

能源化工组

电话: 0571-87923821
邮编: 310003
地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号
网址: <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

原油需求下调, 长期趋势向下
2019-07-08

原油区间震荡

观点逻辑:

行情回顾:

美国原油产量降至去年 7 月以来的最低点, 且活跃石油钻井数量连续六周下降, 加之部分 OPEC 产油国称将立即开始减产, 欧美原油期货三连涨。周五 (4 月 24 日) WTI 2020 年 6 月期货每桶 16.94 美元涨 0.44 美元, 布伦特 2020 年 6 月期货每桶 21.44 美元涨 0.11 美元。中国 SC 原油期货主力合约 2007 涨 10.9 元/桶至 246.2 元/桶。

一、基本面跟踪:

1) 供给端来看, 最近四周美国石油产品日平均供应总量 1504.7 万桶, 比去年同期低 25.4%; 其中车用汽油需求四周日均数 552.9 万桶, 比去年同期低 41.4%, 馏分油需求四周日均量 340 万桶, 比去年同期低 9.8%。煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低 53.6%。上周美国汽油日需求量 531.1 万桶, 比前一周高 23.0 万桶; 馏分油日均需求量 312.8 万桶, 比前一周日均高 37.1 万桶。上周美国原油进口美国原油进口量平均每天 493.7 万桶, 比前一周下降 74.3 万桶。上周汽油进口总量平均每天 36.8 万桶; 馏分油进口量平均每天 10.6 万桶。过去的四周, 美国原油进口量平均每天 563.5 万桶, 比去年同期低 99.1 万桶。

2) 需求端来看, 美国炼厂加工总量平均每天 1245.6 万桶, 比前一周减少 20.9 万桶; 炼油厂开工率 67.6%, 比前一周下降 1.5 个百分点。美国汽油产量增加, 日产量平均 620.5 万桶; 馏分油产量增加, 日产量平均 500.7 万桶。

3) 库存方面, 美国商业原油库存 (不含石油战略储备) 5.1864 亿桶, 比前一周增长 1502 万桶, 原油库存比过去五年同期高 9%; 美国汽油库存总量 2.63234 亿桶, 比前一周增加 102 万桶, 汽油库存比过去五年同期高 12%; 其中常规汽油库存增加 148 万桶, 混合汽油库存下降 46 万桶, 燃料乙醇库存增加 22 万桶。馏分油库存 1.3688 亿桶, 比前一周增加 788 万桶, 库存量比过去五年同期低约 1%, 其中取暖油库存增长 25 万桶。丙烷/丙烯库存增长 66 万桶。美国石油战略储备 6.34967 亿桶。美国商业库存总量增长 2553 万桶。

二、结论及操作建议:

随着全球原油库容即将耗尽, 加上历罕见的极大月间价差, 使得原油走出一波特殊行情。虽然原油的底部从基本上已经得到确认, 但是由于价差问题兑现延迟。关注远月合约反转机会。目前随着库存压力增大, 各国纷纷已经出现主动+被动减产升级的迹象, 尤其是沙特和俄罗斯, 06 合约有利好。但是值得注意的是, 06、07 合约间价差问题依然存在, 全球库存问题也没有得到解决。原油波动性依然很大

操作建议: 观望

、产业数据

原油							
指标	本周	上周	周变化	指标	本周	上周	周变化
布伦特原油 2006	25.90	31.94	-6.04	美元指数	100.24	99.72	0.53
布伦特原油 2007	28.31	33.73	-5.42	美元兑人民币	7.08	7.08	0.01
原油 2006	245.10	265.90	-20.80	W-B	8.90	6.63	2.27
原油 2006-WTI 原油 2006	110.69	74.60	36.09	SC 主力	245.10	265.90	-20.80
WTI 原油 2006-WTI 原油 2012	-4.37	-4.19	-0.2	原油 2006-原油 2007	-14.0	-12.2	-1.8
NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业多头持仓: 持仓数量	736248	700474	35774	NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业空头持仓: 持仓数量	149068	189805	-40737
周度数据							
指标	单位	本周	上周	增量	环比		
原油产出	千桶	12200	12300	-100	-0.81%		
原油进口	千桶	4,937	5,680	-743	-13.08%		
原油出口	千桶	2,890	3,436	-546	-15.89%		
商业原油库存	千桶	518,640	503,618	15022	2.98%		
炼厂开工率	%	67.6	69.1	-1.5	-2.17%		
原油加工量	千桶	12,456	12,665	-209	-1.65%		
原油产出可供使用天数	天	38.7	35.3	3.4	9.63%		
汽油库存	千桶	263,234	262,217	1017	0.39%		

数据来源: wind, 新世纪期货

二、原油价差结构跟踪

图 1. 原油 SC 合约价格

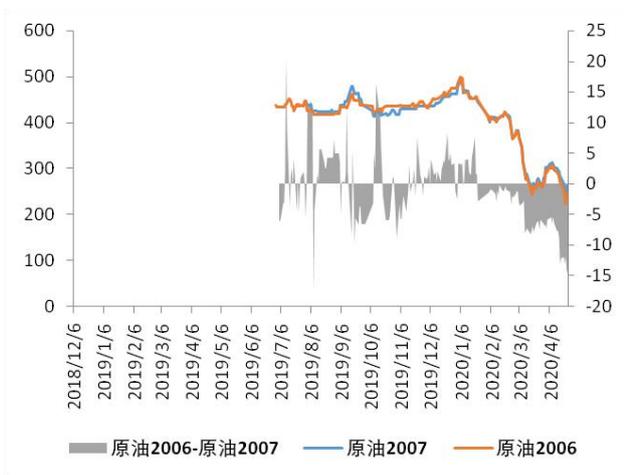


图 2. 布油收盘价



数据来源: wind, 新世纪期货

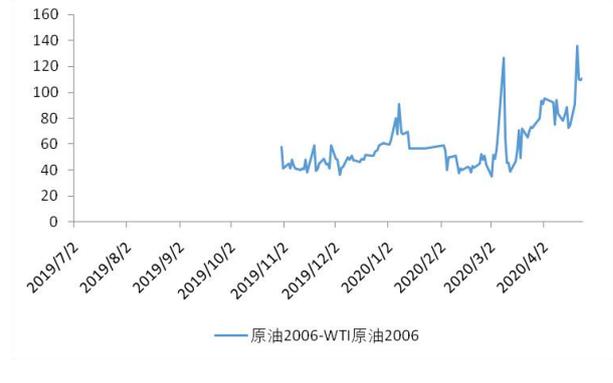
数据来源: wind, 新世纪期货

图 3. WTI 原油价格



数据来源: wind, 新世纪期货

图 4. SC-WTI



数据来源: wind, 新世纪期货

二、原油基本面跟踪

图 5. OPEC 原油产量



数据来源: wind, 新世纪期货

图 6. 美国原油库存同比



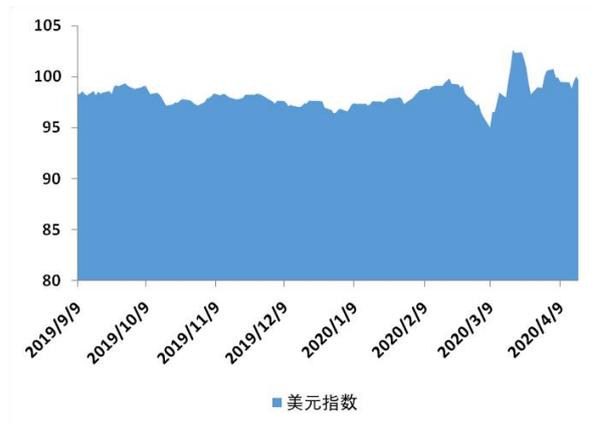
数据来源: wind, 新世纪期货

图 7. 美元汇率



数据来源: wind, 新世纪期货

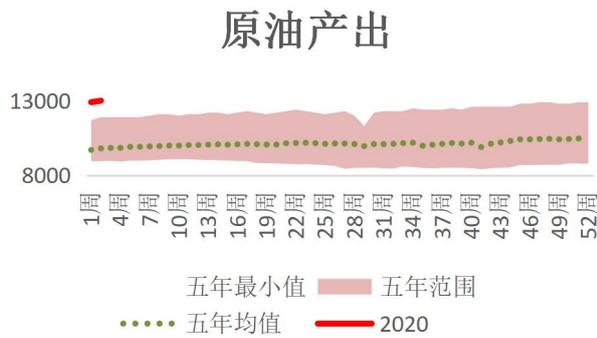
图 8. 美元指数



数据来源: wind, 新世纪期货

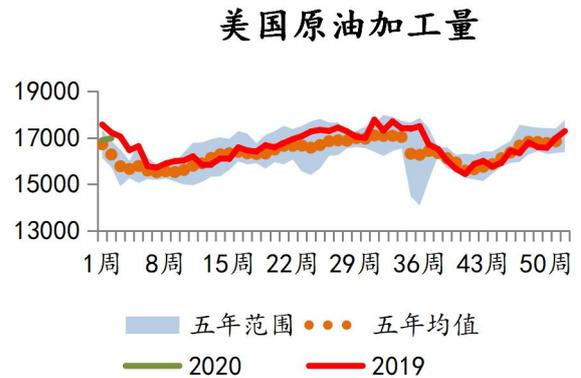
三、美国 EIA 周度报告数据

图 10. 原油产出



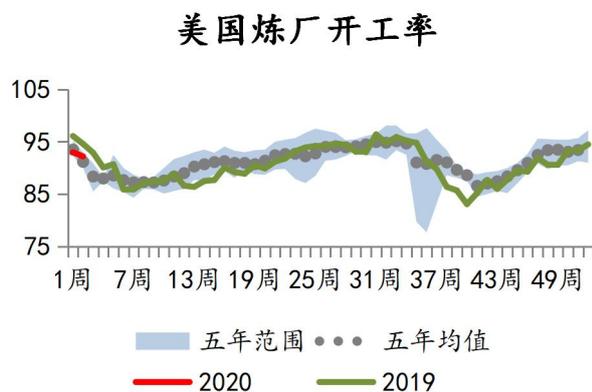
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 11. 原油加工量



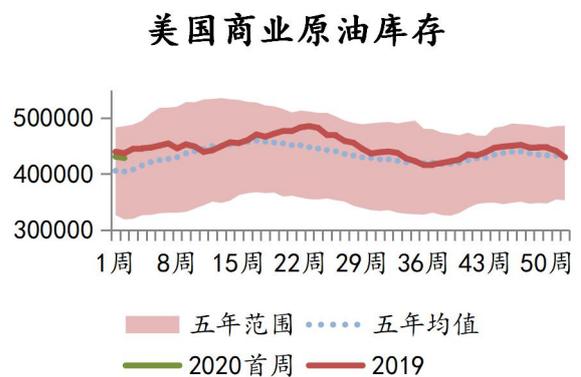
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 12. 炼厂开工率



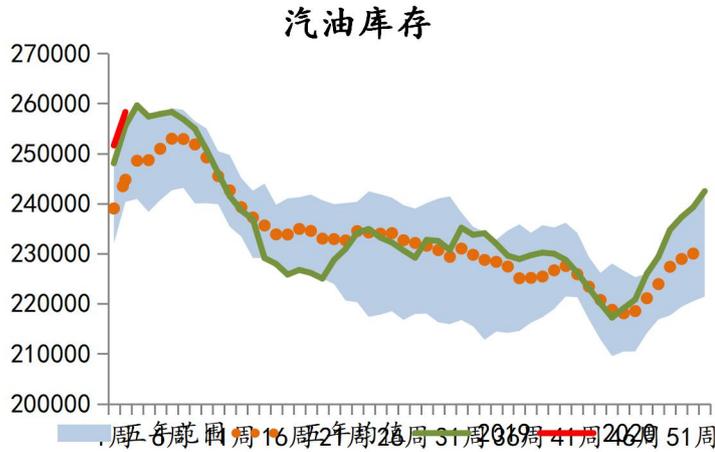
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 13. 商业原油库存



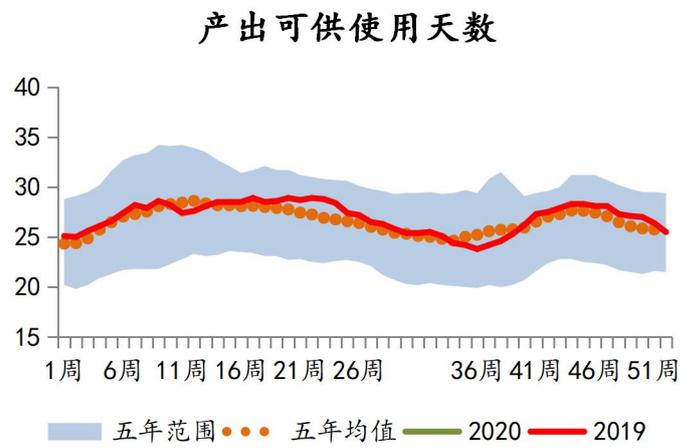
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 14. 汽油库存



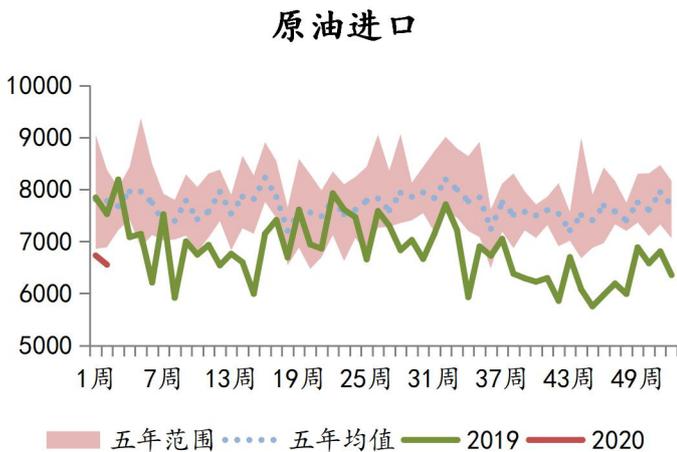
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 15. 原油产出可供使用天数



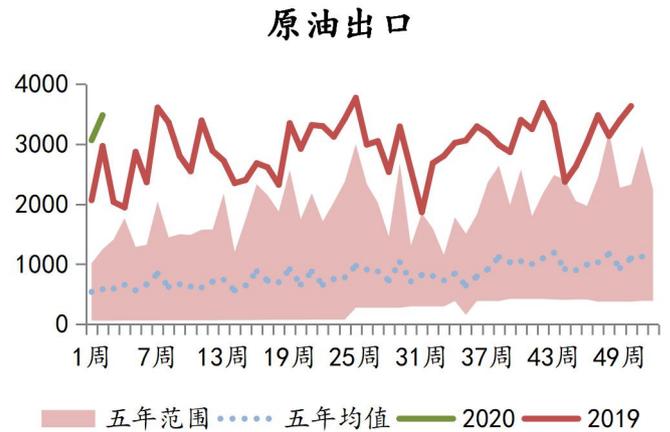
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 16. 原油进口



数据来源: EIA, 新世纪期货

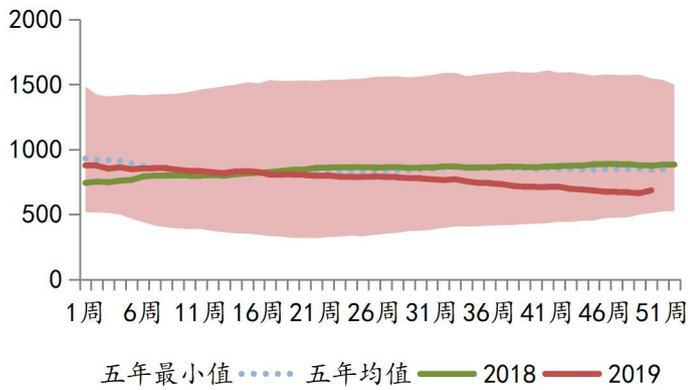
图 17. 原油出口



数据来源: EIA, 新世纪期货

图 18. 贝克休斯钻井数

贝克休斯钻井数



数据来源: wind, 新世纪期货

注: EIA 图表更新因疫情影响有延迟

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院（投资咨询）

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号
邮编： 310003
电话： 0571-85106702
网址： <http://www.zjncf.com.cn>