

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:

市场质疑石油需求复苏速度, 周五欧美原油期货结束涨势而回跌, 美中贸易关系发展不确定性也让交易商等待观望, 谨慎入市。周五(5月22日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油 2020 年 7 月期货结算价每桶 33.25 美元, 比前一交易日下跌 0.67 美元, 跌幅 2.0%, 交易区间 30.72-34.00 美元; 交易区间 29.53-34.66 美元; 伦敦洲际交易所布伦特原油 2020 年 7 月期货结算价每桶 35.13 美元, 比前一交易日下跌 0.93 美元, 跌幅 2.6%。

一、基本面跟踪:

1) 最近四周美国石油产品日平均供应总量 1612.9 万桶, 比去年同期低 19.0%。上周美国原油进口美国原油进口量平均每天 519.7 万桶, 比前一周下降 19.4 万桶。上周汽油进口总量平均每天 52.6 万桶; 馏分油进口量平均每天 32.2 万桶。过去的四周, 美国原油进口量平均每天 540.1 万桶, 比去年同期低 176.5 万桶。

2) 需求端来看, 美国炼厂加工总量平均每天 1290.3 万桶, 比前一周增加 52.1 万桶; 炼油厂开工率 69.4%, 比前一周增长 1.5 个百分点。美国汽油产量减少, 日产量平均 716.6 万桶; 馏分油产量减少, 日产量平均 480.4 万桶。车用汽油需求四周日均数 667.8 万桶, 比去年同期低 29.1%, 馏分油需求四周日均量 344.5 万桶, 比去年同期低 13.8%。

3) 库存方面, 美国商业原油库存(不含石油战略储备) 5.26494 亿桶, 比前一周下降 498 万桶, 原油库存比过去五年同期高约 10%; 美国汽油库存总量 2.55724 亿桶, 比前一周增加 283 万桶, 汽油库存比过去五年同期高 10%; 其中新配方汽油库存增加 1 万桶, 常规汽油库存增加 189 万桶, 混合汽油库存增加 93 万桶, 燃料乙醇库存下降 56 万桶。馏分油库存 1.58832 亿桶, 比前一周增加 383 万桶, 库存量比过去五年同期高 19%, 其中取暖油库存增长 21 万桶。丙烷/丙烯库存增长 107 万桶。美国石油战略储备 6.41648 亿桶, 增加了 188 万桶。美国商业库存总量增长 504 万桶。

二、结论及操作建议:

就基本面来看, 供应减少而需求有回升之势, 因此欧美原油期货上涨至 3 月 10 日以来最高。然而经济和需求复苏速度和程度不确定, 加之国际贸易关系不确定, 使得原油近期上涨乏力。六月欧佩克会议目前认为不太会达成更激进的方案。进入五月以后, 欧佩克减产正式开始进行。伴随减产的有效利好支撑下, 库容问题得到解决。原油从基本上来说已经底部确认, 但是近期仍有较大不确定因素存在。

三、操作建议: 观望

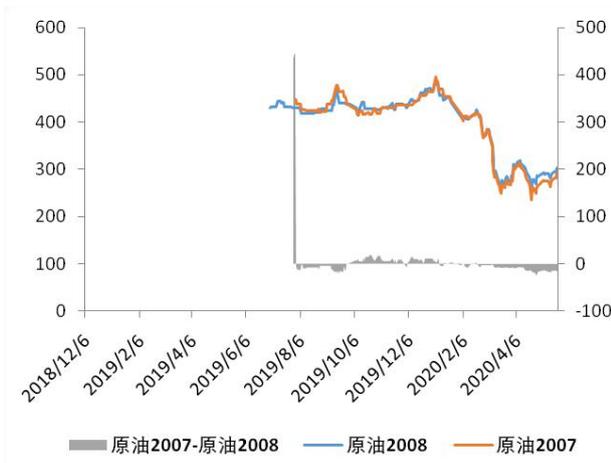
一、产业数据

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	35.12	35.95	-0.83	美元指数	99.78	100.38	-0.60
布伦特原油 2008	35.68	32.85	2.83	美元兑人民币	7.14	7.10	0.04
原油 2007	281.00	274.50	6.50	W-B	1.77	2.31	-0.54
原油 2007-WTI 原油 2007	26.88	47.58	-20.70	SC 主力	281.00	274.50	6.50
WTI 原油 2007-WTI 原油 2012	-0.37	-0.41	0.0	原油 2007-原油 2008	-15.3	-15.0	-0.3
NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业多头持仓: 持仓数量	692017	709557	-17540	NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业空头持仓: 持仓数量	148414	168538	-20124
周度数据							
指标	单位	本周	上周	增量	环比		
原油产出	千桶/日	11500	11600	-100	-0.86%		
原油进口	千桶/日	5,197	5,391	-194	-3.60%		
原油出口	千桶/日	3,239	3,525	-286	-8.11%		
商业原油库存	千桶/日	526,494	531,476	-4982	-0.94%		
炼厂开工率	%	69.4	67.9	1.5	2.21%		
原油加工量	千桶/日	12,903	12,383	520	4.20%		
原油产出可供使用天数	天	41.3	42	-0.7	-1.67%		
汽油库存	千桶/日	255,724	22,564	233160	1033.33%		
原油产出	千桶/日	11500	11600	-100	-0.86%		

数据来源: wind, 新世纪期货

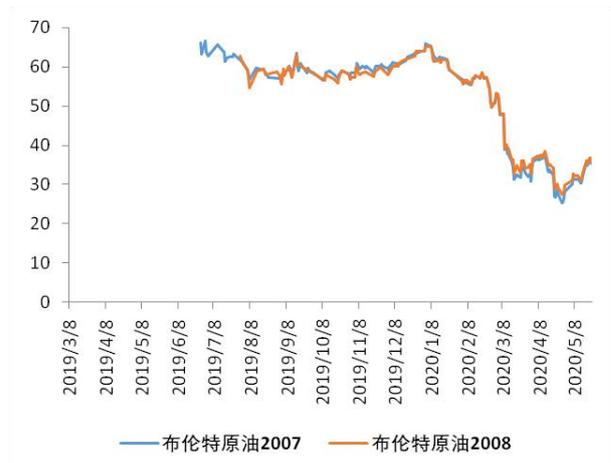
二、原油价差结构跟踪

图 1. 原油 SC 合约价格



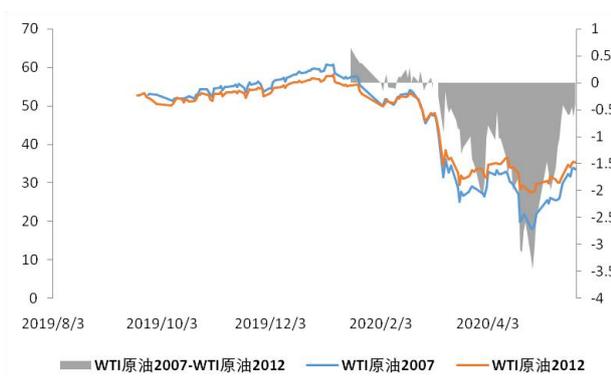
数据来源: wind, 新世纪期货

图 2. 布油收盘价



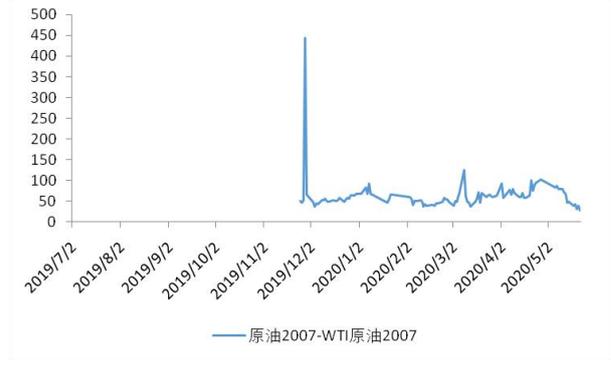
数据来源: wind, 新世纪期货

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



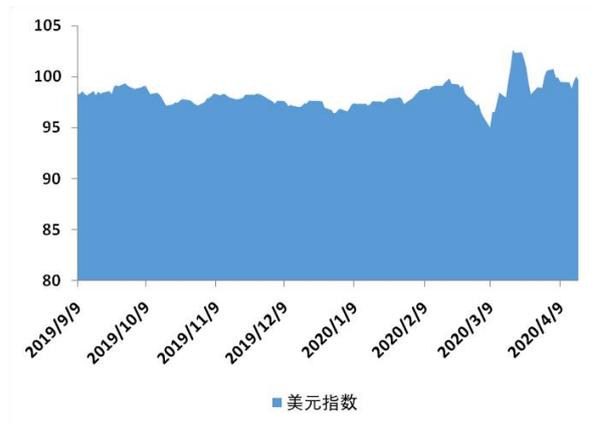
数据来源: wind, 新世纪期货

图 7. 美元汇率



数据来源: wind, 新世纪期货

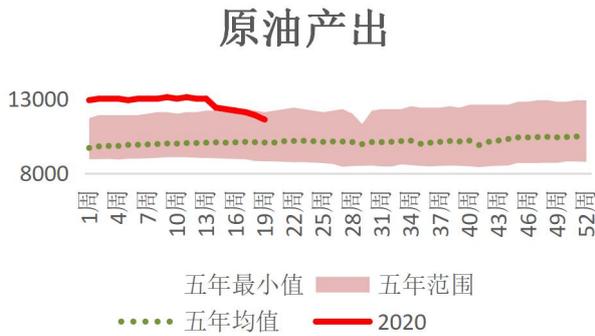
图 8. 美元指数



数据来源: wind, 新世纪期货

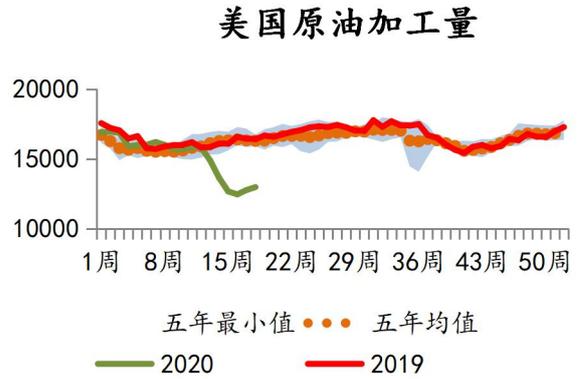
三、美国 EIA 周度报告数据

图 10. 原油产出



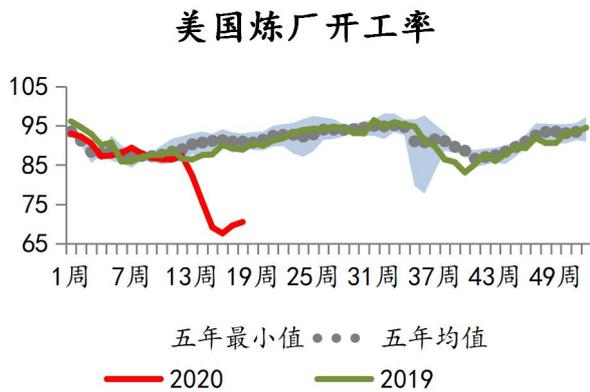
数据来源：EIA，新世纪期货

图 11. 原油加工量



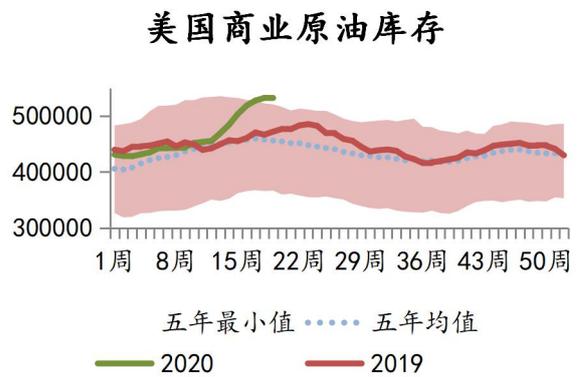
数据来源：EIA，新世纪期货

图 12. 炼厂开工率



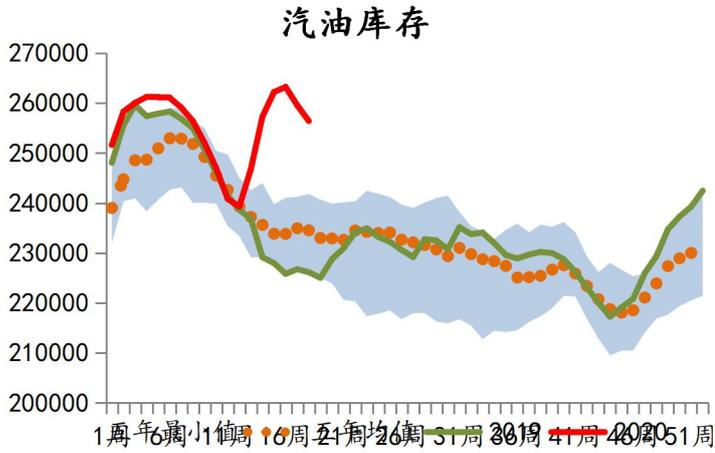
数据来源：EIA，新世纪期货

图 13. 商业原油库存



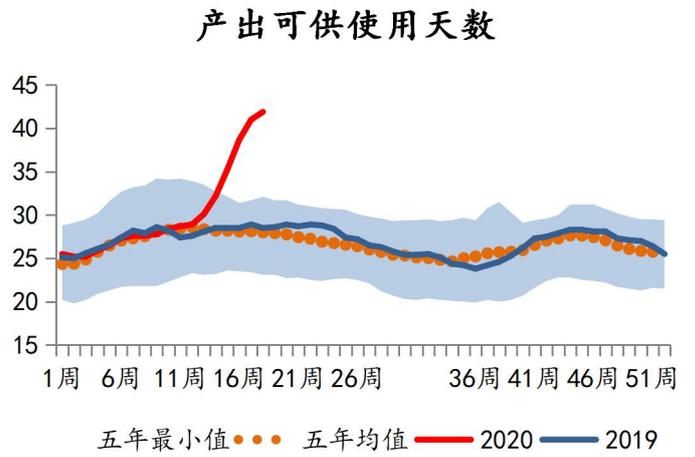
数据来源：EIA，新世纪期货

图 14. 汽油库存



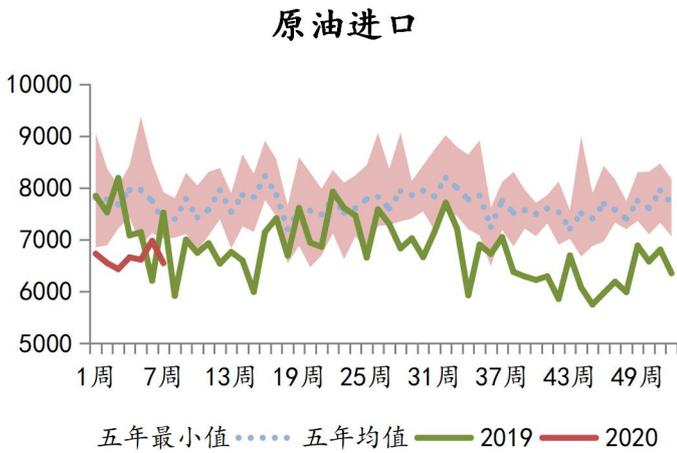
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 15. 原油产出可供使用天数



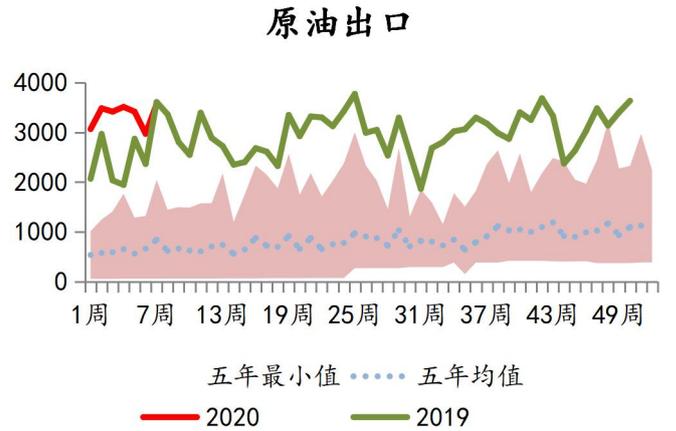
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 16. 原油进口



数据来源: EIA, 新世纪期货

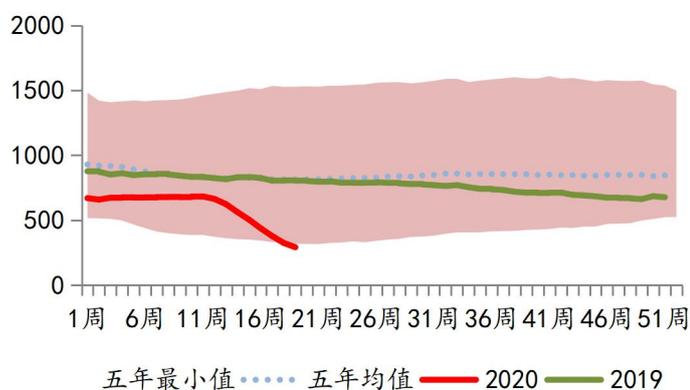
图 17. 原油出口



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

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>