

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 | | | |
| 品种 | | | | | | | | |
| NYMEX原油 | | | | | | | | |
| 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% | | |
| BRENT原油 | | | | | | | | |
| 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% | | |
| INE原油 | | | | | | | | |
| 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% | | |
| 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) | 27.51 | 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% | | |
| 石油开采 | | | | | | | | |
| 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 | 2.39% | | |
| | 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% | | |

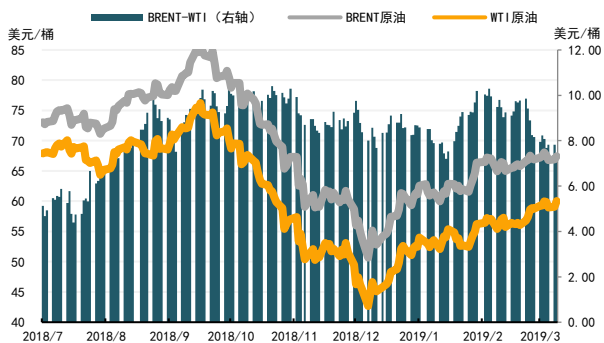
| 原油产业核心数据观测 | | | 更新日期:20190331 | | | 前海期货 QIANHAI FUTURES | | |
|----------------|-----------------------|------------------|---------------|------------|-----------|-------------------------|---------|--|
| 期货 | 单位 | 当期值 | 前次值 | 变化 | 幅度 | | | |
| 品种 | | | | | | | | |
| NYMEX原油 | | | | | | | | |
| 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% | | |
| BRENT原油 | | | | | | | | |
| 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% | | |
| INE原油 | | | | | | | | |
| 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% | | |
| 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) | | 27.51 | 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% | |
| 石油开采 | | | | | | | | |
| 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 | 2.38% | | |
| | 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% | | |
| 策略观测 | | | | | | | | |
| 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

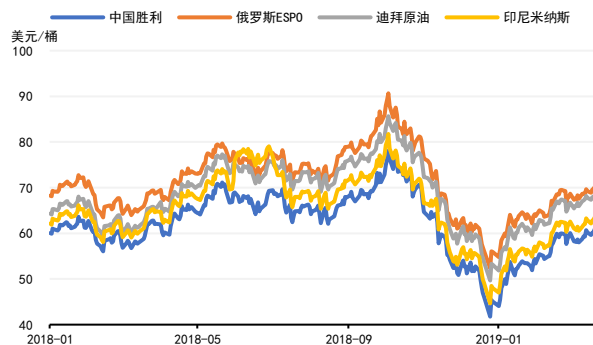
二、产业数据监测百图

原油数据监测

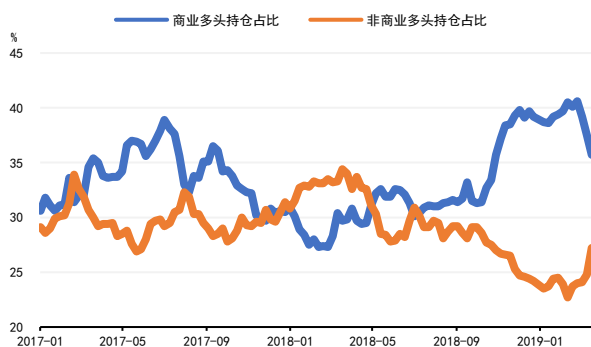
BRENT 与 WTI 价差维持高位



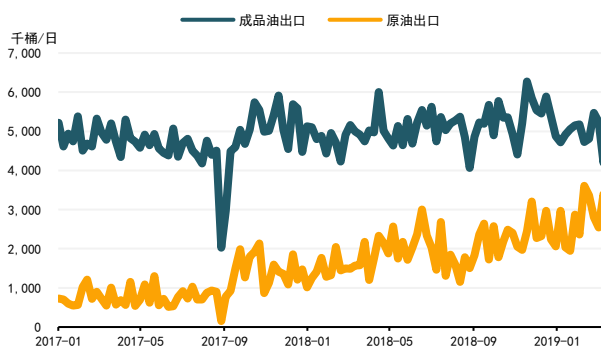
原油现货价格震荡调整



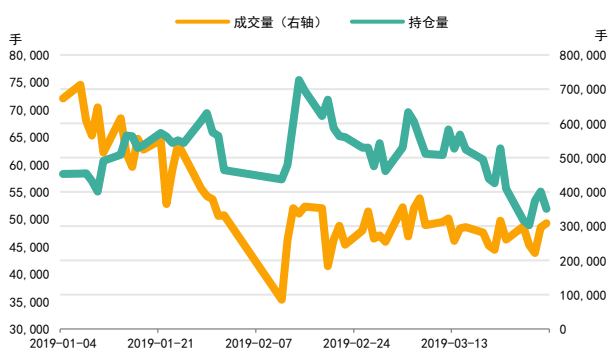
WTI 原油商业多头持仓占比下滑



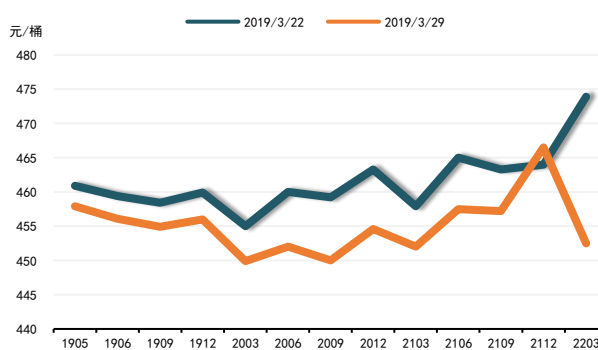
美国原油出口量反弹，成品油出口下降



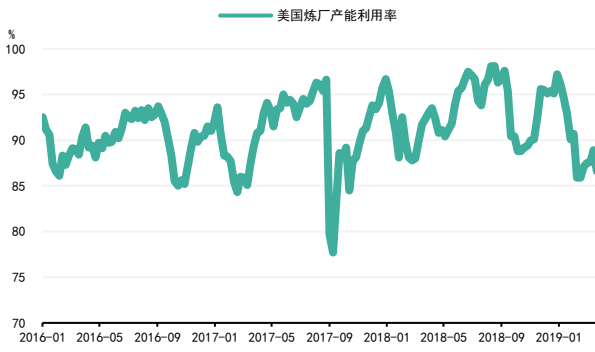
INE 原油成交量反弹



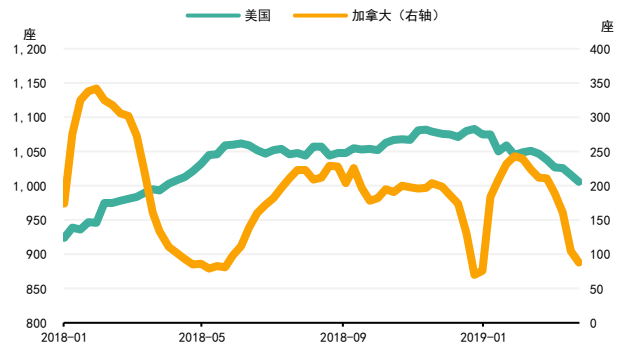
INE 原油远期曲线结构小幅调整



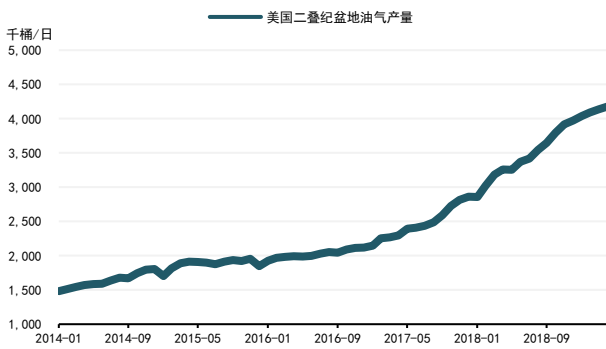
美国炼厂开工率小幅反弹



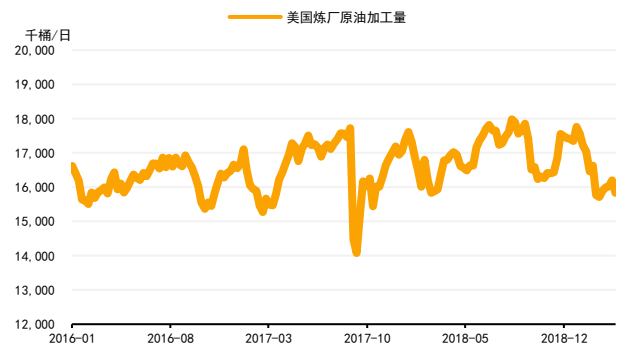
美国石油钻机数量小幅回落



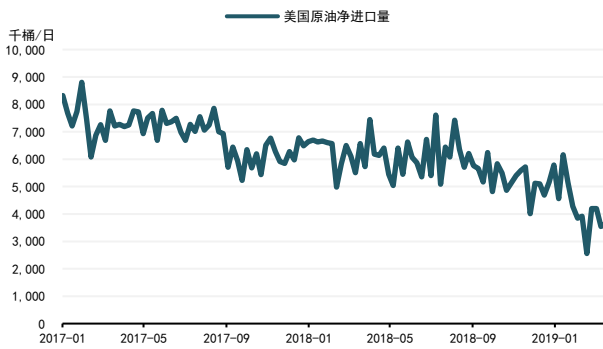
美国二叠纪盆地原油产量继续释放



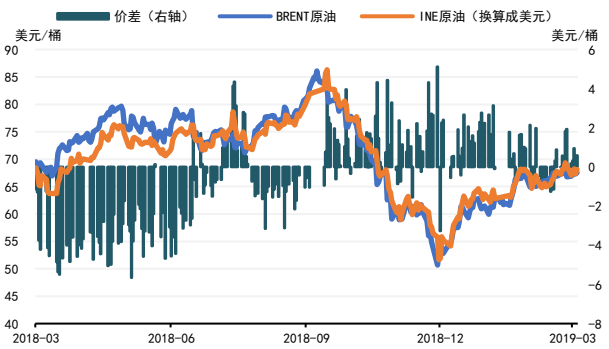
美国炼厂原油加工量回升



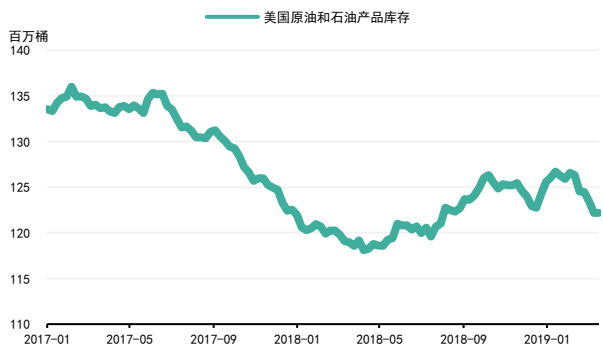
美国周度原油进口量小幅回落



INE 持续升水 BRENT



美国原油和石油产品库存下降



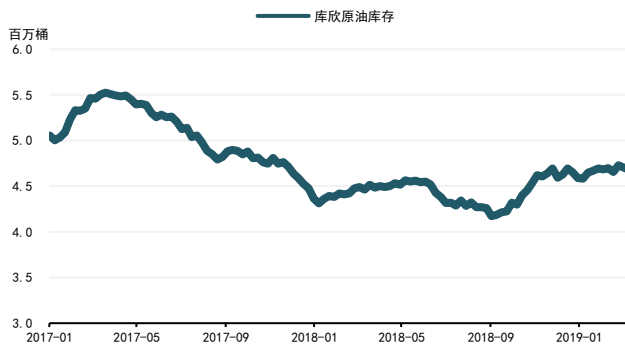
美国汽油库存持续回落



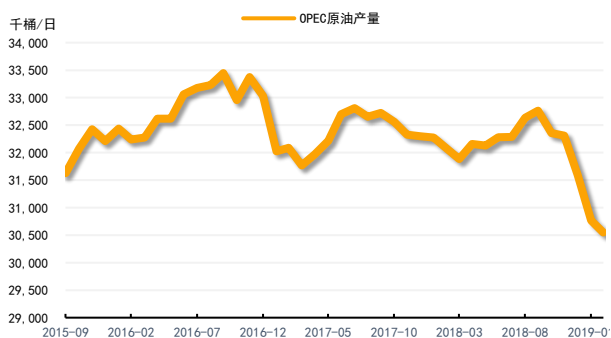
美国馏分油库存小幅回落



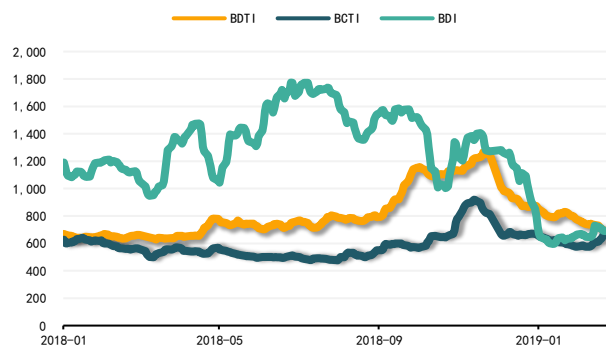
库欣商业原油库存小幅回落



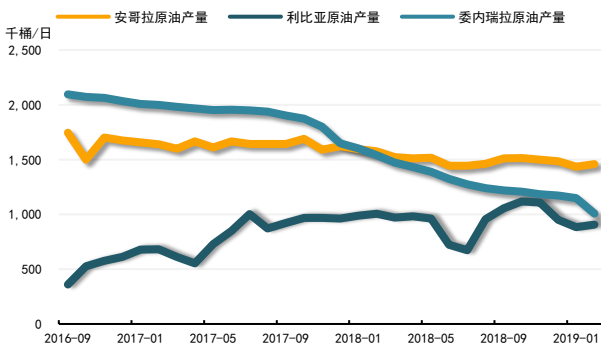
OPEC 原油产量明显下降



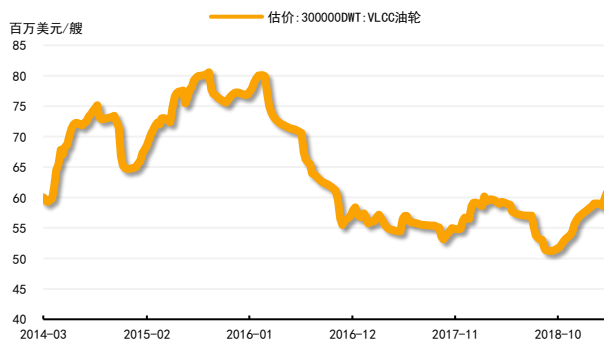
原油运输指数小幅企稳



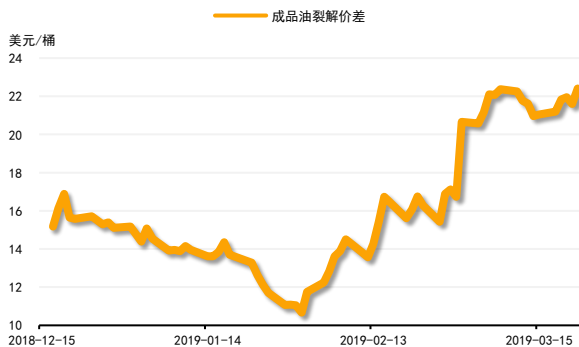
OPEC 部分产油国原油产量回落



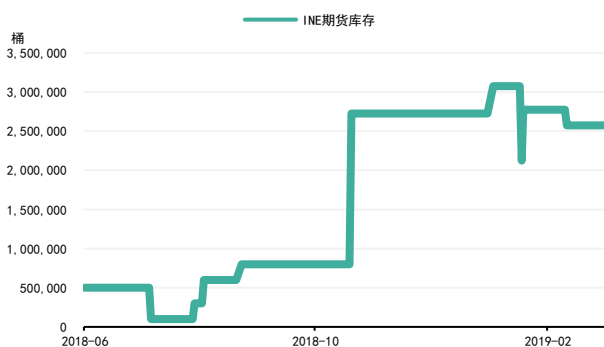
VLCC 油轮估价持续走高



美国成品油裂解价差大幅上升

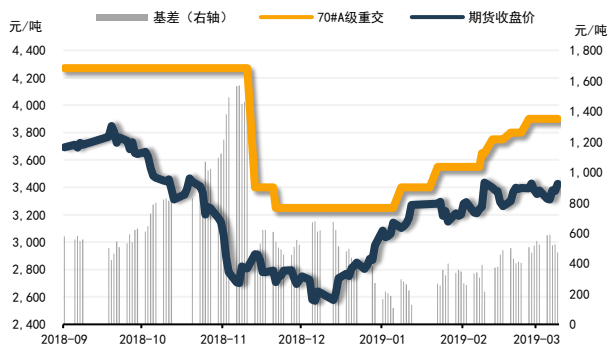


INE 原油期货库存小幅回落

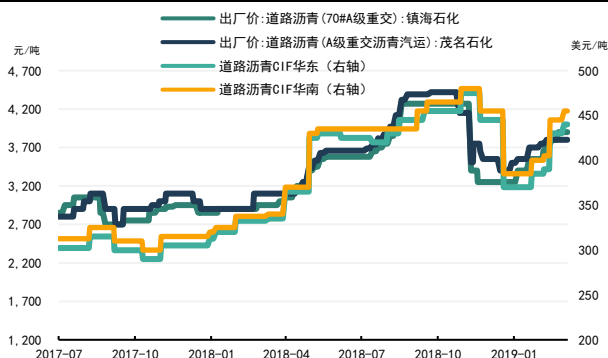


沥青数据监测

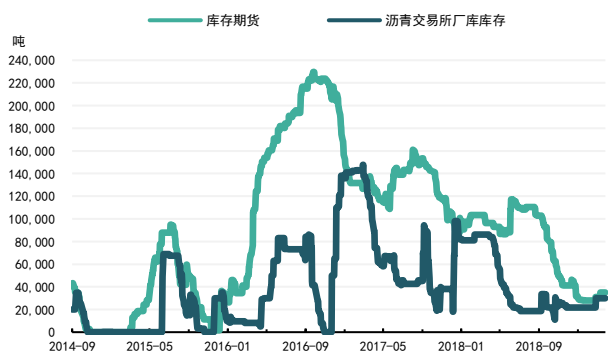
沥青基差扩大



沥青现货报价平稳



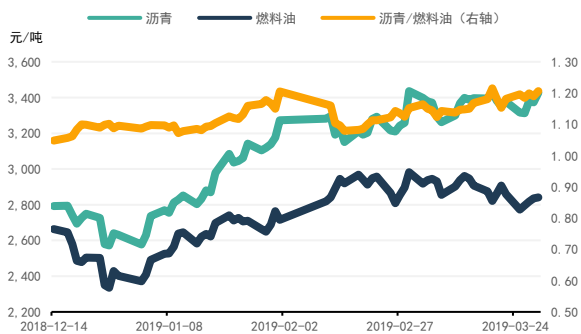
沥青交易所库存稳定



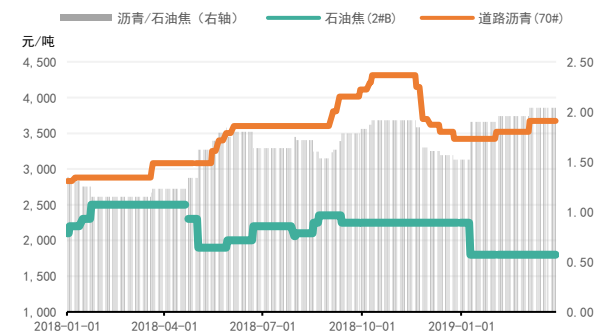
沥青装置开工小幅回落



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>

