

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

原油盘面承压

观点逻辑:

行情回顾:

尽管 5 月份以来国际油价大涨, 但是本周油价跌宕起伏。对欧佩克以及其减产同盟国是否能将当前减产幅度延长到月底尚有疑问, 中美贸易关系如何发展也给石油市场气氛带来不确定因素。调查显示 OPEC 产量降至二十年来最低, 且考虑将当前创记录的减产延长执行至年底, 美国石油钻井数量连续十一周降至历史低点, 国际油价继续上涨。周五 (5 月 29 日) WTI 2020 年 7 月期货每桶 35.49 美元涨 1.78 美元, 布伦特 2020 年 7 月期货每桶 35.33 美元涨 0.04 美元。中国 SC 原油期货主力合约 2007 涨 2.0 元/桶至 275.2 元/桶。

一、基本面跟踪:

1) 截止 2020 年 5 月 22 当周, 美国炼油厂开工率增加, 美国原油产量继续下降。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 720 万桶, 比前一周增长 200.3 万桶。上周汽油进口总量平均每天 29.2 万桶; 馏分油进口量平均每天 15.5 万桶。过去的四周, 美国原油进口量平均每天 587.5 万桶, 比去年同期低 115.3 万桶。

2) 需求端来看, 美国炼厂加工总量平均每天 1299.1 万桶, 比前一周增加 8.7 万桶; 炼油厂开工率 71.3%, 比前一周增长 1.9 个百分点。美国汽油产量增加, 日产量平均 717.1 万桶; 馏分油产量减少, 日产量平均 478 万桶。车用汽油需求四周日均数 702.6 万桶, 比去年同期低 25.7%, 馏分油需求四周日均量 347 万桶, 比去年同期低 13.6%。煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低 66.6%。上周美国汽油日需求量 725.3 万桶, 比前一周高 46.3 万桶; 馏分油日均需求量 326.6 万桶, 比前一周日均低 40.2 万桶。

3) 库存方面, 美国商业原油库存 (不含石油战略储备) 5.34422 亿桶, 比前一周增长 793 万桶, 原油库存比过去五年同期高 13%; 美国汽油库存总量 2.55 亿桶, 比前一周下降 72 万桶, 汽油库存比过去五年同期高 10%; 其中新配方汽油库存下降 1 万桶, 常规汽油库存下降 151 万桶, 混合汽油库存增加 80 万桶, 燃料乙醇库存下降 45 万桶。馏分油库存 1.64327 亿桶, 比前一周增加 550 万桶, 库存量比过去五年同期增加 24%, 其中取暖油库存增长 11 万桶。丙烷/丙烯库存增长 154 万桶。美国石油战略储备 6.43759 亿桶, 增加了 211 万桶。美国商业库存总量增长 1487 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, 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市场预期认为不太会进一步达成更激进的深化减产方案, 因此原油期货盘面下挫。原油从基本面上来说已经底部确认, 但是近期仍有较大不确定因素存在, 建议谨慎操作。

三、操作建议: 观望

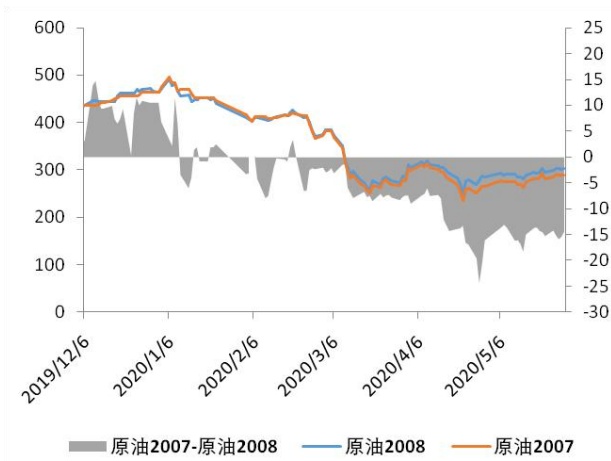
一、产业数据

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	35.40	35.21	0.19	美元指数	98.26	99.78	-1.52
布伦特原油 2008	35.87	35.68	0.19	美元兑人民币	7.15	7.14	0.00
原油 2007	289.60	281.00	8.60	W-B	0.21	1.77	-1.56
原油 2007-WTI 原油 2007	23.75	26.88	-3.14	SC 主力	289.60	281.00	8.60
WTI 原油 2007-WTI 原油 2012	-0.48	-0.37	-0.1	原油 2007-原油 2008	-14.4	-15.3	0.9
NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业多头持仓: 持仓数量	701234	692017	9217	NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业空头持仓: 持仓数量	158660	148414	10246
周度数据							
指标	单位	本周	上周	增量	环比		
原油产出	千桶/日	11400	11500	-100	-0.87%		
原油进口	千桶/日	7,200	5,197	2003	38.54%		
原油出口	千桶/日	3,176	3,239	-63	-1.95%		
商业原油库存	千桶/日	534,422	526,494	7928	1.51%		
炼厂开工率	%	71.3	69.4	1.9	2.74%		
原油加工量	千桶/日	12,991	12,903	88	0.68%		
原油产出可供使用天数	天	41.7	41.3	0.4	0.97%		
汽油库存	千桶/日	255,000	255,724	-724	-0.28%		
原油产出	千桶/日	11400	11500	-100	-0.87%		

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



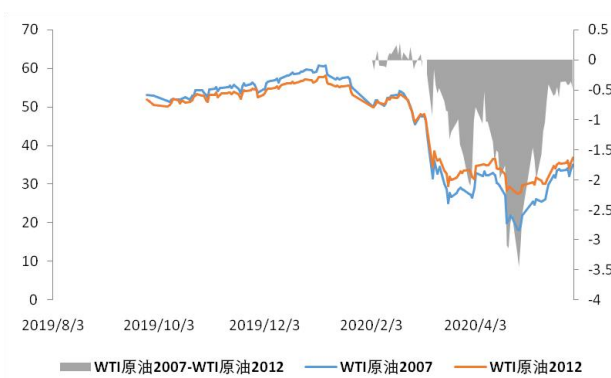
数据来源: wind, 新世纪期货

图 2. 布油收盘价



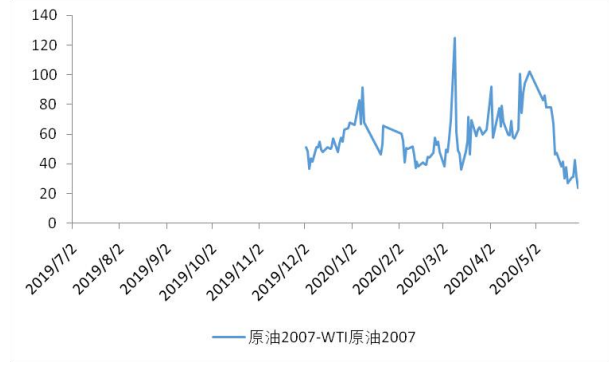
数据来源: wind, 新世纪期货

图 3. WTI 原油价格



数据来源: wind, 新世纪期货

图 4. SC-WTI



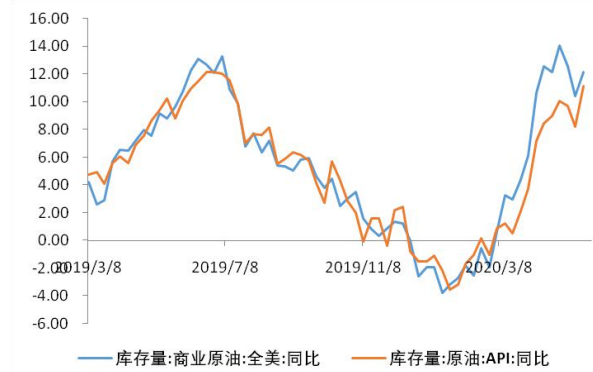
数据来源: wind, 新世纪期货

二、原油基本面跟踪

图 5. OPEC 原油产量



图 6. 美国原油库存同比



数据来源: wind, 新世纪期货

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

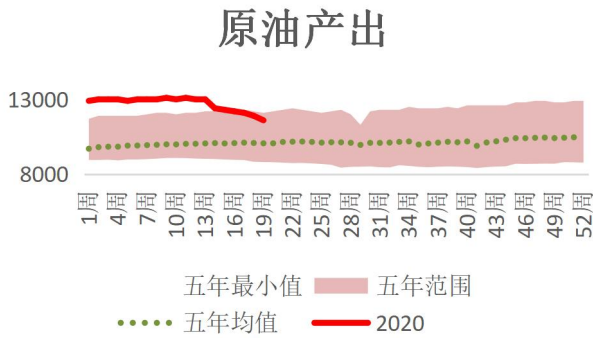
图 8. 美元指数



数据来源: wind, 新世纪期货

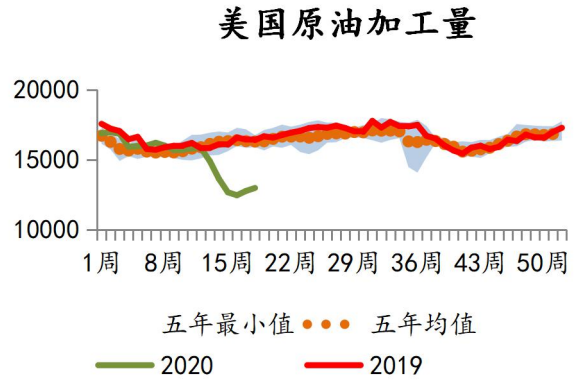
三、美国 EIA 周度报告数据

图 10. 原油产出



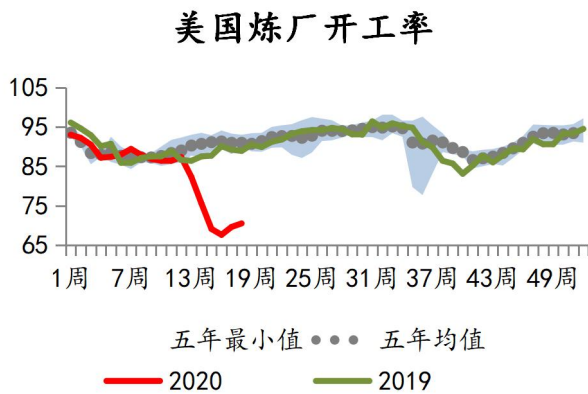
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 11. 原油加工量



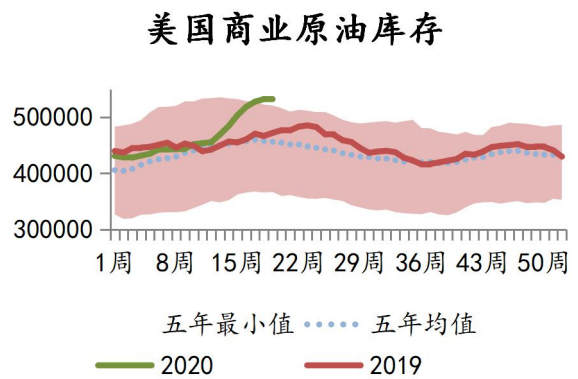
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 12. 炼厂开工率



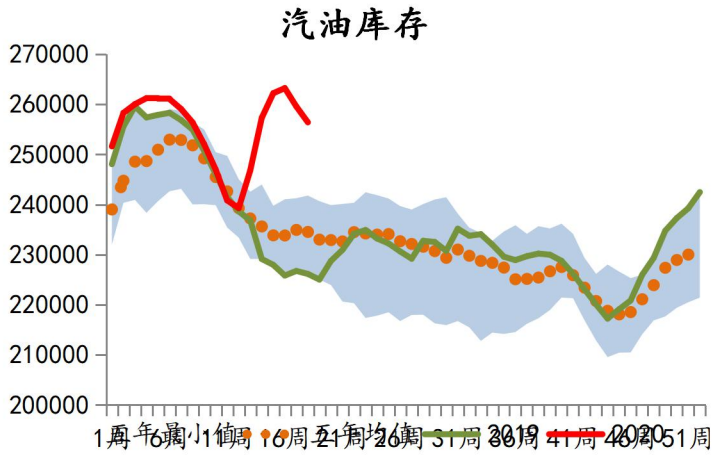
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 13. 商业原油库存



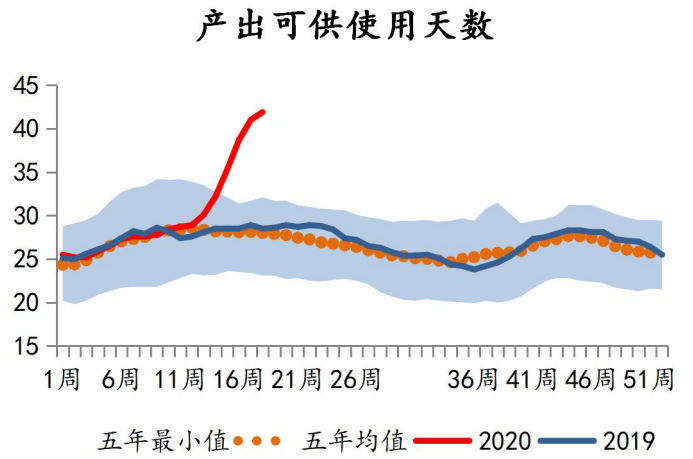
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 14. 汽油库存



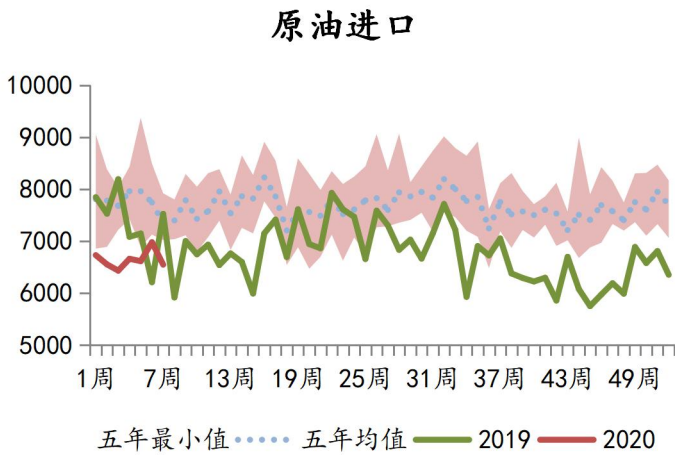
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 15. 原油产出可供使用天数



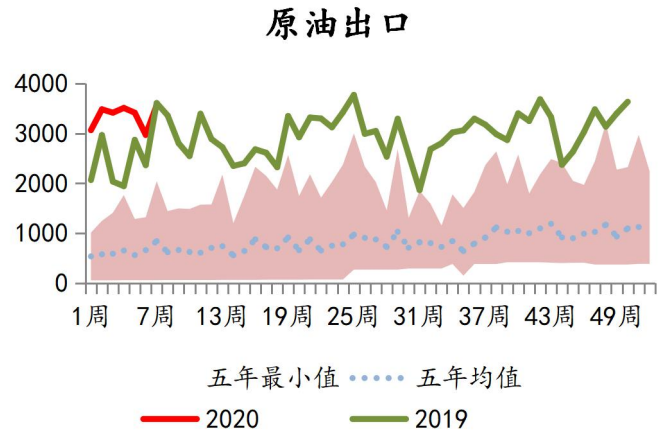
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 16. 原油进口



数据来源: EIA, 新世纪期货

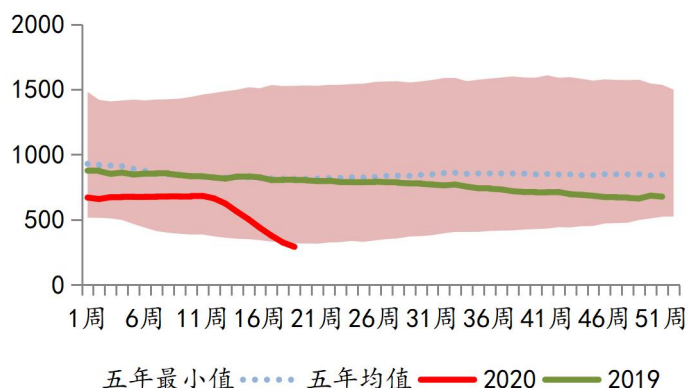
图 17. 原油出口



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>