	
	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		1.49	1.56	-0.06	▼ -4.14%	
		PE		15.80	16.48	-0.68	▼ -4.13%	
	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	1.56	0.23	▲ 14.71%	
		PE		16.42	16.33	0.09	▲ 0.57%	
	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	1.14	0.01	▲ 0.66%	
		PE		26.45	26.28	0.17	▲ 0.66%	
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	1.12	▲ 2.39%		
	ROE	%	8.30	5.89	2.42	▲ 41.08%		
	PB		0.97	0.96	0.00	▶ 0.35%		
	PE		11.02	10.98	0.04	▶ 0.35%		
<b>策略观测</b>								
跨期套利								
★★★	跨市场套利	INE*汇率/WTI (日)		1.13	1.13	-0.001	▶ -0.06%	
		INE*汇率/BRENT (日)		1.01	1.00	0.008	▲ 0.81%	
★★☆	跨品种套利	INE原油/燃料油 (日)	吨/桶	0.16	0.16	0.001	▲ 0.82%	
		INE原油/沥青 (日)	吨/桶	0.13	0.13	-0.001	▼ -0.50%	

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

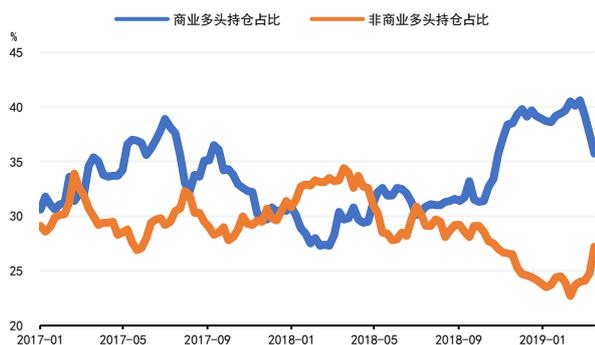
BRENT 与 WTI 价差维持高位



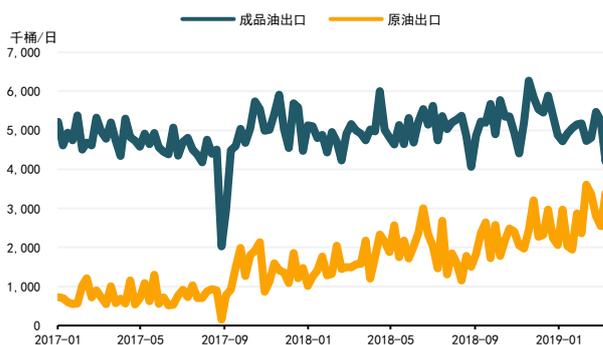
原油现货价格震荡调整



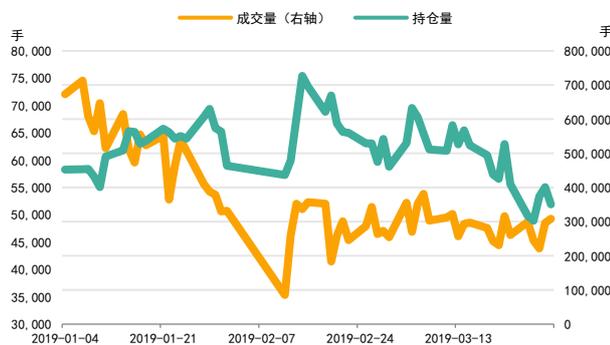
WTI 原油商业多头持仓占比下滑



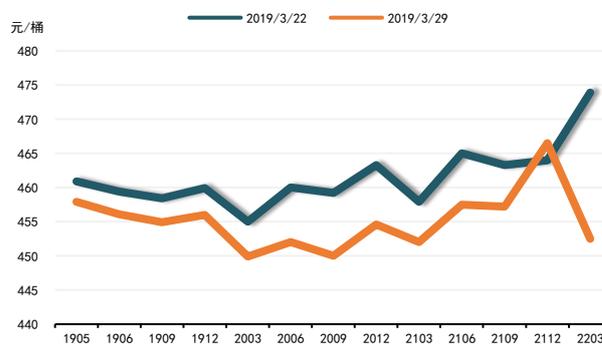
美国原油出口量反弹，成品油出口下降



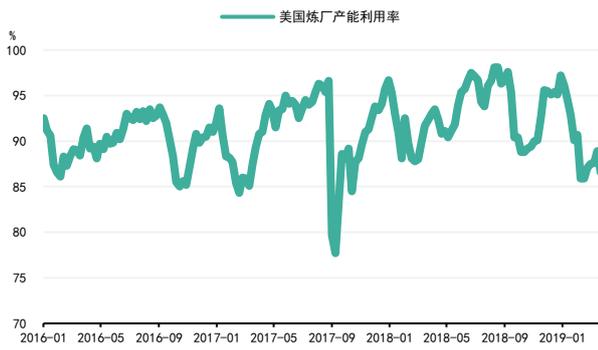
INE 原油成交量反弹



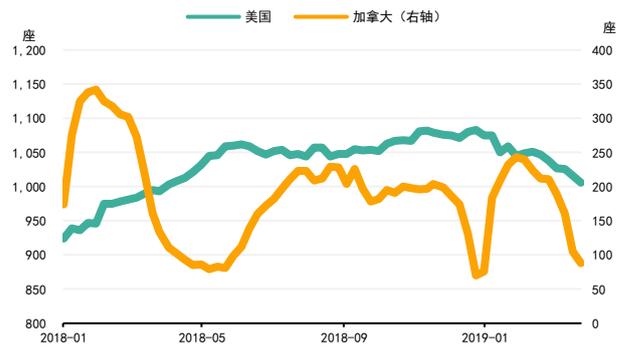
INE 原油远期曲线结构小幅调整



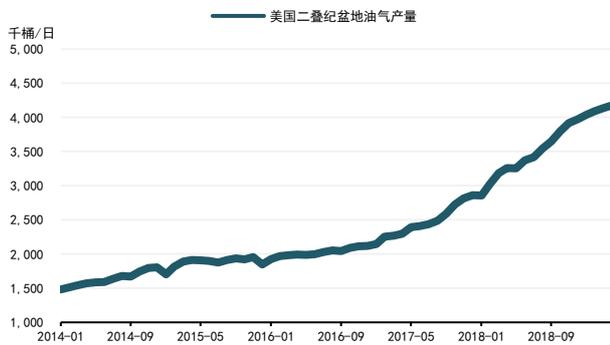
### 美国炼厂开工率小幅反弹



### 美国石油钻机数量小幅回落



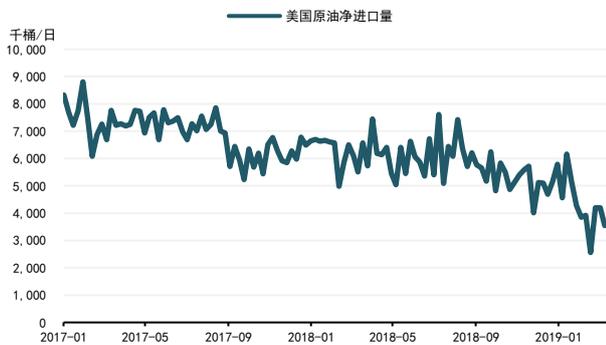
### 美国二叠纪盆地原油产量继续释放



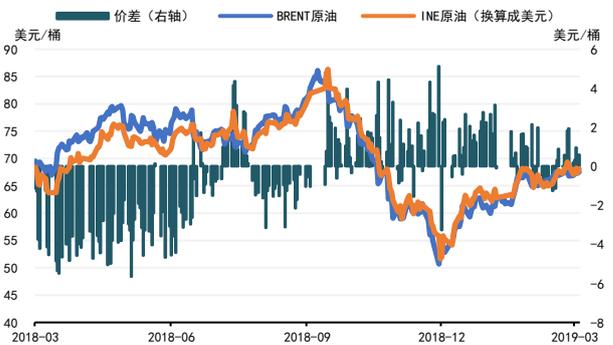
### 美国炼厂原油加工量回升



### 美国周度原油进口量小幅回落



### INE 持续升水 BRENT



### 美国原油和石油产品库存下降



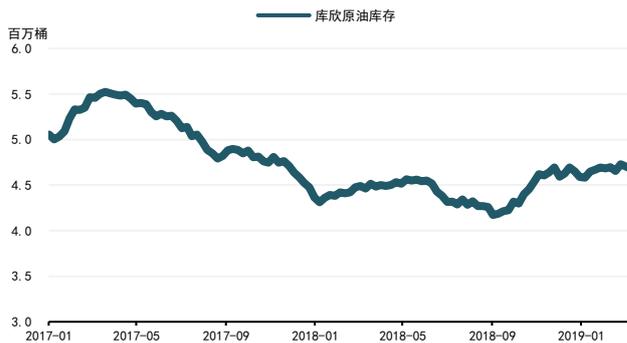
### 美国汽油库存持续回落



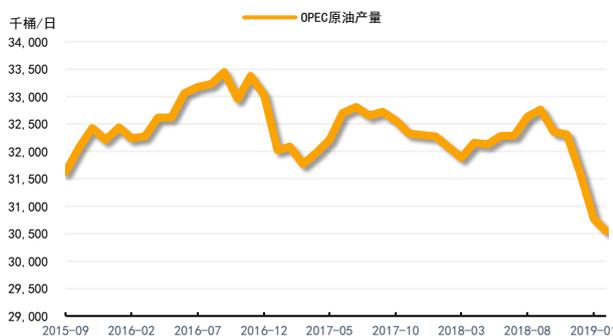
### 美国馏分油库存小幅回落



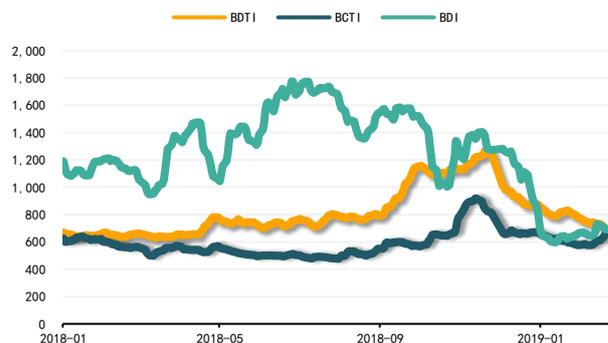
### 库欣商业原油库存小幅回落



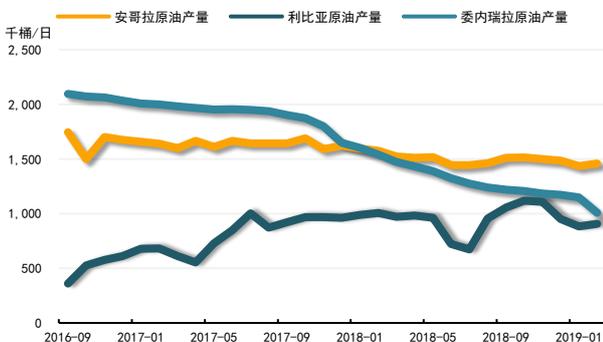
### OPEC 原油产量明显下降



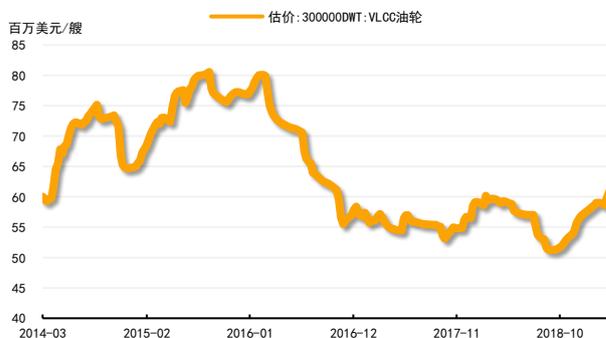
### 原油运输指数小幅企稳



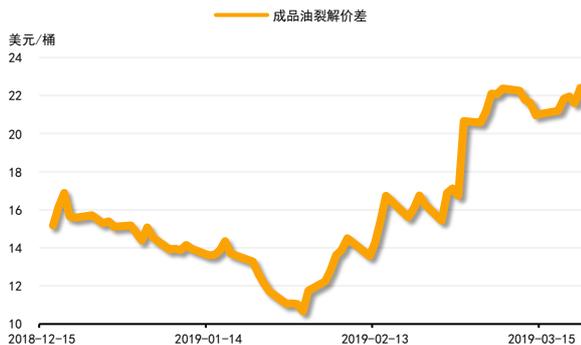
### OPEC 部分产油国原油产量回落



### 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

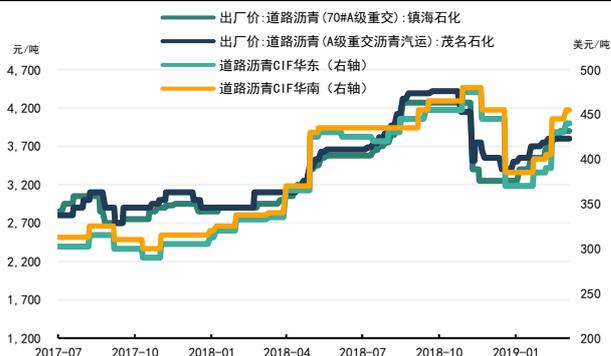


沥青数据监测

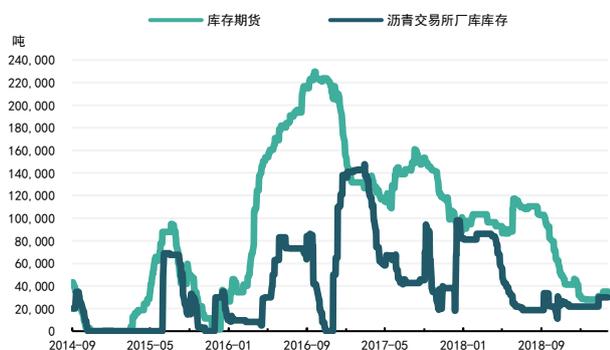
沥青基差扩大



沥青现货报价平稳



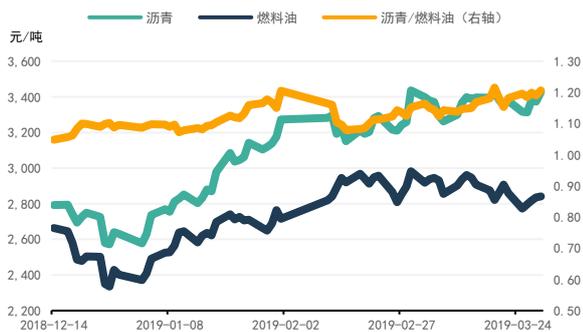
沥青交易所库存稳定



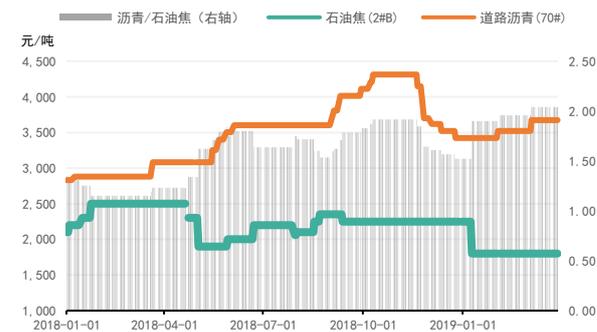
沥青装置开工小幅回落



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>

