

一周回顾 (2019/11/25-2019/12/01) :

本周(11月18日-22日)油价先跌后涨, 早些时候因为市场对库存增加的预期和需周六(11月30日)本月美油维持宽幅震荡。油价震荡, 主要因OPEC延长减产前景不定, 美国原油产量增长幅度不及此前市场预期, 不过良好的美国经济前景限制油价下跌。此外, 全球贸易和中东局势的也存在不确定性, 油价受制于波动区间。

本周沥青主连合约1912以3060报收, 上涨: 1.46%, 沥青/美油比: 52.66, 上周: 51.81,

【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
2019-11-22	3,100.00	3,100.00	3,300.00	3,350.00	3,060.00	3,600.00	3,465.00
2019-11-25	3,100.00	3,100.00	3,300.00	3,350.00	3,060.00	3,600.00	3,395.00
2019-11-26	3,100.00	3,100.00	3,300.00	3,350.00	3,060.00	3,600.00	3,395.00
2019-11-27	3,100.00	3,100.00	3,300.00	3,350.00	3,060.00	3,600.00	3,395.00
2019-11-28	3,100.00	3,100.00	3,300.00	3,350.00	3,060.00	3,600.00	3,395.00
2019-11-29	3,100.00	3,100.00	3,300.00	3,350.00	3,060.00	3,600.00	3,395.00

先锋期货投资咨询部

分析师: 陈惠兴

执业编号: F3035628

Z0012953

电话: 13801764948

邮箱: chenhuixing@rlqh.cn

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 (2019/12/02-2019/12/08) :

【当周重磅经济数据和事件前瞻】

下周市场又会迎来一系列重磅数据，其中包括欧洲和美国制造业PMI、美国ISM非制造业PMI、美国11月非农就业报告，此外澳洲联储和加拿大央行还会公布最新的利率决议，OPEC会议、全球贸易摩擦、特朗普弹劾案、英国大选等焦点仍然可能会被市场重点炒作。

12月2日周一关键词：中国财新制造业、欧元区Markit制造业PMI、美国ISM制造业PMI。

12月3日周二关键词：澳洲联储12月利率决议、OPEC维也纳会议。

12月4日周三关键词：中国财新服务业PMI、美国ADP就业、美国ISM非制造业PMI、美国EIA原油库存、加拿大央行利率决议。

12月5日周四关键词：美国工厂订单、美国耐用品订单。

12月6日周五关键词：加拿大就业数据，美国11月非农就业报告，美国钻井平台数据。

12月8日周日，稍加留意中国贸易帐数据即可。

【技术分析】



本周沥青大涨：1.46%，从形态上看，沥青主连合约突破前期高点3028，其下跌趋势遭到破坏。

【操作建议】

1、建议：观望。

2、本周五沥青/美油比收于：51.81，上周：50.31，下周比值预计在49-54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低降低保值比重。

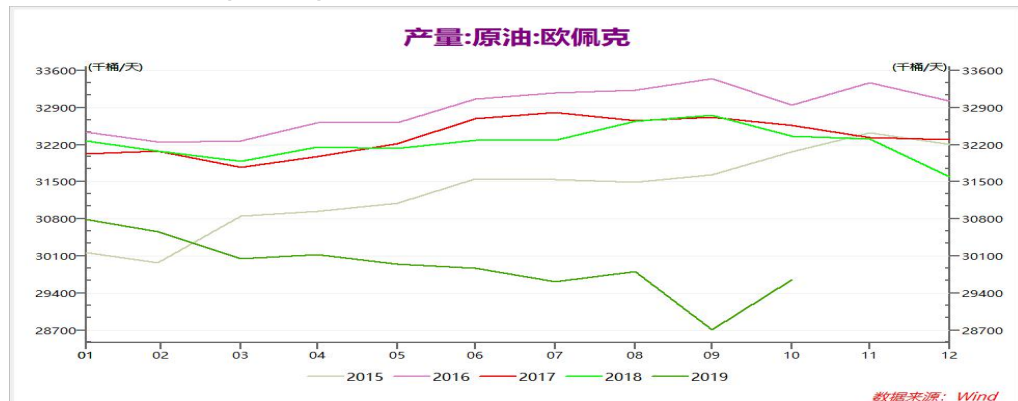
基本面因素总结:

基本面	指标			当前状态	影响		
供应	国际原油	供应	产量	美国原油产量创历史新高。	偏空		
				有迹象显示OPEC+下周开会时不愿加大减产力度。	偏空		
				美国石油钻井总数668口，变动数量：-3，	偏多		
			库存	美国API原油库存变动：+360万桶；EIA原油库存变动：157.2万桶。	偏空		
		需求	贸易紧张局势升级。			偏空	
			美国经济前景良好。			偏多	
			EIA精炼油库存变动：72.5万桶，汽油库存变动：513.2万桶，			偏空	
			中国的原油消费进入旺季尾声。			偏空	
		升贴水	美油各合约的升贴水仍呈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：2019/10中国原油产量处于中位	偏多	
	进出口			从季节性角度看：2019/9中国原油净进口量处于高位			
	总供应			从季节性角度看：2019/9中国原油总供应量处于高位			
	需求		从季节性角度看：2019/10中国原油月加工量再创新高			偏多	
	沥青	供应	产量	沥青开工率：40.2%，上周：42.6%；		中性	
				从季节性角度看：2019/10沥青产量处于高位		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			中性
			库存	1、国内沥青库存率：36.41%，上周：39.53%			中性
				2、国内沥青期货库存：79820吨，上周：79820吨，			中性
	需求	短期			沥青消费开始进入消费淡季；上旬冷空气活动频繁 东南沿海将有较强降雨。	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：190元，上周：215元。	中性		
	沥青/原油			沥青/原油比：52.66，上周：51.81。	偏多		
汇率	美元指数			美元高位盘整	中性		
	美元对人民币			人民币低位盘整	中性		
SHFE前五净持仓				本周沥青净多净空龙虎榜前五净头寸为：-16711，上周：-14128，净头寸变化量：-2583。	偏空		

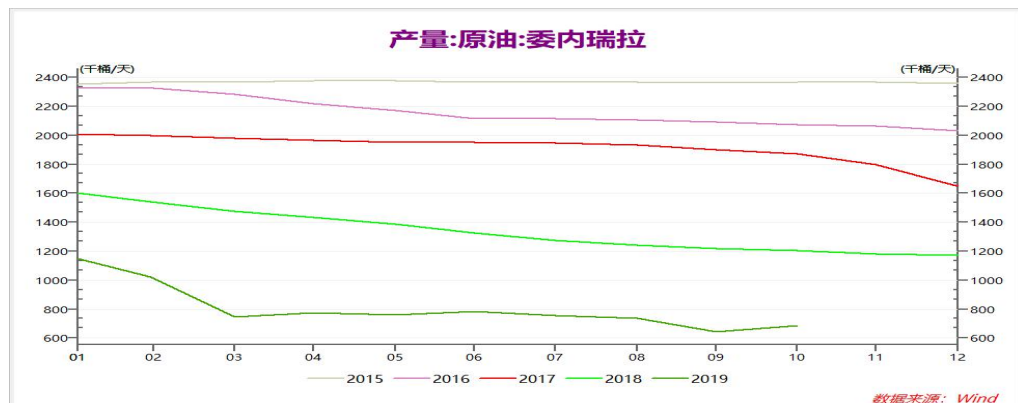
基础数据:

国际原油:

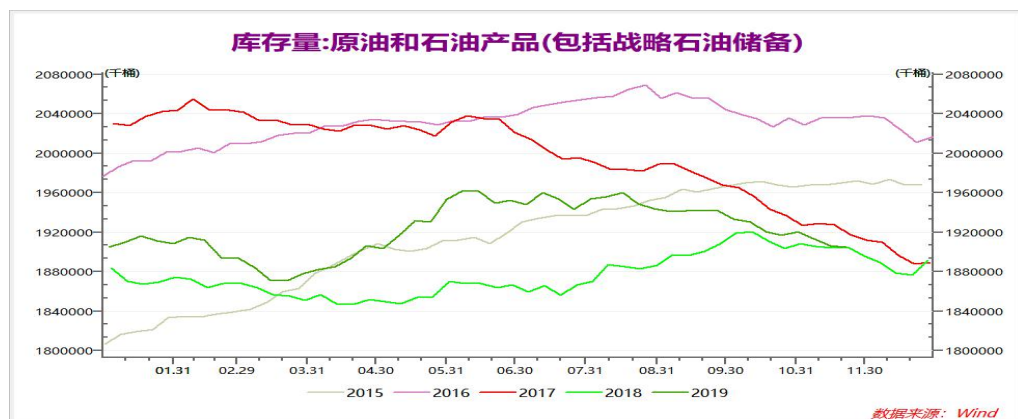
【OPEC原油产量 (千桶/天)】



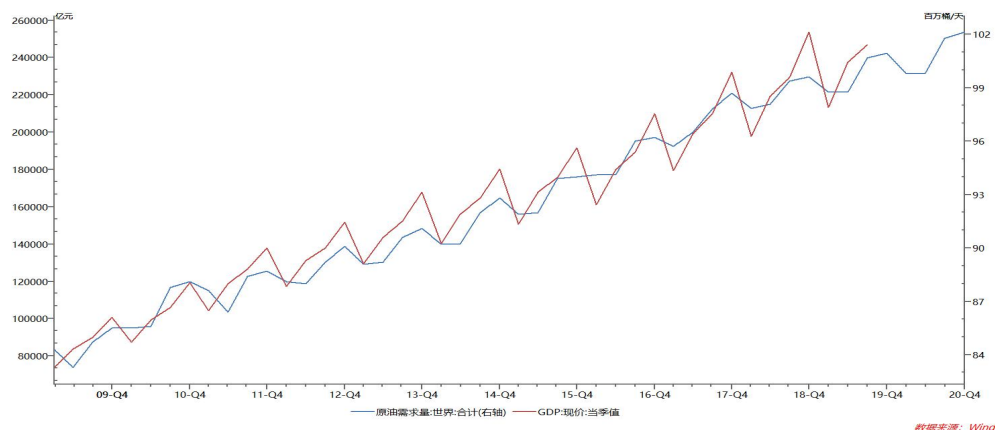
【委内瑞拉原油产量 (千桶/天)】



【EIA原油及成品油库存和WIT价格】 备注: 包括战略石油储备



【OPEC原油需求和中国GDP值】



2019-05	29,945.00
2019-06	29,865.00
2019-07	29,616.00
2019-08	29,809.00
2019-09	28,707.00
2019-10	29,650.00

2019-05	762.00
2019-06	785.00
2019-07	755.00
2019-08	735.00
2019-09	644.00
2019-10	687.00

【EIA原油库存 (千桶)】

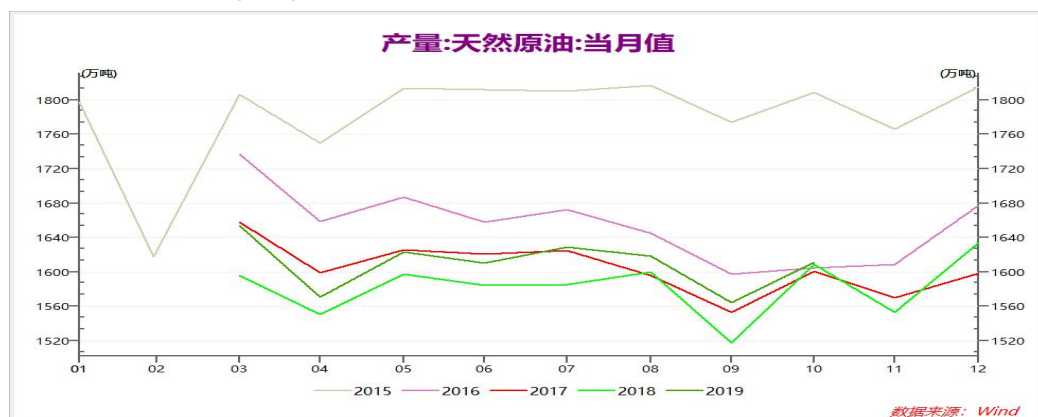
2019-10-18	1,920,137.00
2019-10-25	1,917,214.00
2019-11-01	1,920,378.00
2019-11-08	1,913,075.00
2019-11-15	1,906,146.00
2019-11-22	1,904,925.00

【OPEC原油需求 (百万桶/天)】

2019-09	100.69
2019-12	100.95
2020-03	99.78
2020-06	99.79
2020-09	101.78
2020-12	102.12

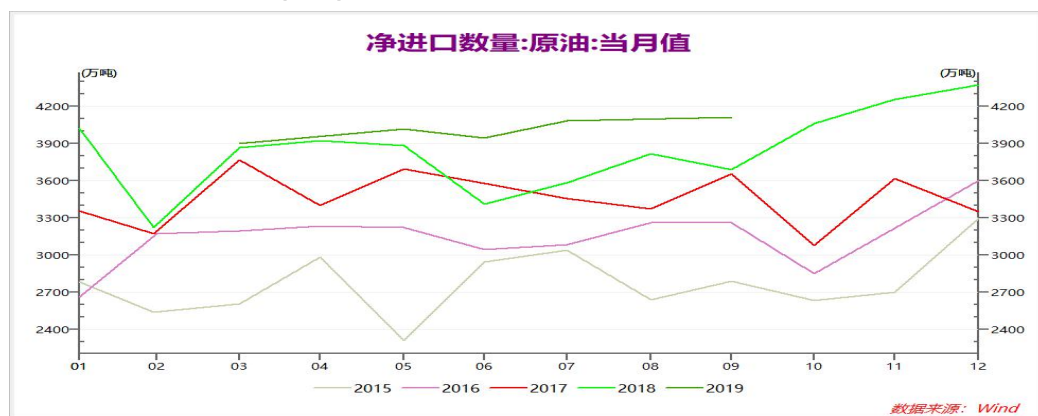
国内原油:

【国内原油月产量 (万吨)】



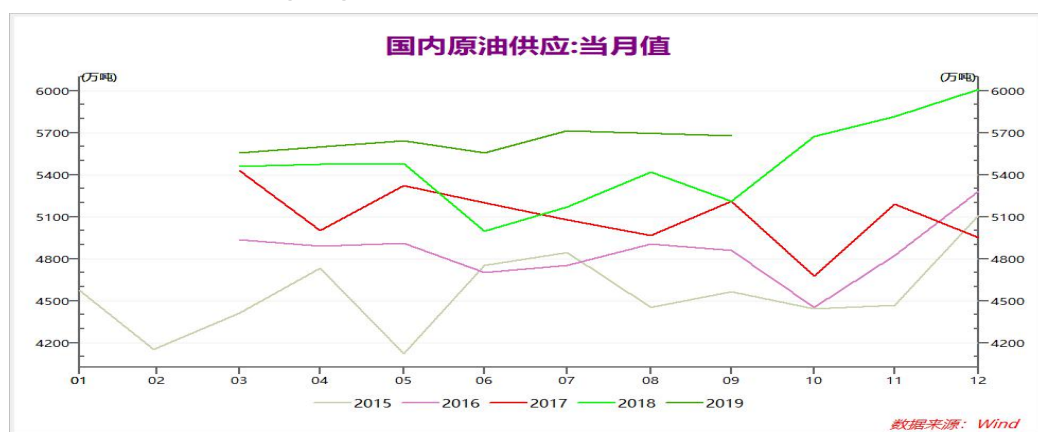
2019-05	1,623.00
2019-06	1,610.00
2019-07	1,628.70
2019-08	1,618.20
2019-09	1,564.30
2019-10	1,611.30

【中国原油月净进口量 (万吨)】



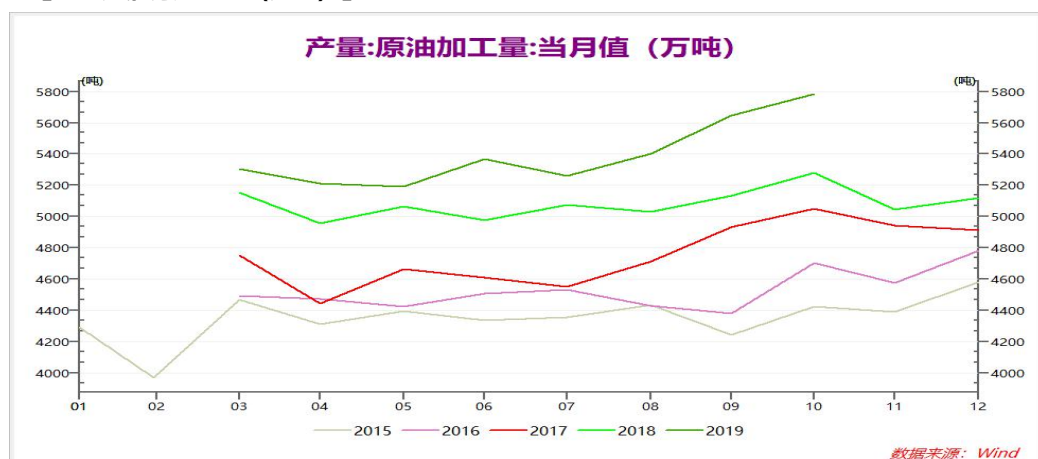
2019-05	4,019.00
2019-06	3,945.00
2019-07	4,086.00
2019-08	
2019-09	4,115.70

【国内原油月总供应量 (万吨)】



2019-05	5,642.00
2019-06	5,555.00
2019-07	5,714.70
2019-08	
2019-09	5,679.70

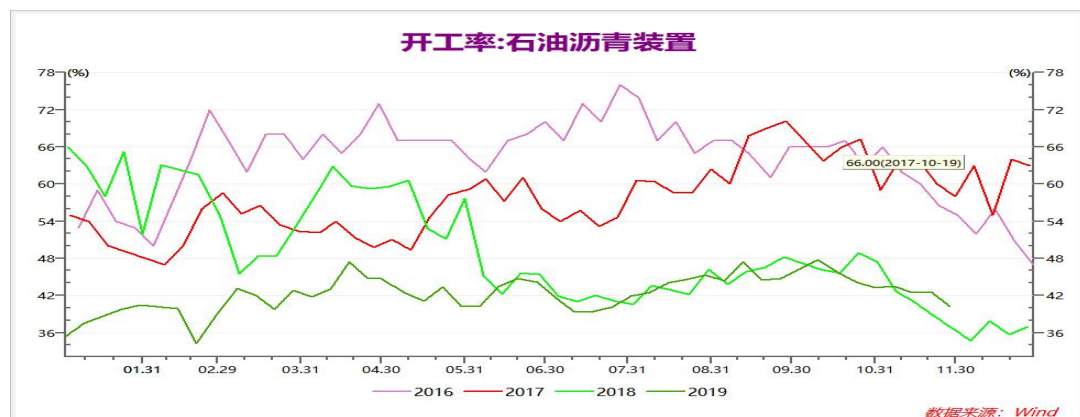
【国内原油月加工量 (万吨)】



2019-05	5,189.90
2019-06	5,369.50
2019-07	5,259.50
2019-08	5,400.30
2019-09	5,648.60
2019-10	5,783.50

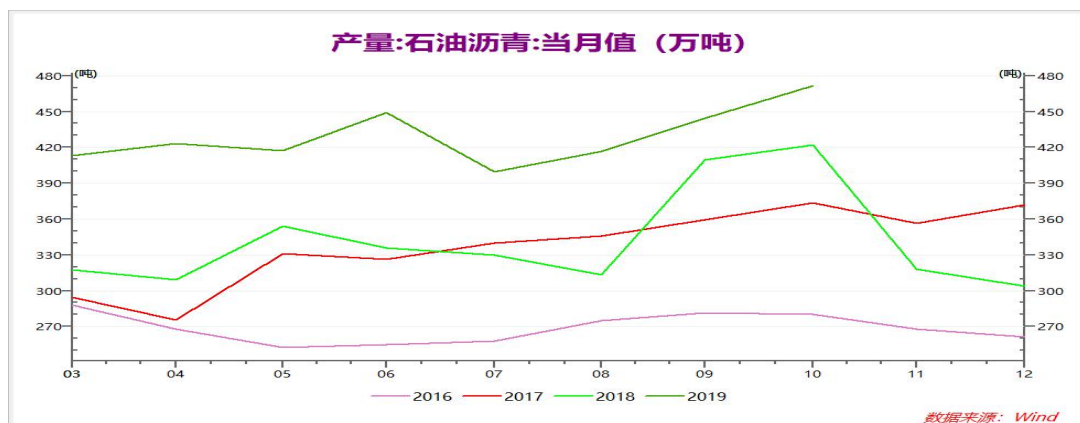
沥青:

【国内沥青装置开工率 (%)】



2019-10-24	44.20
2019-10-31	43.30
2019-11-07	43.50
2019-11-14	42.50
2019-11-21	42.60
2019-11-28	40.20

【国内沥青产量 (万吨)】



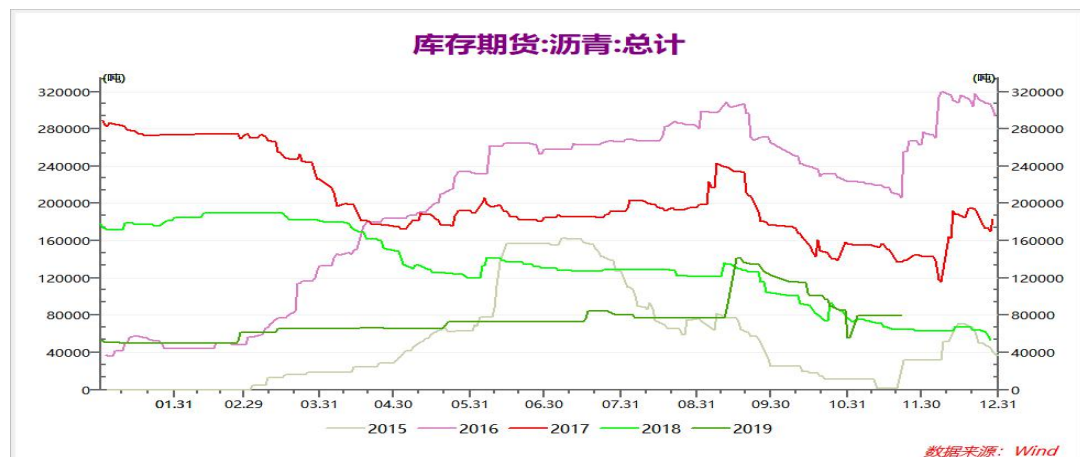
2019-05	417.40
2019-06	449.00
2019-07	399.70
2019-08	416.50
2019-09	444.40
2019-10	471.60

【国内沥青库存率 (%)】



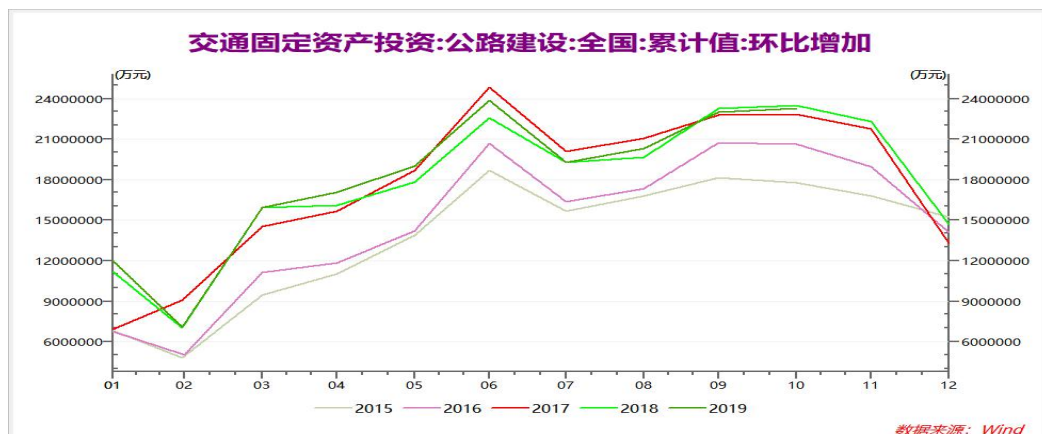
2019-10-24	37.90
2019-10-31	37.30
2019-11-07	37.29
2019-11-14	40.31
2019-11-21	39.53
2019-11-28	36.41

【国内沥青期货库存 (吨)】



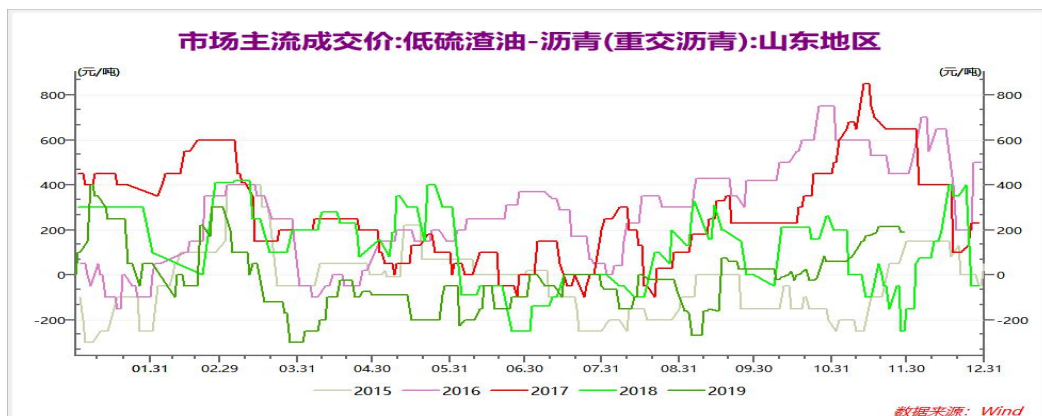
2019-11-22	79,820.00
2019-11-25	79,820.00
2019-11-26	79,820.00
2019-11-27	79,820.00
2019-11-28	79,820.00
2019-11-29	79,820.00

【公路建设投资】

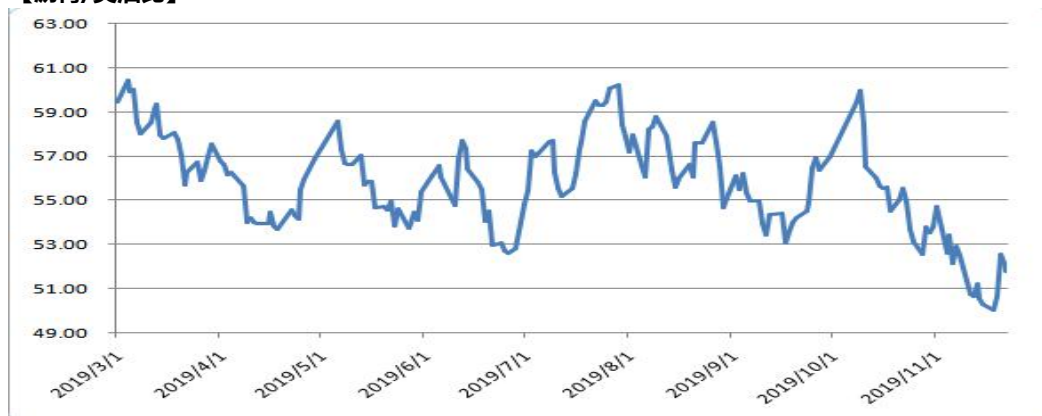


其他:

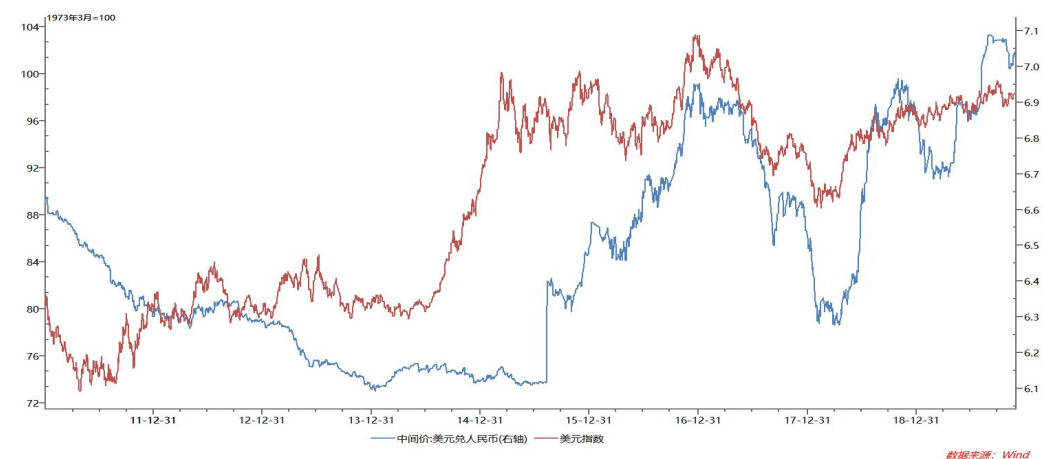
【山东渣油/沥青价差】



【沥青/美油比】



【美元指数和美元兑人民币汇率】



2019-05	19,042,444.00
2019-06	23,856,165.00
2019-07	19,291,786.00
2019-08	20,303,546.00
2019-09	23,035,503.00
2019-10	23,301,127.00

2019-11-22	215.00
2019-11-25	215.00
2019-11-26	215.00
2019-11-27	215.00
2019-11-28	190.00
2019-11-29	190.00

日期	沥青美油比
2019/11/22	51.81
2019/11/25	52.41
2019/11/26	52.59
2019/11/27	52.10
2019/11/28	51.46
2019/11/29	52.66

【美元兑人民币汇率】

2019-11-22	7.0306
2019-11-25	7.0397
2019-11-26	7.0344
2019-11-27	7.0349
2019-11-28	7.0271
2019-11-29	7.0298

【SHFE净持仓龙虎榜】

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	盛达期货	12,300	3,304
2	华泰期货	10,059	-1,374
3	新湖期货	9,369	-7,488
4	长江期货	5,626	274
5	创元期货	5,457	1,572
6	永安期货	4,632	2,590
7	一德期货	4,029	2,577
8	中财期货	3,682	1,096
9	摩根大通	3,631	-115
10	国海良时	3,502	1,135
11	新纪元	3,465	1,777
12	倍特期货	2,424	319
13	中信建投	1,771	1,010
14	渤海期货	1,280	754
15	国投安信	1,279	23
16	方正中期	807	87
17	华联期货	730	1
18	中大期货	533	75
19	信达期货	501	74
20	申万期货	500	1,301
本日合计	75577	前5合计	42811
上日合计	75428	前10合计	62287
总量增减	149	前20合计	75577

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