

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

原油底部确认

观点逻辑:

行情回顾:

主要产油国积极推进减产, 需求预期持续出现改善, 加之美国石油钻井数量连续 9 周下降, 国际油价继续大涨。周五 (5 月 15 日) WTI 2020 年 6 月期货每桶 29.43 美元涨 1.87 美元, 布伦特 2020 年 7 月期货每桶 32.50 美元涨 1.37 美元。中国 SC 原油期货主力合约 2007 涨 7.8 元/桶至 254.8 元/桶。

一、基本面跟踪:

1) 供给端来看, 美国炼厂加工总量平均每天 1238.3 万桶, 比前一周减少 59.4 万桶; 炼油厂开工率 67.9%, 比前一周下降 2.6 个百分点。美国汽油产量增加, 日产量平均 749.7 万桶; 馏分油产量减少, 日产量平均 489.2 万桶。最近四周美国石油产品日平均供应总量 1475.4 万桶, 比去年同期低 27.0%。美国活跃石油钻井平台连续九周减少, 意味着未来几周美国原油产量将进一步下降。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示, 截止 5 月 15 日的一周, 美国在线钻探油井数量 258 座, 比前周减少 34 座; 比去年同期减少 544 座。

2) 需求端来看, 最近四周美国石油产品日平均供应总量 1550.8 万桶, 比去年同期低 22.8%; 其中车用汽油需求四周日均数 630.8 万桶, 比去年同期低 33.0%, 馏分油需求四周日均量 331 万桶, 比去年同期低 17.3%。煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低 68.5%。上周美国汽油日需求量 739.8 桶, 比前一周高 73.4 万桶; 馏分油日均需求量 381.8 万桶, 比前一周日均高 68.9 万桶。

3) 库存方面, 美国商业原油库存 (不含石油战略储备) 5.31476 亿桶, 比前一周下降 75 万桶, 原油库存比过去五年同期高 11%; 美国汽油库存总量 2.52894 亿桶, 比前一周下降 351 万桶, 汽油库存比过去五年同期高 9%; 其中常规汽油库存增加 12 万桶, 混合汽油库存下降 363 万桶, 燃料乙醇库存下降 142 万桶。

二、结论及操作建议:

进入五月以后, 欧佩克减产正式开始进行。伴随着库容压力的问题, 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。在减产的有效利好支撑下, 加上欧美积极推动复工复产的利好, 原油从基本面上来说已经底部确认。

三、操作建议: 观望

一、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 2007	32.16	31.19	0.97	美元指数	100.38	99.75	0.62
布伦特原油 2008	32.85	32.24	0.61	美元兑人民币	7.10	7.08	0.02
原油 2006	259.50	262.30	-2.80	W-B	2.49	6.57	-4.08
原油 2006-WTI 原油 2006	33.16	74.31	-41.15	SC 主力	259.50	262.30	-2.80
WTI 原油 2006-WTI 原油 2012	-0.18	-1.42	1.2	原油 2006-原油 2007	-15.7	-13.7	-2.0
NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业多头持仓: 持仓数量	709557	722912	-13355	NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业空头持仓: 持仓数量	168538	192300	-23762
周度数据							
指标	单位	本周	上周	增量	环比		
原油产出	千桶/日	11600	11900	-300	-2.52%		
原油进口	千桶/日	5,391	5,712	-321	-5.62%		
原油出口	千桶/日	3,525	3,546	-21	-0.59%		
商业原油库存	千桶/日	531,476	532,221	-745	-0.14%		
炼厂开工率	%	67.9	70.5	-2.6	-3.69%		
原油加工量	千桶/日	12,383	12,976	-593	-4.57%		
原油产出可供使用天数	天	42	41.9	0.1	0.24%		
汽油库存	千桶/日	22,564	22,444	120	0.53%		
原油产出	千桶/日	11600	11900	-300	-2.52%		

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

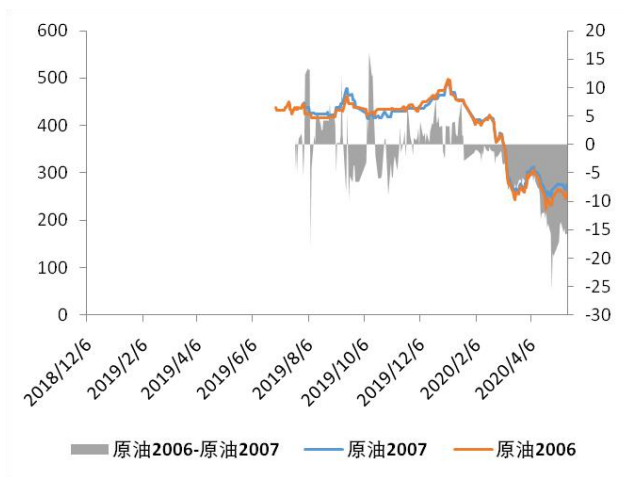


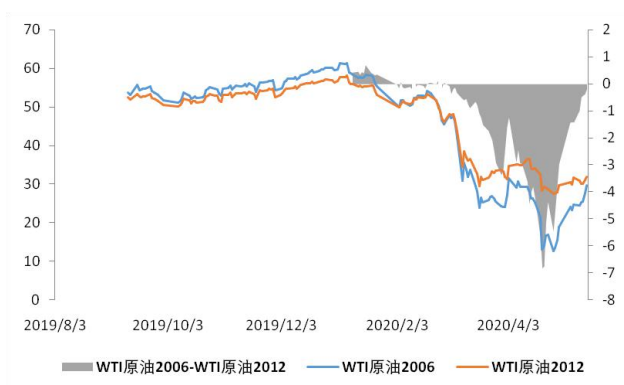
图 2. 布油收盘价



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

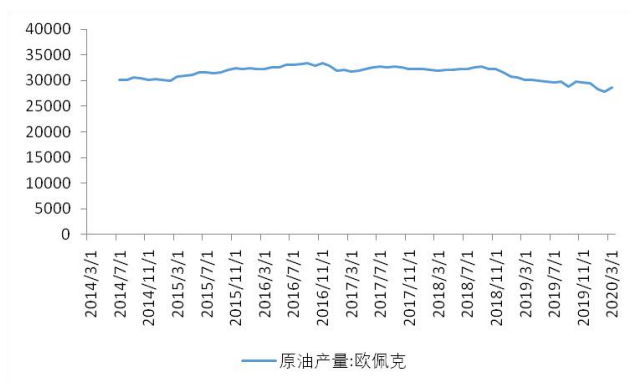
图 4. SC-WTI



数据来源：wind，新世纪期货

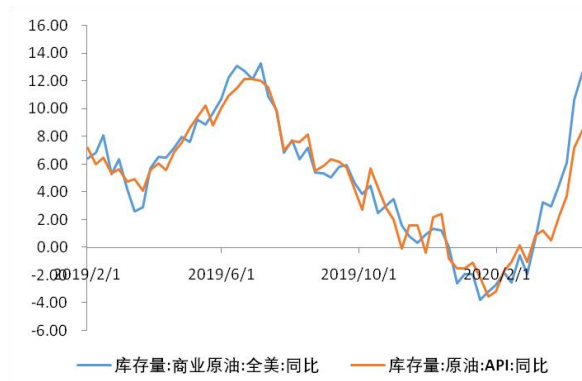
二、原油基本面跟踪

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



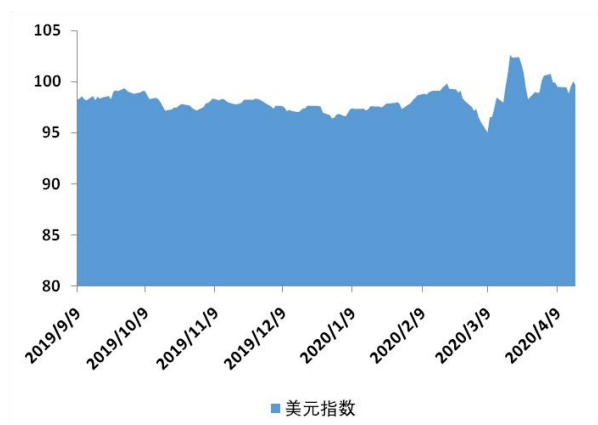
数据来源: wind, 新世纪期货

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

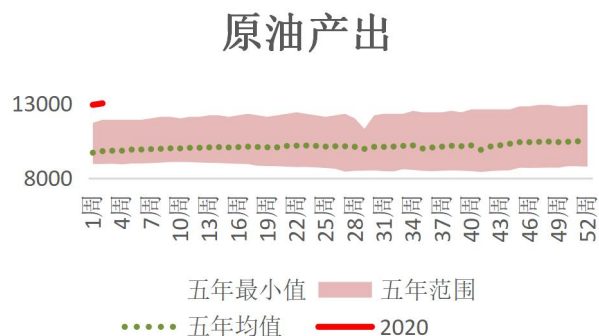
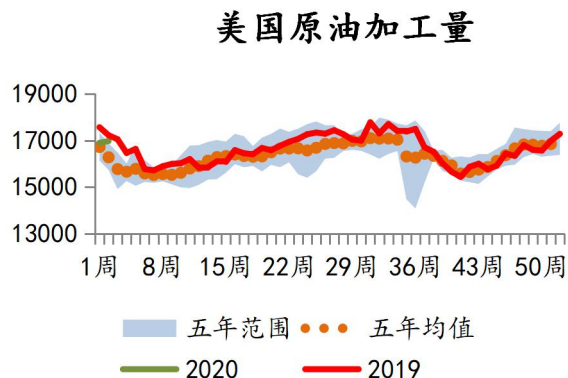


图 11. 原油加工量



数据来源: EIA, 新世纪期货

数据来源: EIA, 新世纪期货

图 12. 炼厂开工率

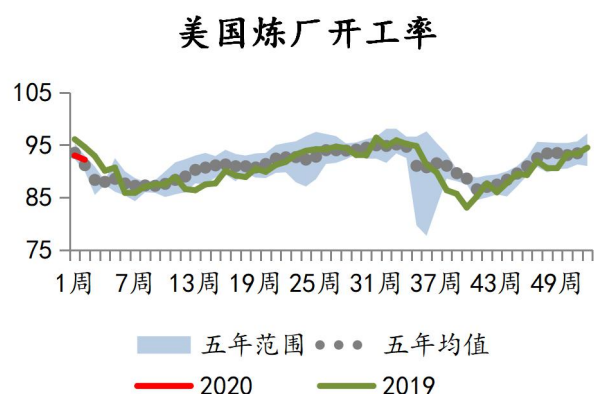
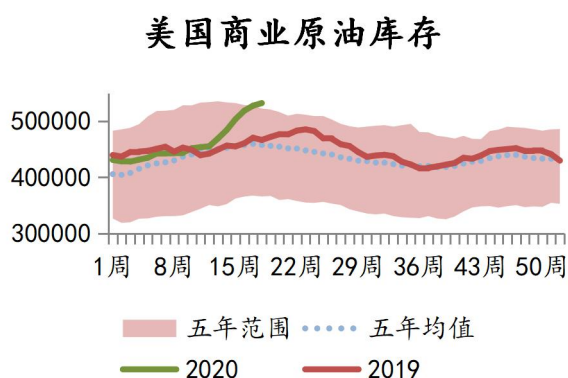


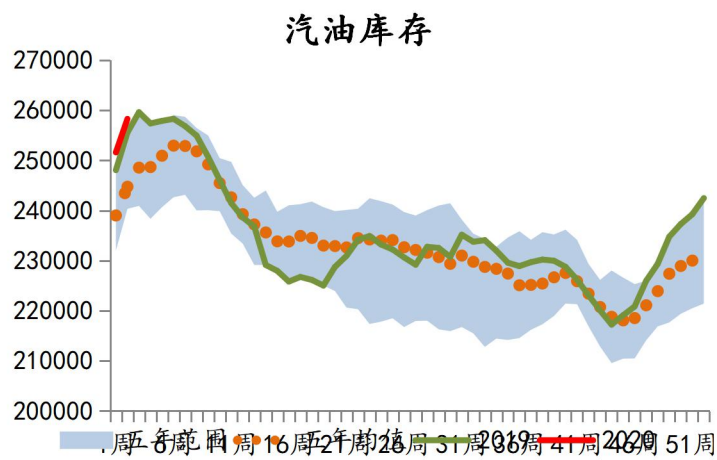
图 13. 商业原油库存



数据来源: EIA, 新世纪期货

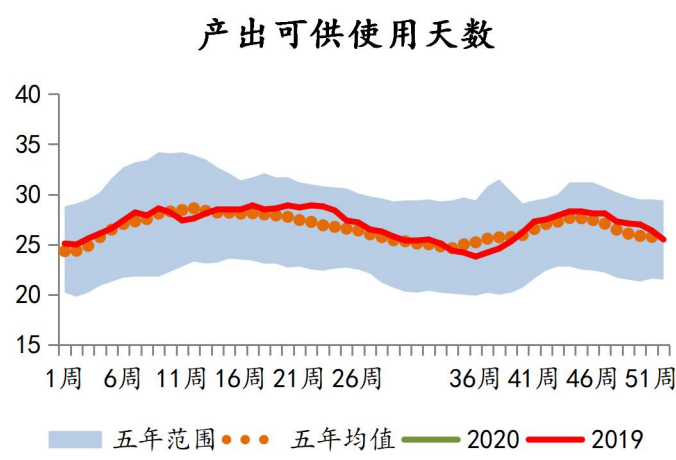
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 14. 汽油库存



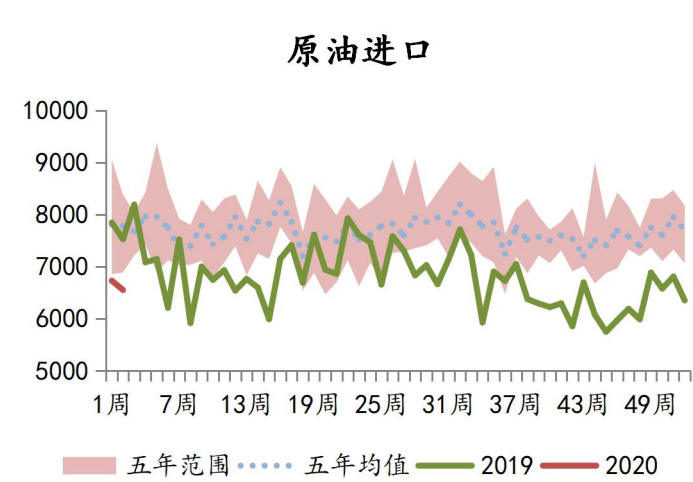
数据来源：EIA，新世纪期货

图 15. 原油产出可供使用天数



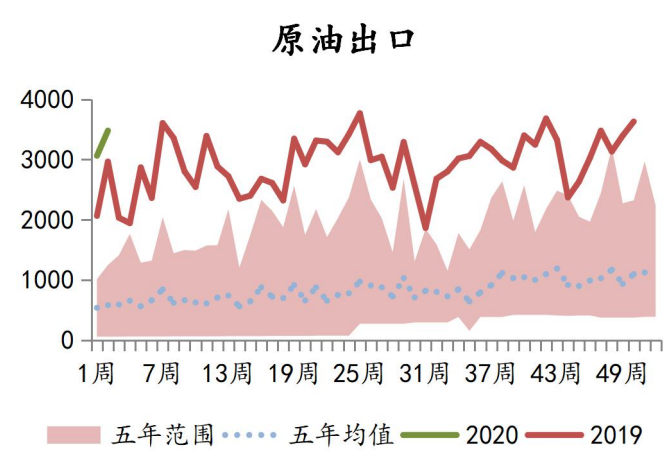
数据来源：EIA，新世纪期货

图 16. 原油进口



数据来源：EIA，新世纪期货

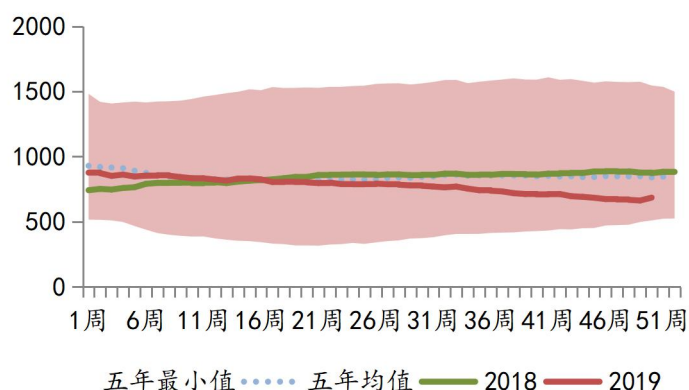
图 17. 原油出口



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

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的日期的判断，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>