

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>

原油利好助涨

观点逻辑:

行情回顾:

美国非农就业数据表现远超预期(数据存疑), OPEC+原则上同意将现有减产规模延长一个月, 伊拉克和尼日利亚等国同意提高减产执行率, 国际油价强劲上扬。沙特阿美据称将提高对所有地区 7 月的原油价格; 将对亚洲客户的 7 月原油价格上调 5.60-7.30 美元/桶, 涨价幅度创 20 年最大幅度。周五(6 月 5 日) WTI 2020 年 7 月期货每桶 39.55 美元涨 2.14 美元, 布伦特 2020 年 8 月期货每桶 42.30 美元涨 2.31 美元。中国 SC 原油期货主力合约 2007 跌 1.6 元/桶至 282.2 元/桶。

一、基本面跟踪:

1) 供给端来看, 欧佩克+在 5 月份的减产幅度为 860 万桶/日, 相比于 4 月协议 970 万桶/日的减产执行率为 89%。沙特超额 37% 完成减产, 沙特阿美减产幅度为 335 万桶/日; 俄罗斯减产 230 万桶/日, 履约率 93%; 墨西哥 5 月份减产 15.2 万桶/日, 高于 10 万桶/日的约定; 伊拉克、尼日利亚、安哥拉和阿尔及利亚的达标率相对较低: 阿尔及利亚 7%, 伊拉克 64%。欧佩克及其盟友计划将创纪录的减产措施延长至 7 月底, 这些全球主要石油出口国在抗疫封锁措施有所放宽之际, 谨慎采取行动重新平衡石油市场。在沙特阿拉伯和俄罗斯牵头之下, 4 月份 23 个欧佩克与非欧佩克减产同盟国同意, 5 月份和 6 月份将原油日产量减少 970 万桶。现在欧佩克和减产同盟在定于周六举行的视频会议把这一减产幅度延长一个月。

2) 需求端来看, 最近四周美国石油产品日平均供应总量 1610.6 万桶, 比去年同期低 19.4%; 其中车用汽油需求四周日均数 724.8 万桶, 比去年同期低 22.5%, 馏分油需求四周日均量 336.7 万桶, 比去年同期低 13.4%。煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低 68.7%。上周美国汽油日需求量 754.9 桶, 比前一周高 29.5 万桶; 馏分油日均需求量 271.8 万桶, 比前一周日均低 54.8 万桶。

3) 库存方面, 美国商业原油库存(不含石油战略储备) 5.32345 亿桶, 比前一周下降 208 万桶, 原油库存比过去五年同期高 12%; 美国汽油库存总量 2.57795 亿桶, 比前一周增加 280 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 119 万桶, 混合汽油库存增加 160 万桶, 燃料乙醇库存下降 70 万桶。馏分油库存 1.74261 亿桶, 比前一周增加 993 万桶, 库存量比过去五年同期高约 28%, 其中取暖油库存增长 92 万桶。丙烷/丙烯库存增长 309 万桶。美国石油战略储备 6.47779 亿桶, 增加了 402 万桶。美国商业库存总量增长 1514 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, 使得原油需求端回暖缓慢。供给端来看, 六月欧佩克会议基本如预期, 达成中性偏好的策略。但是沙特上调官价对于盘面利好十足。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。

相关报告

原油需求下调, 长期趋势向下
2019-07-08

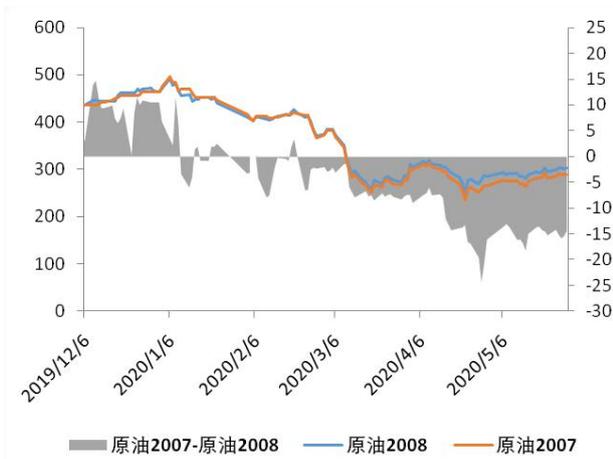
一、产业数据

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 2008	39.70	36.23	3.47	美元指数	96.94	98.26	-1.33
布伦特原油 2009	40.04	36.65	3.39	美元兑人民币	7.09	7.15	-0.06
原油 2007	299.50	289.60	9.90	W-B	0.76	1.04	-0.28
原油 2007-WTI 原油 2007	8.95	23.75	-14.80	SC 主力	299.50	289.60	9.90
WTI 原油 2007-WTI 原油 2012	-0.26	-0.48	0.2	原油 2007-原油 2008	-14.6	-14.4	-0.2
NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业多头持仓: 持仓数量	729172	701234	27938	NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业空头持仓: 持仓数量	160842	158660	2182
周度数据							
指标	单位	本周	上周	增量	环比		
原油产出	千桶/日	11200	11400	-200	-1.75%		
原油进口	千桶/日	6,179	7,200	-1021	-14.18%		
原油出口	千桶/日	2,794	3,176	-382	-12.03%		
商业原油库存	千桶/日	532,345	534,422	-2077	-0.39%		
炼厂开工率	%	71.8	71.3	0.5	0.70%		
原油加工量	千桶/日	13,307	12,991	316	2.43%		
原油产出可供使用天数	天	41.3	41.7	-0.4	-0.96%		
汽油库存	千桶/日	257,795	255,000	2795	1.10%		
原油产出	千桶/日	11200	11400	-200	-1.75%		

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



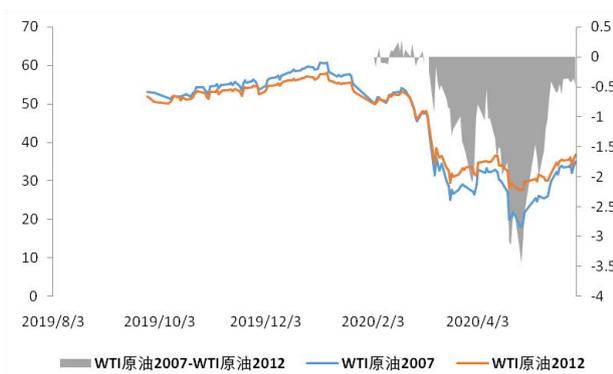
数据来源: wind, 新世纪期货

图 2. 布油收盘价



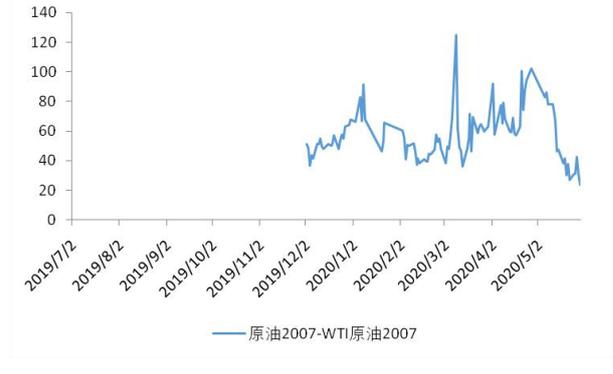
数据来源: wind, 新世纪期货

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

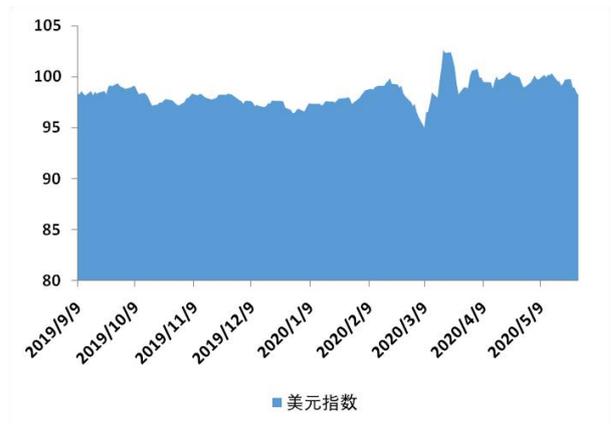
数据来源: wind, 新世纪期货

图 7. 美元汇率



数据来源: wind, 新世纪期货

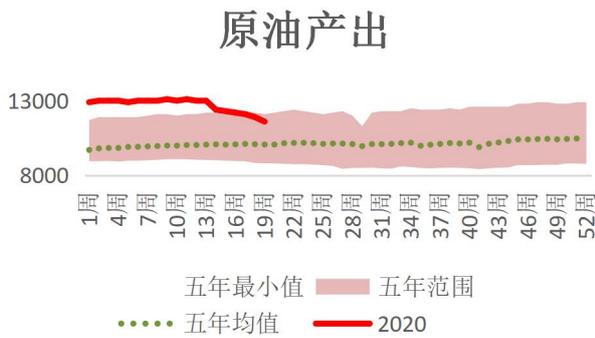
图 8. 美元指数



数据来源: wind, 新世纪期货

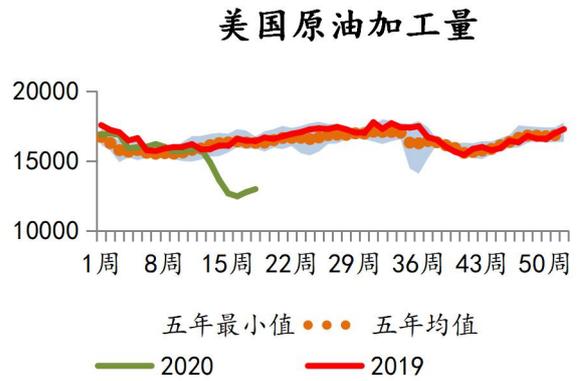
三、美国 EIA 周度报告数据

图 10. 原油产出



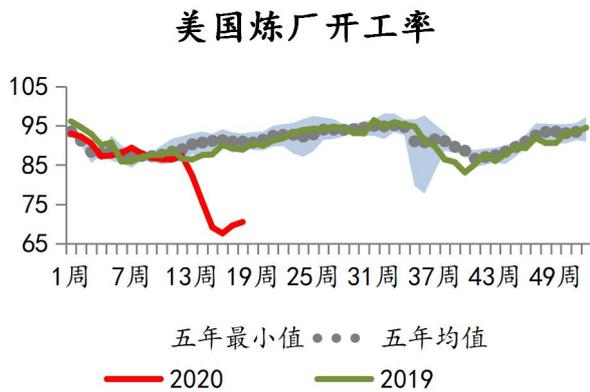
数据来源：EIA，新世纪期货

图 11. 原油加工量



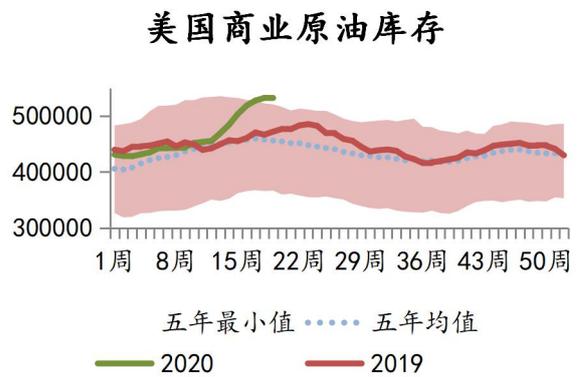
数据来源：EIA，新世纪期货

图 12. 炼厂开工率



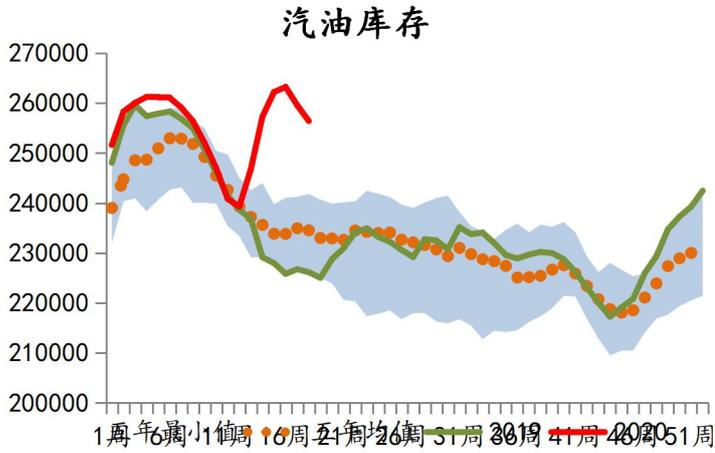
数据来源：EIA，新世纪期货

图 13. 商业原油库存



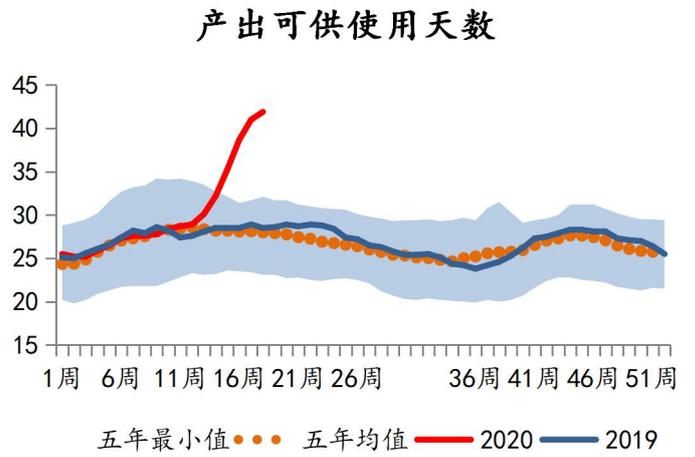
数据来源：EIA，新世纪期货

图 14. 汽油库存



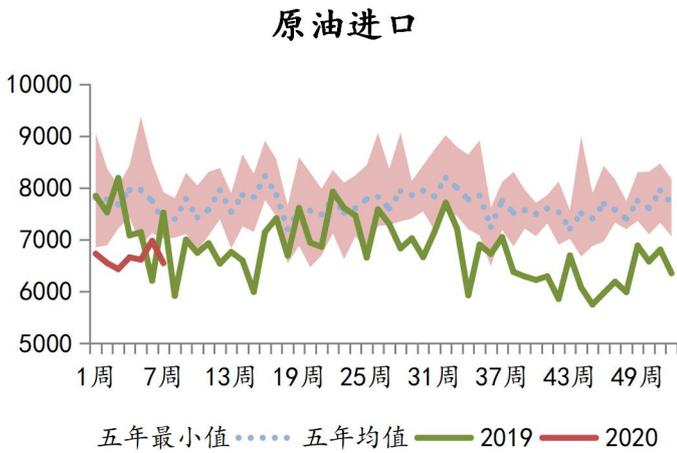
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 15. 原油产出可供使用天数



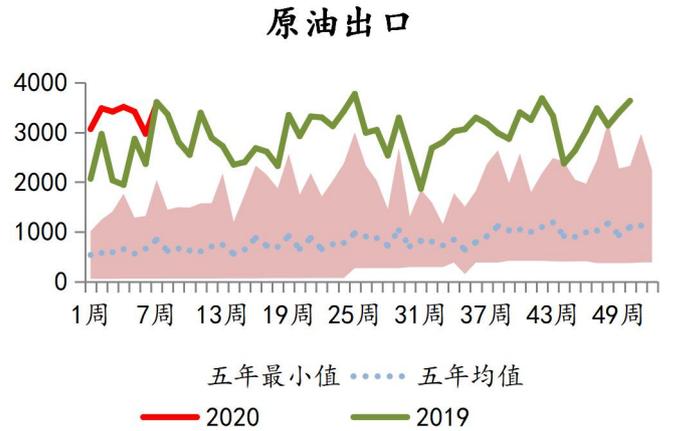
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 16. 原油进口



数据来源: EIA, 新世纪期货

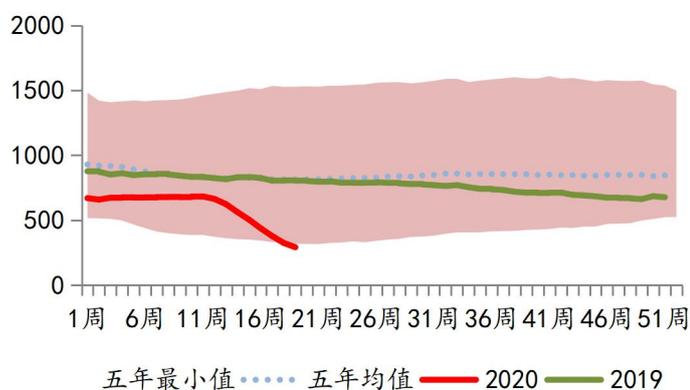
图 17. 原油出口



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>