

瑞龙期货投资咨询部

分析师: 陈惠兴

执业编号: F3035628

Z0012953

电话: 13801764948

邮箱: chenhuixing@rlqh.cn

一周回顾 (2019/10/07-2019/10/13) :

周六 (10月12日), 国际油价本周收涨, 终结此前周线四连跌的局面。此前有报导称, 一艘伊朗国有油轮在沙特附近的红海遇袭, 且对国际贸易局势的乐观预期提振油市人气, 令油价乐观看涨。但需要注意, 全球油市从上月沙特石油设施遇袭事件中迅速恢复正常, 而且随着全球需求放缓, 明年将面临供应过剩。另一方面, 三大原油月报再度下调对原油需求前景预期, 抑制了油价的涨幅。

本周沥青主连合约1912以3082报收, 较节前大跌: 3.02%, 沥青/美油比: 56.53, 节前: 56.98。

【期货市场】



【现货市场】

| 指标名称 | 东北地区 | 华北地区 | 华东地区 | 华南地区 | 山东地区 | 西北地区 | 西南地区 |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 2019-09-29 | 3,380.00 | 3,450.00 | 3,650.00 | 3,630.00 | 3,400.00 | 3,600.00 | 3,825.00 |
| 2019-09-30 | 3,380.00 | 3,450.00 | 3,650.00 | 3,630.00 | 3,400.00 | 3,600.00 | 3,825.00 |
| 2019-10-08 | 3,380.00 | 3,450.00 | 3,650.00 | 3,630.00 | 3,400.00 | 3,600.00 | 3,825.00 |
| 2019-10-09 | 3,380.00 | 3,450.00 | 3,650.00 | 3,630.00 | 3,400.00 | 3,600.00 | 3,825.00 |
| 2019-10-10 | 3,380.00 | 3,450.00 | 3,650.00 | 3,630.00 | 3,400.00 | 3,600.00 | 3,825.00 |
| 2019-10-11 | 3,380.00 | 3,450.00 | 3,625.00 | 3,630.00 | 3,390.00 | 3,600.00 | 3,825.00 |

风险因素:

上行风险: OPEC和俄罗斯等国达超预期减产; 马瑞原油进口超预期下降, 导致沥青成本上升; 美伊爆发军事冲突, 导致原油大涨。

下行风险: 中美贸易战加剧, 新兴市场危机扩散, 美国对伊朗等国的制裁力度减弱或原油产量超预期增产等原因, 导致原油大跌。



更多精彩内容请扫描上方二维码
关注瑞龙期货官方微信

下周策略 (2019/10/14-2019/10/20) :

【当周重磅经济数据和事件前瞻】

10月14日-20日当周，重点留意美联储多位官员讲话，尽管多数美联储官员都支持9月降息的必要性，但内部的政策前景分歧加重。此外，美联储还将公布经济褐皮书。而澳洲联储方面，也将公布最新会议纪要，预计该联储将在12月降息25个基点至0.5%。

【技术分析】



本周沥青大跌：3.02%，从形态上看沥青的短线转空。

【操作建议】

1、建议：等待反弹，择机沽空。

2、本周五沥青/美油比收于：56.53，节前：56.98，周内比值最高到过60，出现了非常好的套利机会，下周比值预计在54-59之间波动，建议沥青生产厂商的多美油/空沥青的套利保值盘逢高增加比重。

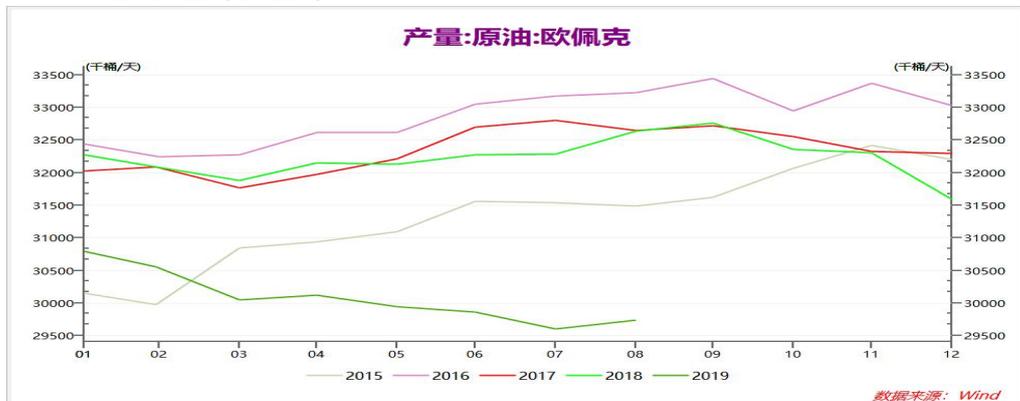
基本面因素总结:

| 基本面 | 指标 | | 当前状态 | 影响 | |
|-----------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------|
| 供应 | 国际原油 | 供应 | 全球油市从上月沙特石油设施遇袭事件中迅速恢复正常 | 偏空 | |
| | | | 产量 | 一艘伊朗国有油轮在沙特附近的红海遇袭 | 偏多 |
| | | | 库存 | 美国石油钻井总数712口, 变动数量: +2, 美国API原油库存变动: +413万桶; EIA原油库存变动: +292.7万桶。 | 偏空 |
| | | 需求 | 对国际贸易局势的乐观预期 | 偏多 | |
| | | | 三大原油月报再度下调对原油需求前景预期 | 偏空 | |
| | | | EIA精炼油库存变动: -394.3万桶, 汽油库存变动: -121.3万桶, 中国的原油消费进入旺季。 | 偏多 | |
| | 升贴水 | 美油各合约的升贴水呈BACK结构, 显示现货供应紧张 | 偏多 | | |
| | 国内原油 | 供应 | 产量 | 从季节性角度看: 2019/8中国原油产量处于中位 | 偏多 |
| | | | 进出口 | 从季节性角度看: 2019/7中国原油净进口量处于高位 | |
| | | | 总供应 | 从季节性角度看: 2019/7中国原油总供应量处于高位 | |
| | | 需求 | 从季节性角度看: 2019/8中国原油加工量处于高位 | 偏多 | |
| | 沥青 | 供应 | 产量 | 沥青开工率: 47.8%, 上周: 44.8%; 从季节性角度看: 2019/8沥青产量处于高位, 但环比下降 | 偏空 中性 |
| | | | 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 | 中性 |
| | | 库存 | 1、国内沥青库存率: 34.51%, 上周: 29.82% | 偏空 | |
| | | | 2、国内沥青期货库存: 116020吨, 上周: 127220吨, | 偏多 | |
| 需求 | 短期 | 沥青消费处于旺季; 未来10天冷空气活动较为频繁 华西地区多阴雨天气 | 偏空 | | |
| | 长期 | 2019年需求端进入“十三五”后半程, 道路建设或迎来爆发。国家发改委重提加大基建补短力度, 政策逐步落实或提振投资需求。地方政府专项债发行, 以解决项目资金筹措问题, 新增需求或于2019年释放。 | 偏多 | | |
| 价差 | 渣油/沥青 | 山东渣油/沥青主流现货价差: -10元, 上周: 25元。 | 中性 | | |
| | 沥青/原油 | 沥青/原油比: 56.53, 节前: 56.98, 盘中到过60的高位。 | 偏空 | | |
| 汇率 | 美元指数 | 美元高位盘整 | 偏空 | | |
| | 美元对人民币 | 人民币低位盘整 | 偏多 | | |
| SHFE前五净持仓 | | | 本周沥青净多净空龙虎榜前五净头寸为: -26866。 | 偏空 | |

基础数据:

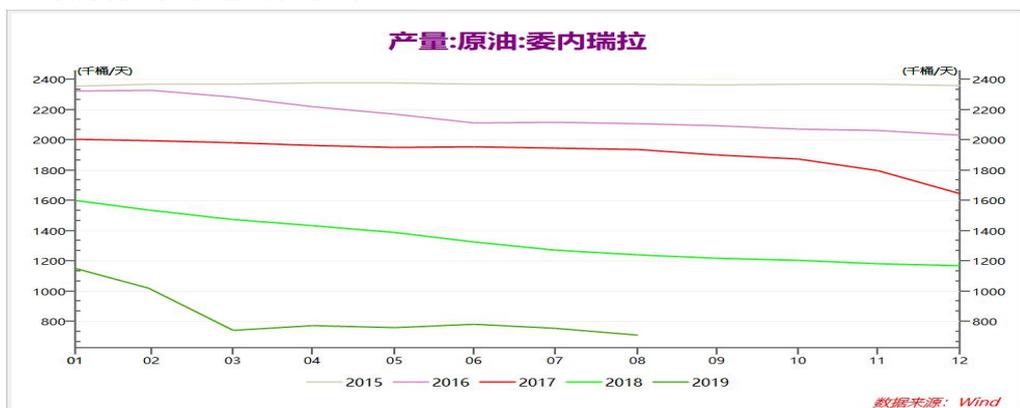
国际原油:

【OPEC原油产量 (千桶/天)】



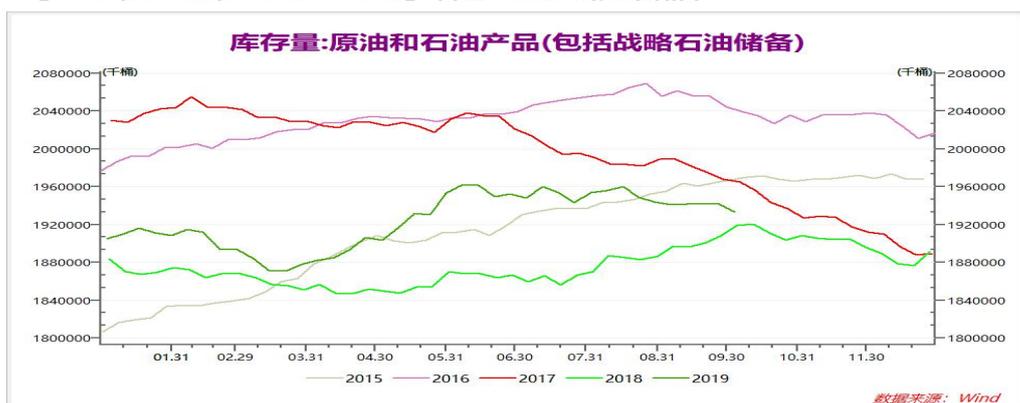
| | |
|---------|-----------|
| 2019-03 | 30,053.00 |
| 2019-04 | 30,123.00 |
| 2019-05 | 29,945.00 |
| 2019-06 | 29,865.00 |
| 2019-07 | 29,605.00 |
| 2019-08 | 29,741.00 |

【委内瑞拉原油产量 (千桶/天)】



| | |
|---------|--------|
| 2019-03 | 745.00 |
| 2019-04 | 776.00 |
| 2019-05 | 762.00 |
| 2019-06 | 785.00 |
| 2019-07 | 755.00 |
| 2019-08 | 712.00 |

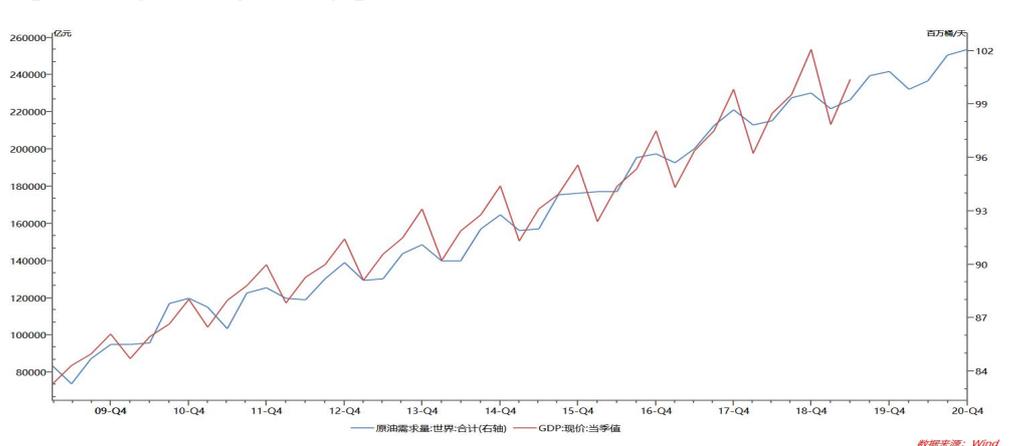
【EIA原油及成品油库存和WIT价格】 备注: 包括战略石油储备



【EIA原油库存 (千桶)】

| | |
|------------|--------------|
| 2019-08-30 | 1,943,914.00 |
| 2019-09-06 | 1,940,775.00 |
| 2019-09-13 | 1,941,659.00 |
| 2019-09-20 | 1,942,358.00 |
| 2019-09-27 | 1,941,507.00 |
| 2019-10-04 | 1,933,015.00 |

【OPEC原油需求和中国经济GDP值】

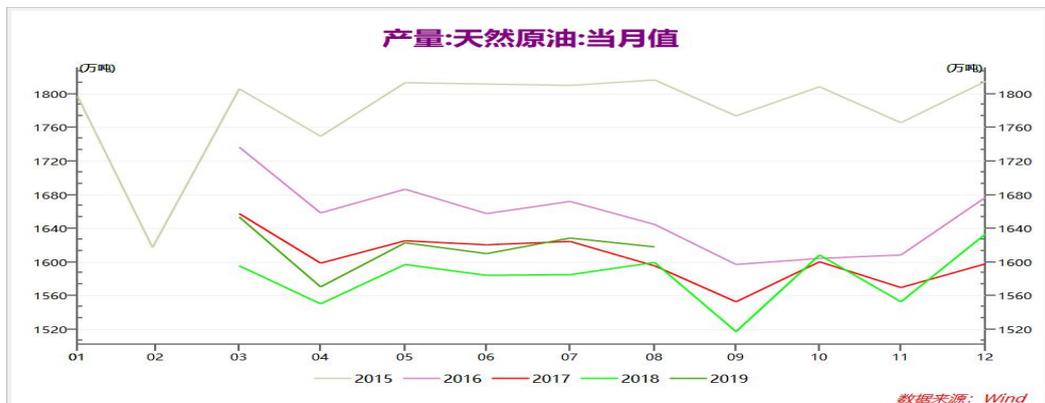


【OPEC原油需求 (百万桶/天)】

| | |
|---------|--------|
| 2019-06 | 99.24 |
| 2019-09 | 100.61 |
| 2019-12 | 100.84 |
| 2020-03 | 99.84 |
| 2020-06 | 100.32 |
| 2020-09 | 101.76 |
| 2020-12 | 102.07 |

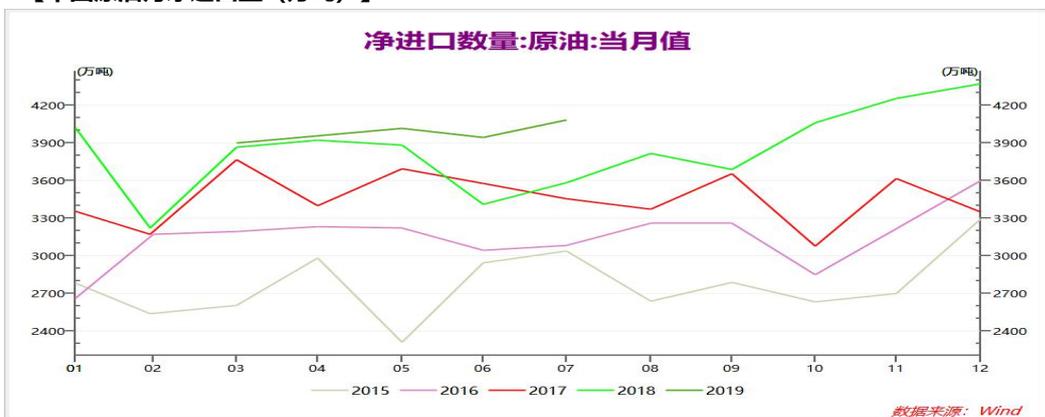
国内原油:

【国内原油月产量 (万吨)】



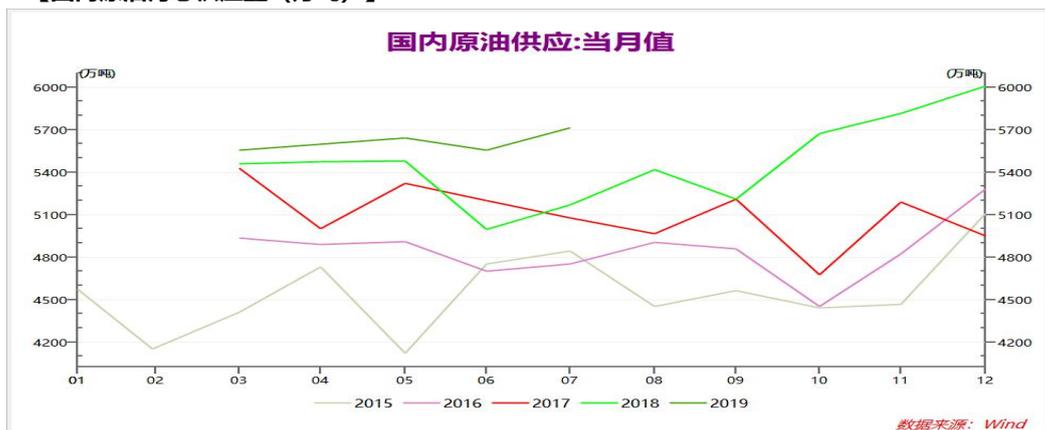
| | |
|---------|----------|
| 2019-03 | 1,654.20 |
| 2019-04 | 1,571.10 |
| 2019-05 | 1,623.00 |
| 2019-06 | 1,610.00 |
| 2019-07 | 1,628.70 |
| 2019-08 | 1,618.20 |

【中国原油月净进口量 (万吨)】



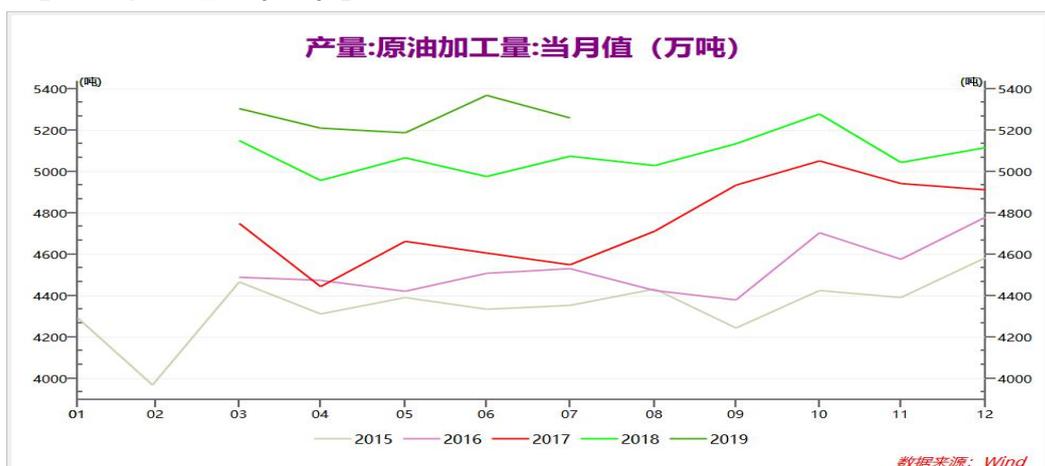
| | |
|---------|----------|
| 2018-12 | 4,375.00 |
| 2019-03 | 3,902.00 |
| 2019-04 | |
| 2019-05 | 4,019.00 |
| 2019-06 | 3,945.00 |
| 2019-07 | 4,085.20 |

【国内原油月总供应量 (万吨)】



| | |
|---------|----------|
| 2018-12 | 6,008.30 |
| 2019-03 | 5,556.20 |
| 2019-04 | |
| 2019-05 | 5,642.00 |
| 2019-06 | 5,555.00 |
| 2019-07 | 5,713.90 |

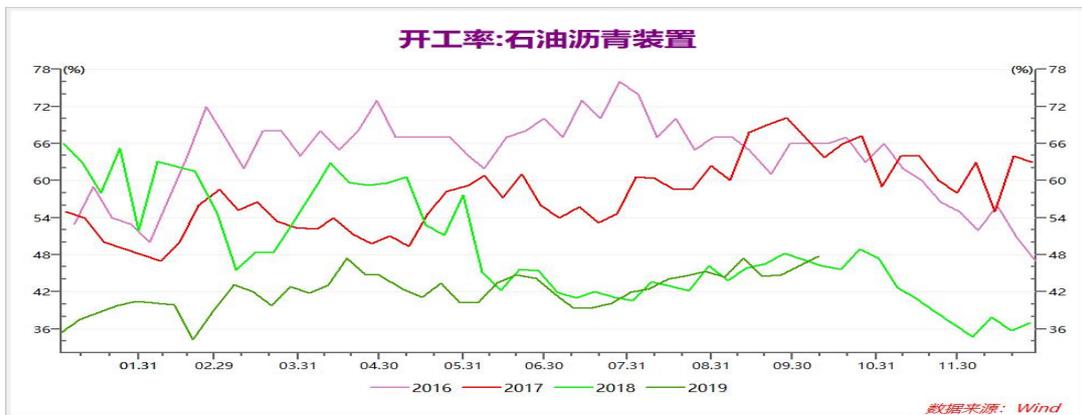
【国内原油月加工量 (万吨)】



| | |
|---------|----------|
| 2019-03 | 5,303.70 |
| 2019-04 | 5,210.30 |
| 2019-05 | 5,189.90 |
| 2019-06 | 5,369.50 |
| 2019-07 | 5,259.50 |
| 2019-08 | 5,400.30 |

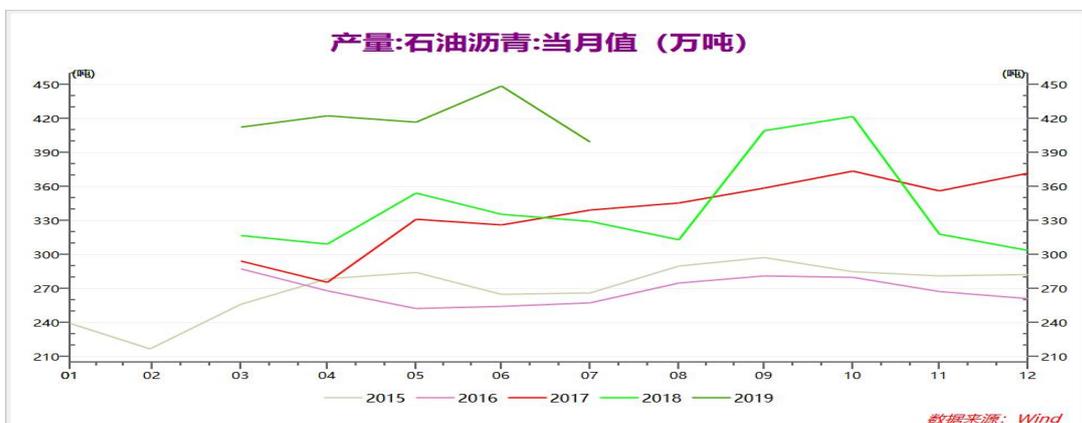
沥青:

【国内沥青装置开工率 (%)】



| | |
|------------|-------|
| 2019-09-05 | 44.40 |
| 2019-09-12 | 47.40 |
| 2019-09-19 | 44.50 |
| 2019-09-26 | 44.80 |
| 2019-10-10 | 47.80 |

【国内沥青产量 (万吨)】



| | |
|---------|--------|
| 2019-03 | 412.90 |
| 2019-04 | 423.00 |
| 2019-05 | 417.40 |
| 2019-06 | 449.00 |
| 2019-07 | 399.70 |
| 2019-08 | 416.50 |

【国内沥青库存率 (%)】



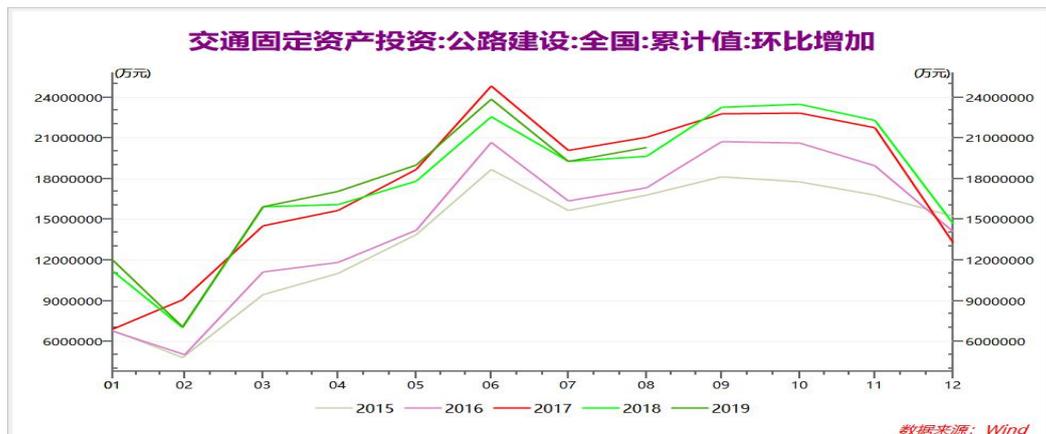
| | |
|------------|-------|
| 2019-08-29 | 35.40 |
| 2019-09-05 | 33.54 |
| 2019-09-12 | 34.48 |
| 2019-09-19 | 32.03 |
| 2019-09-26 | 29.82 |
| 2019-10-10 | 34.51 |

【国内沥青期货库存 (吨)】



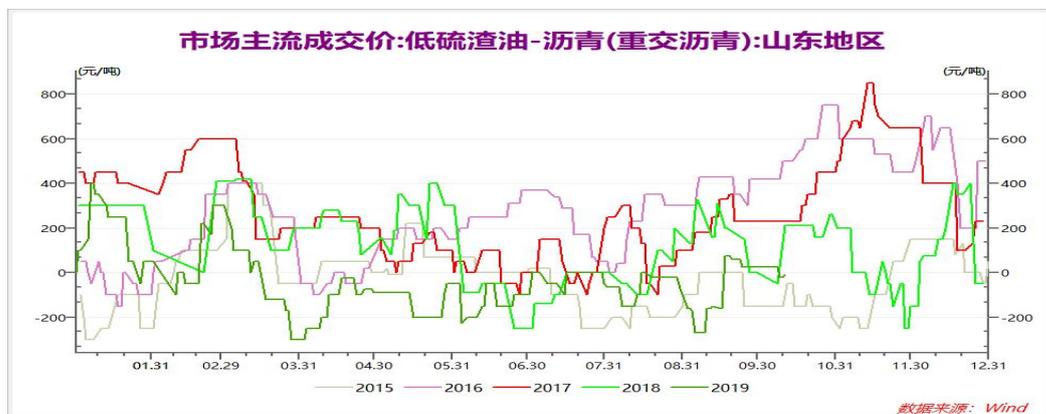
| | |
|------------|------------|
| 2019-09-27 | 127,220.00 |
| 2019-09-30 | 122,920.00 |
| 2019-10-08 | 116,020.00 |
| 2019-10-09 | 116,020.00 |
| 2019-10-10 | 116,020.00 |
| 2019-10-11 | 116,020.00 |

【公路建设投资】

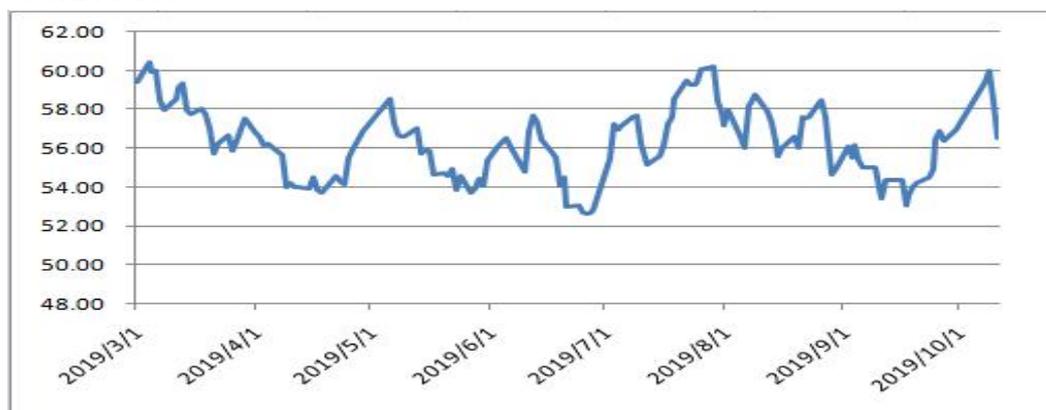


其他:

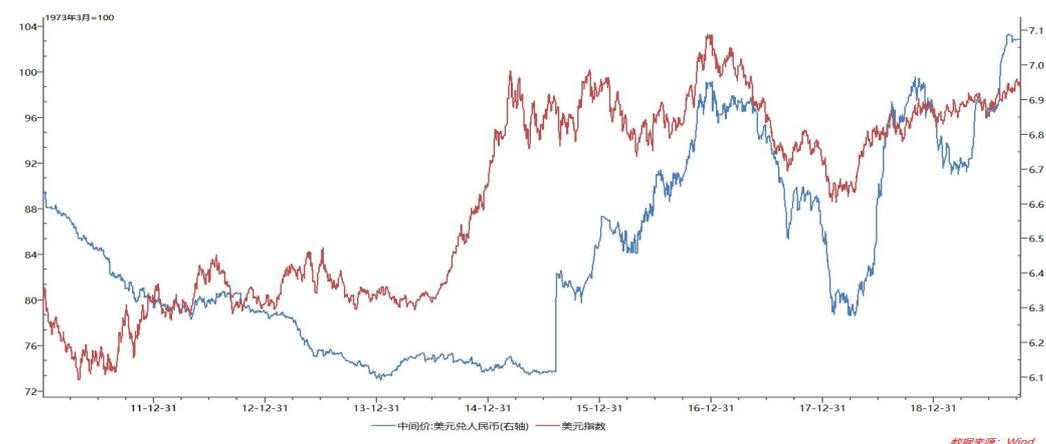
【山东渣油/沥青价差】



【沥青/美油比】



【美元指数和美元兑人民币汇率】



| | |
|---------|---------------|
| 2019-03 | 15,938,651.00 |
| 2019-04 | 17,055,743.00 |
| 2019-05 | 19,042,444.00 |
| 2019-06 | 23,856,165.00 |
| 2019-07 | 19,291,786.00 |
| 2019-08 | 20,303,546.00 |

| | |
|------------|--------|
| 2019-09-29 | 25.00 |
| 2019-09-30 | 25.00 |
| 2019-10-08 | 25.00 |
| 2019-10-09 | -20.00 |
| 2019-10-10 | -20.00 |
| 2019-10-11 | -10.00 |

| 日期 | 沥青美油比 |
|------------|-------|
| 2019/9/27 | 56.39 |
| 2019/9/30 | 56.98 |
| 2019/10/8 | 59.48 |
| 2019/10/9 | 60.00 |
| 2019/10/10 | 58.44 |
| 2019/10/11 | 56.53 |

【美元兑人民币汇率】

| | |
|------------|--------|
| 2019-10-08 | 7.0726 |
| 2019-10-09 | 7.0728 |
| 2019-10-10 | 7.0730 |
| 2019-10-11 | 7.0727 |

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠，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。本报告未经先锋期货许可，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。本报告版权归先锋期货所有。

联系我们:

先锋期货投资咨询部
地址: 上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场21楼
电话: 021-20707062
传真: 021-20707062
邮编: 200120