

原油弱势不见，沥青期现背离

一周回顾 (2018/10/29-2018/11/02) :

本周，原油一路下行，连收5阴，布伦特原油收盘收低6.57%至72.62美元/桶；美油主连收盘收跌7.04%至62.86美元/桶。受原油影响，国内沥青期货出现下跌，沥青1912合约以：3320报收，大跌4.55%，但沥青未受影响。

【期货市场】

	价格单位	最新价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌幅(%)	总成交量(万手)	持仓量(万手)
沥青指数	(元/吨)	3322	3460	3490	3284	-136	-3.93%	320	35.5
沥青主连	(元/吨)	3312	3468	3504	3272	-158	-4.55%	286.6	21.7



【现货市场】本周70#沥青生产者价格微涨，报：4068。

	镇海炼化	广东高富	广州石化	茂名石化	金陵石化	金石沥青	滨阳燃化	东明石化	京博石化	金海宏业	生产者价格
2018/10/29	4270	4360	3980	4420	4270	4050	4100	4000	4313	4050	4065.53
2018/10/30	4270	4360	3980	4420	4270	4050	4100	4000	4313	4050	4065.53
2018/10/31	4270	4360	3980	4420	4270	4050	4100	4050	4313	4050	4068.87
2018/11/1	4270	4360	3980	4420	4270	4050	4100	4050	4313	4050	4068.87
2018/11/2	4270	4360	3980	4420	4270	4050	4100	4050	4313	4050	

下周策略：

受原油暴跌影响，沥青本周继续大跌，但现货仍然坚挺，20%的现货升水令人咋舌，现货和期货的偏差往往孕育着机会，建议：

- 1、单边交易：坚持多头思维，关注年线（3135）的支撑和半年线（3410）的压力。前期多单损失较大的，需控制好风险。
- 2、套利交易（多沥青，空燃油）：燃料油有逼空迹象，基差探底-124，且迁仓成本巨大，建议：底单未止损的，可抱着前期低点持有，新单进行区间交易降低成本。

瑞龙期货投资咨询部

分析师：
执业编号：
电话：
邮箱：

风险因素：

上行风险：美国强硬制裁伊朗或突发的原油供应问题导致原油超预期大涨；马瑞原油进口下降，导致沥青成本上升；
下行风险：中美贸易战加剧，新兴市场危机扩散，美国对伊朗的制裁大打折扣或原油产量超预期增产等原因，导致原油大跌；叙利亚局势恶化，导致中东、欧洲动荡。

第一阻力位：3410；
第二阻力位：3430；
第三阻力位：3600；

第一支撑位：3200；
第二支撑位：3135；
第三支撑位：



更多精彩内容请扫描上方二维码
关注瑞龙期货官方微信

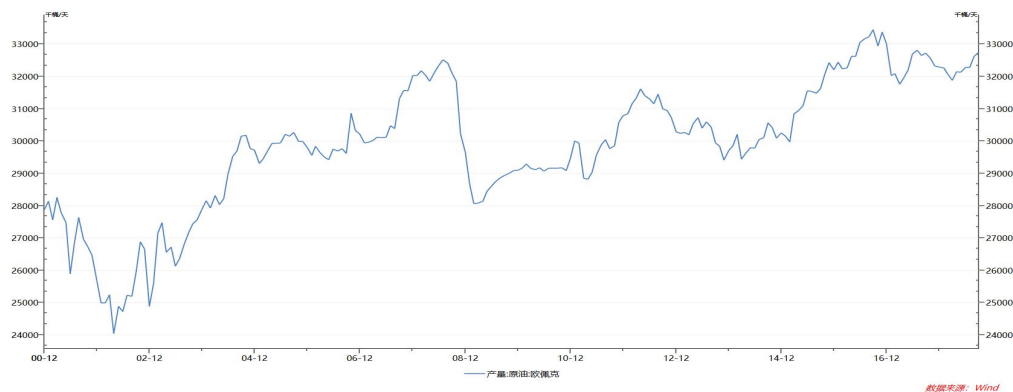
基本面因素总结:

基本面	指标			当前状态	影响
供应	国际原油	供应	产量	有专业人士估计，截至9月底，美国的制裁措施已使伊朗的出口量减少了约三分之一，出货量将缩减至每天约170万桶至190万桶，但这一风险已经被充分计价。最近两个月伊朗石油出口一直在大约200万桶/日的水平，10月出口料也将在这个水平，没有大幅下探的可能。	偏空
				贝克休斯数据显示，截至11月2日当周，美国减少1座活跃钻机，活跃钻机总数降至874座。	
				委内瑞拉黄金行业遭到美国制裁，委内瑞拉可能转而加大石油生产，以保证获得足够的收入。	
		库存	美国API库存增加：569万桶；而EIA库存增加：321.7万桶。		
		需求	美国与中国可能在近期解决贸易争端的希望增强，缓解了经济放缓将会打压燃料需求的担忧。	偏多	
		升贴水	美油升贴水：呈明显的CONTANGO特征；布油的升贴水：在1903前的合约也有CONTANGO特征，这说明短期内现货有供过于求的隐忧。	偏空	
		CFTC持仓	CFTC总持仓和基金总持仓占比均微降，基金净持仓占比连续5周下降，本周降1%，降至：69%	中性偏空	
	国内原油	供应	产量	从季节性角度看：2018/9中国原油产量创7年来的新低	偏多
			进出口	从季节性角度看：2018/9中国原油净进口量较8月减少	
			总供应	从季节性角度看：2018/9中国原油总供应量较8月减少	
		需求	从季节性角度看：2018/9中国原油加工量较8月增加		
	沥青	供应	产量	从季节性角度看：2018/10/18沥青开工率47.4%，微降；	偏多
				从季节性角度看：2018/9沥青产量创8年来新高	中性偏空
			进出口	由于进口成本高，中国沥青净进口量始终维持在低位	
				库存	1、国内沥青库存率有所回升： 33.19% ，
	2、国内沥青期货库存大幅下降				
需求	短期	从季节性角度看：2018/9我国公路投资创14个月来的新高，沥青步入消费旺季；另：未来十天江淮江南有较明显降雨。			偏多
	长期	中央政治局会议为下半年经济发展定下框架，实施积极财政和稳货币政策，加大基础设施领域补短板的力度。财政部要求在9月底发行1.35万亿地方政府债的80%，剩余的20%在10月底完成发行，资金支持下基建投资触底回升，重点关注西部地区道路建设。			
价差	渣油/沥青	山东渣油/沥青主流现货价差：200元，略有扩大。			偏多
	跨期	1812-1906合约价差呈CONTANGO特征：-42元			偏空
	沥青/原油	沥青/原油比高位盘整，国内沥青走势偏强。			偏多
汇率	美元指数	非农数据显示美国就业数据全面向好，美联储在下周会议上继续释放强力鹰派立场，并为在12月进行年内第四度加息做好铺垫。			偏空
	美元对人民币	人民币探底回升			偏空
SHFE前五净持仓				SHFE前五净持仓：-4685手，上周为：-4594手，净空增加91手。	偏空

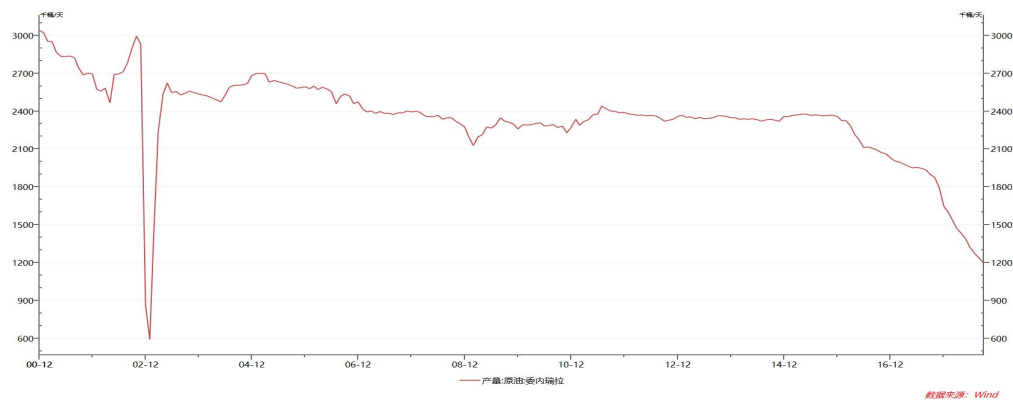
基础数据:

国际原油:

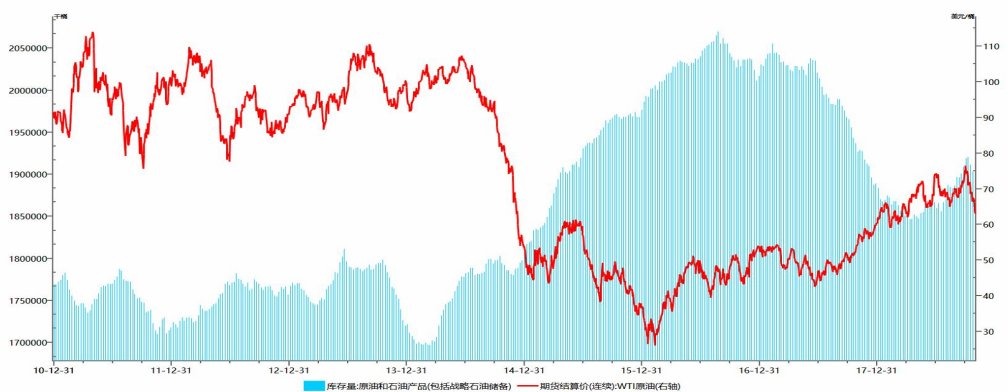
【OPEC原油产量 (千桶/天)】



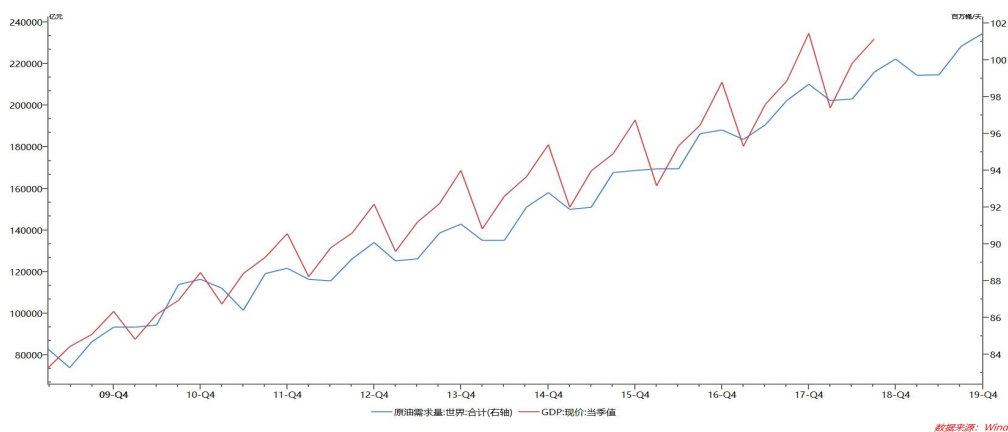
【委内瑞拉原油产量 (千桶/天)】



【EIA原油库存和WIT价格】



【OPEC原油需求和中国GDP值】



2018-04	32,156.00
2018-05	32,129.00
2018-06	32,282.00
2018-07	32,288.00
2018-08	32,629.00
2018-09	32,761.00

2018-04	1,433.00
2018-05	1,388.00
2018-06	1,325.00
2018-07	1,273.00
2018-08	1,239.00
2018-09	1,197.00

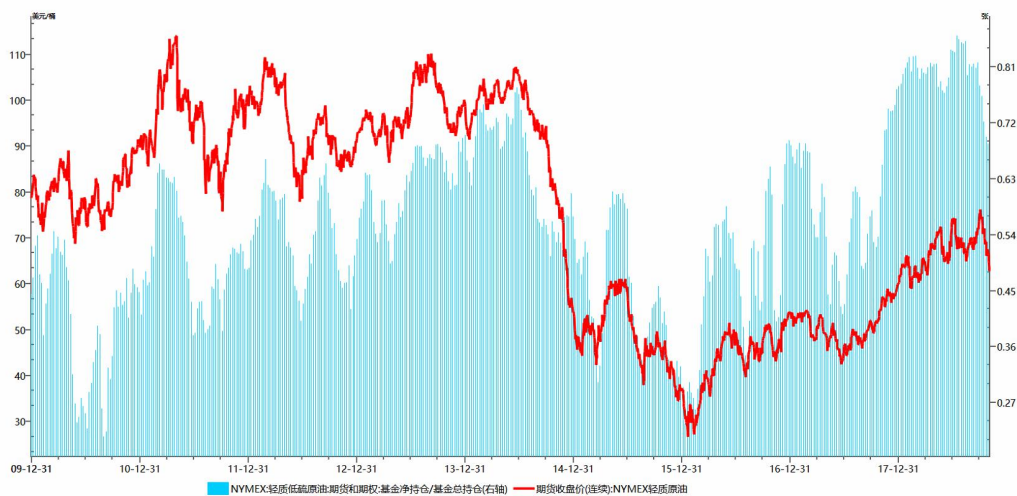
【EIA原油库存 (千桶)】

2018-09-21	1,900,766.00
2018-09-28	1,908,724.00
2018-10-05	1,918,700.00
2018-10-12	1,920,617.00
2018-10-19	1,911,466.00
2018-10-26	1,903,530.00

【OPEC原油需求 (百万桶/天)】

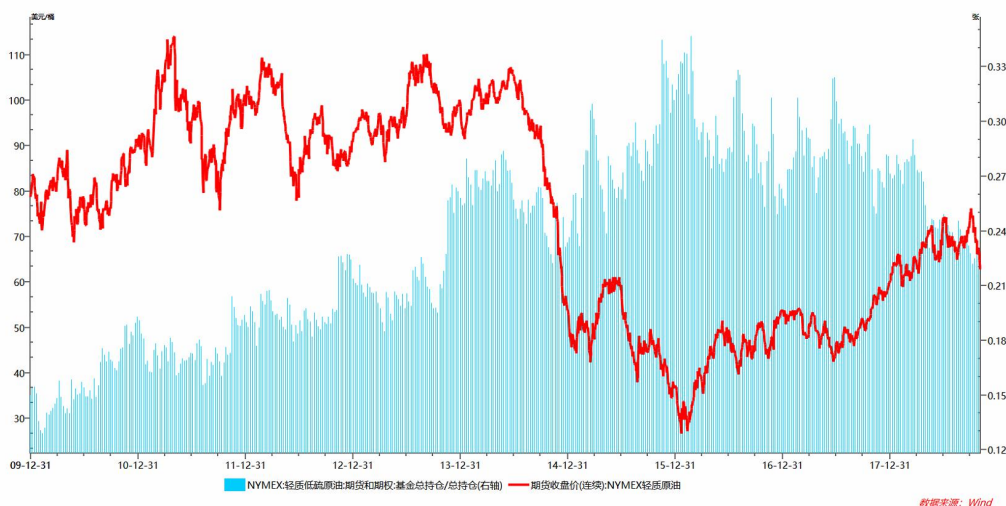
2018-06	97.90
2018-09	99.35
2018-12	100.08
2019-03	99.17
2019-06	99.21
2019-09	100.74
2019-12	101.46

【NYMEX轻质原油价格和CFTC基金净持仓比】



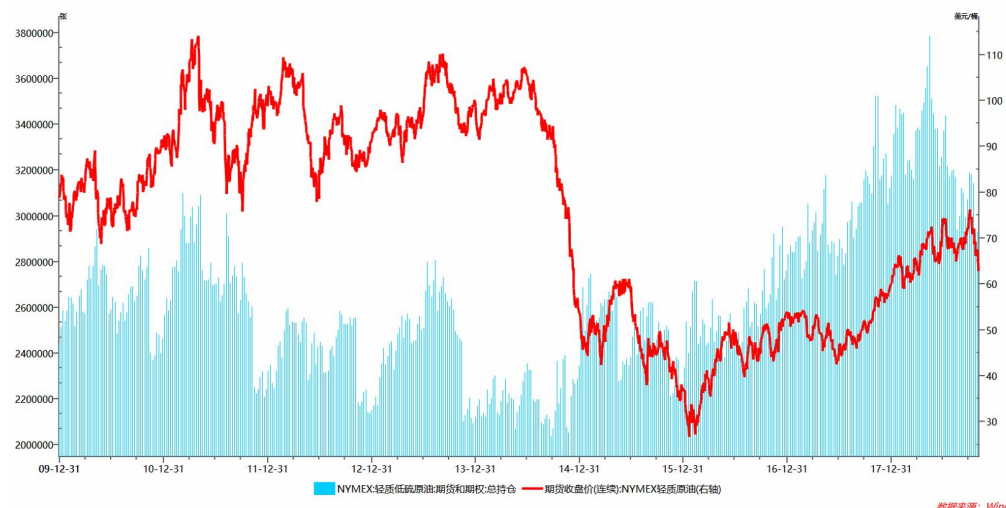
2018-09-25	0.82
2018-10-02	0.78
2018-10-09	0.76
2018-10-16	0.72
2018-10-23	0.70
2018-10-30	0.69

【NYMEX轻质原油价格和CFTC基金总持仓比】



2018-09-25	0.23
2018-10-02	0.23
2018-10-09	0.22
2018-10-16	0.22
2018-10-23	0.24
2018-10-30	0.23

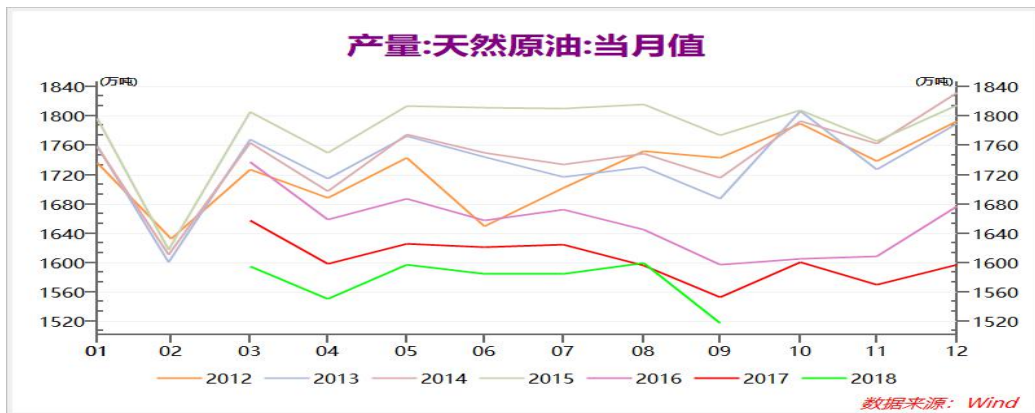
【NYMEX轻质原油价格和CFTC原油总持仓】



2018-09-25	3,070,057.00
2018-10-02	3,188,708.00
2018-10-09	3,180,337.00
2018-10-16	3,141,830.00
2018-10-23	2,943,286.00
2018-10-30	2,930,462.00

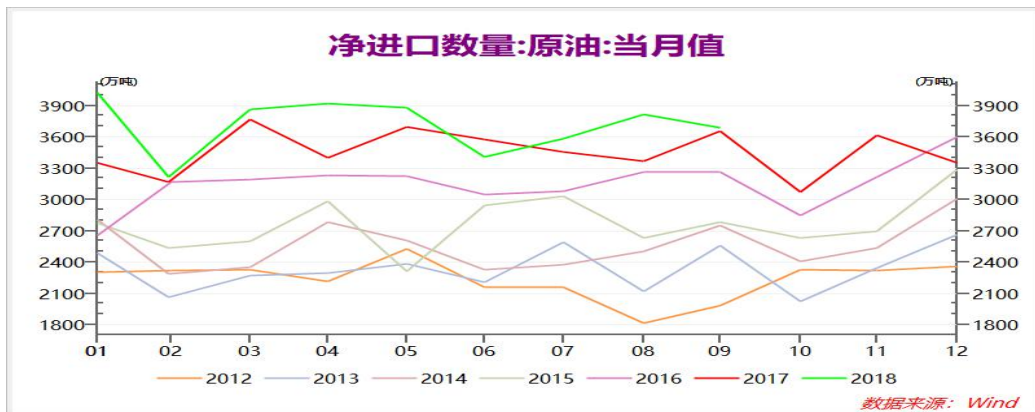
国内原油:

【国内原油月产量 (万吨)】



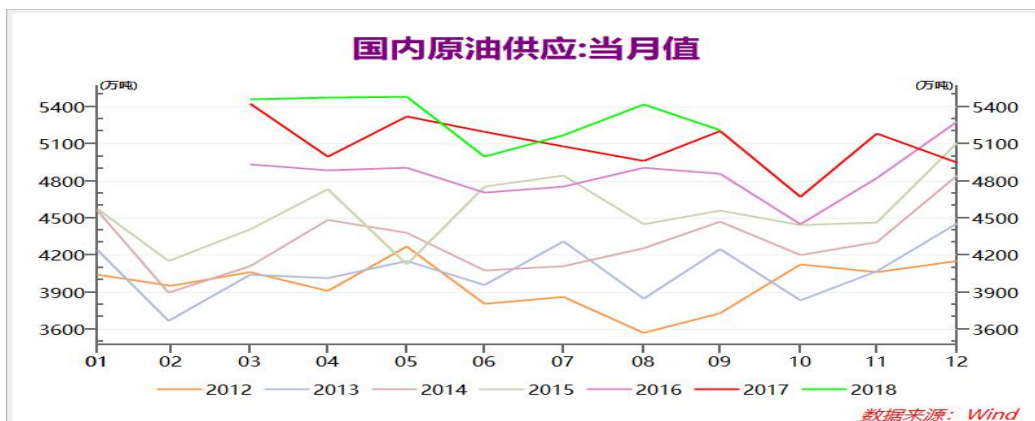
2018-04	1,551.00
2018-05	1,597.30
2018-06	1,584.60
2018-07	1,585.50
2018-08	1,599.70
2018-09	1,518.00

【中国原油月净进口量 (万吨)】



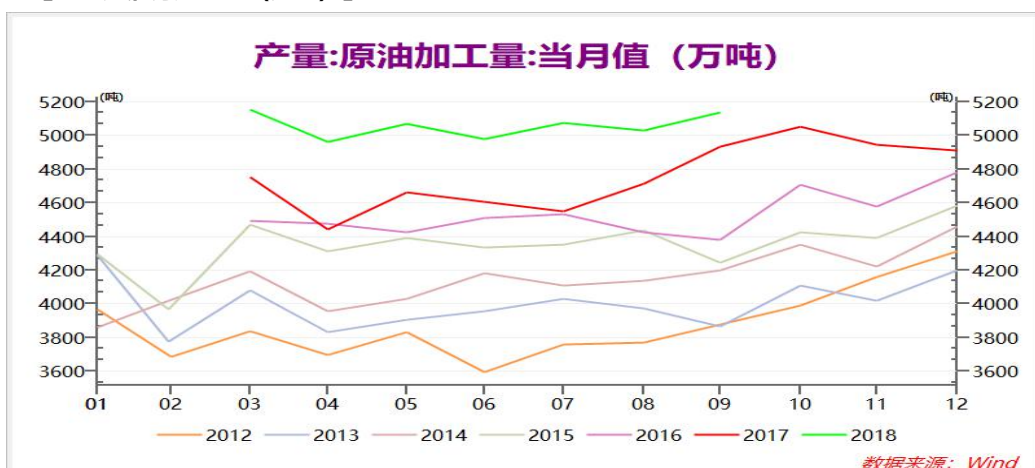
2018-04	3,923.00
2018-05	3,885.00
2018-06	3,414.00
2018-07	3,587.00
2018-08	3,819.00
2018-09	3,692.80

【国内原油月总供应量 (万吨)】



2018-04	5,474.00
2018-05	5,482.30
2018-06	4,998.60
2018-07	5,172.50
2018-08	5,418.70
2018-09	5,210.80

【国内原油月加工量 (万吨)】



2018-04	4,958.40
2018-05	5,066.00
2018-06	4,977.90
2018-07	5,075.00
2018-08	5,031.50
2018-09	5,134.00

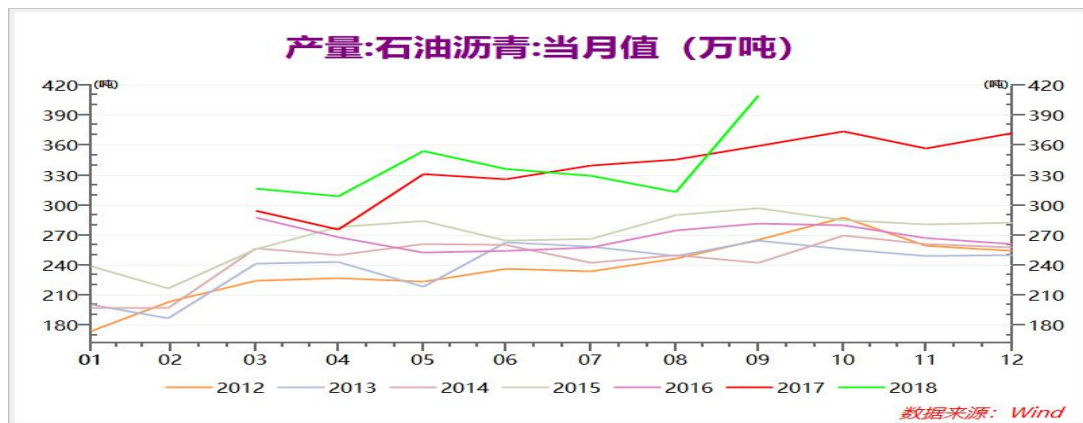
沥青:

【国内沥青装置开工率 (%)】



2018-09-20	46.60
2018-09-27	48.20
2018-10-11	46.20
2018-10-18	45.70
2018-10-25	48.90
2018-11-01	47.40

【国内沥青产量 (万吨)】



2018-04	309.30
2018-05	354.30
2018-06	336.00
2018-07	329.60
2018-08	313.40
2018-09	409.50

【国内沥青库存率 (%)】



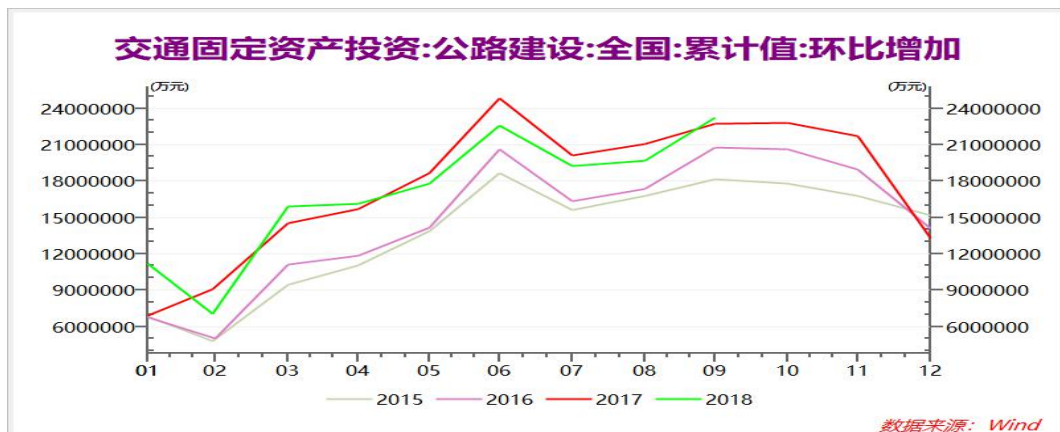
2018-09-20	26.36
2018-09-27	26.65
2018-10-11	27.52
2018-10-18	28.94
2018-10-25	31.46
2018-11-01	33.19

【国内沥青期货库存 (吨)】



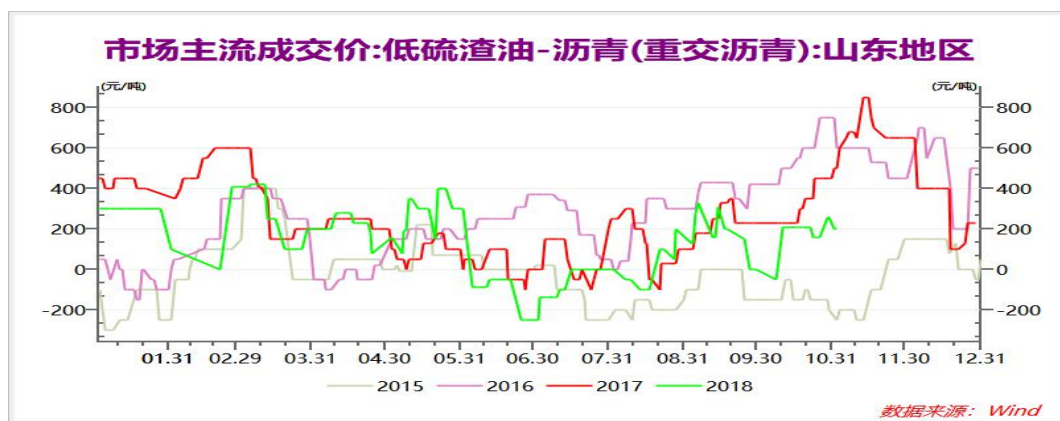
2018-10-26	87,660.00
2018-10-29	84,110.00
2018-10-30	80,050.00
2018-10-31	77,110.00
2018-11-01	75,200.00
2018-11-02	72,790.00

【公路建设投资】

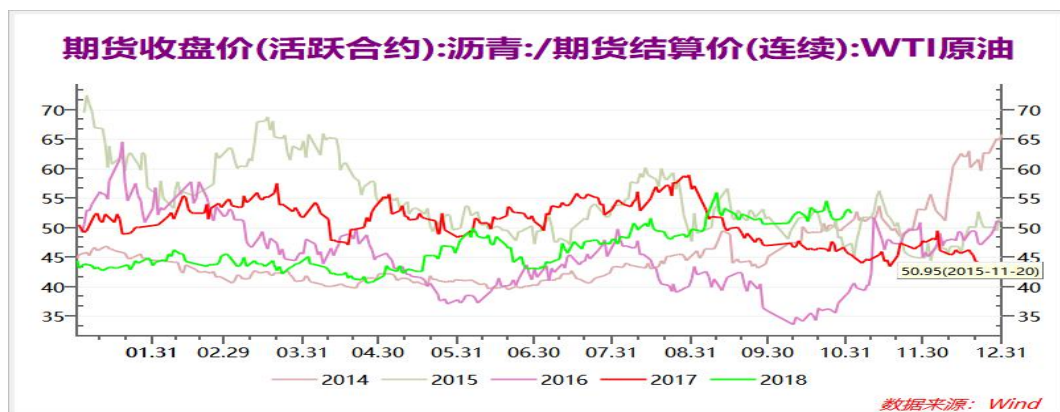


其他:

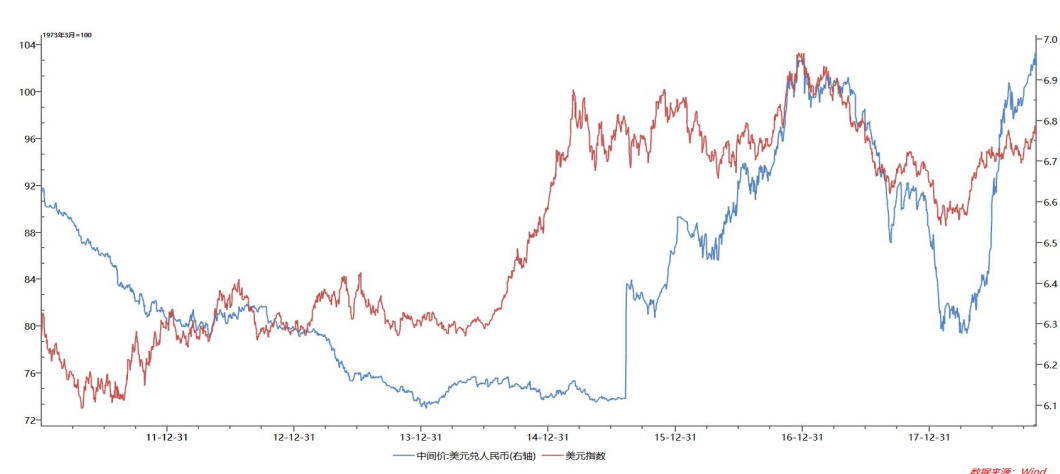
【山东渣油/沥青价差】



【沥青/原油比】



【美元指数和美元兑人民币汇率】



2018-04	16,115,508.00
2018-05	17,830,479.00
2018-06	22,577,213.00
2018-07	19,272,663.00
2018-08	19,679,535.00
2018-09	23,291,414.00

2018-10-25	160.00
2018-10-26	160.00
2018-10-29	260.00
2018-10-30	260.00
2018-11-01	200.00
2018-11-02	200.00

2018-10-26	51.34
2018-10-29	51.46
2018-10-30	52.04
2018-10-31	52.95
2018-11-01	53.20
2018-11-02	52.45

【美元兑人民币汇率】

2018-10-26	6.9510
2018-10-29	6.9377
2018-10-30	6.9574
2018-10-31	6.9646
2018-11-01	6.9670
2018-11-02	6.9371

【SHFE净持仓龙虎榜】

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	增减
1	国富期货	4566	-769
2	国投安信	4446	135
3	广发期货	3184	185
4	申万期货	2400	191
5	创元期货	2241	161
6	中信建投	2137	510
7	海证期货	1989	51
8	徽商期货	1970	-637
9	新潮期货	1961	-308
10	九州期货	1938	-290
11	国元期货	1925	27
12	光大期货	1654	34
13	弘业期货	1423	83
14	摩根大通	1144	
15	渤海期货	981	-597
16	一德期货	954	-9
17	中金期货	903	-437
18	国泰君安	822	-827
19	浙商期货	569	2702
20	盛达期货	555	327
本日合计	37762	前五合计	16837
上日合计	40681	前十合计	26832
总量增减	-2919	前二十合计	37762

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	五矿经易	5971	-134
2	永安期货	4857	-1332
3	东航期货	4201	-286
4	中粮期货	4066	-542
5	海通期货	3456	1483
6	招商期货	3437	-199
7	国海良时	3207	50
8	兴证期货	3044	754
9	中辉期货	2231	-15
10	宏源期货	2230	-112
11	长江期货	1944	2
12	华安期货	1914	-197
13	中信期货	1630	2336
14	中财期货	1580	43
15	华泰期货	1368	2136
16	瑞达期货	1132	-12
17	方正中期	242	-193
18	南华期货	156	751
本日合计	46666	前五合计	22551
上日合计	47184	前十合计	36700
总量增减	-518	前二十合计	46666

本周沥青净多净空龙虎榜前五净头寸为：-4685 手，上周为：-4594手，净空增加91手。

【其他石化产品周末数据】

品种	期现价格			期现价差		仓单日报		开工率%	前五净持仓	资金流向(万元)
	合约	价格	涨跌	价差	涨跌	数量	单位			
沥青	现货	4068	0			72790	吨	47	-7120	-2784
	1812	3312	-76	756	76	-2410		-1	-2435	
燃料油	现货	3510	-15	104	-6	0	吨		-725	-1551
	进口成本	3326	13	-80	22	0			377	
	1901	3406	-9							
LLDPE	现货	9577	-95			0	张	97	-31983	-9361
	1901	9115	55	462	-245	0		0	-18413	
	1905	8765	150	812	-150					
PP	现货	10500	-16			0	张	91	15565	21673
	1901	9878	125	622	-152	0		0	19150	
	1905	9250	136	1250	-141					
PTA	现货	7181	-91			23521	张	77	66963	56483
	1901	6756	-124	425	25	-1173		0	24970	
	1905	6566	-116	615	33					

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。瑞龙期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经瑞龙期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归瑞龙期货所有。

联系我们:

瑞龙期货投资咨询部
地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场15楼1513-1515室
电话：021-68772861
传真：021-68772859
邮编：200120