

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

疫情二次爆发预期, 原油承压

观点逻辑:

行情回顾:

市场参与者权衡全球减产与疫情防控的不确定性, 国际油价盘中跌宕起伏后收稳。周五(6月12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36.26美元, 比前一交易日下跌0.08美元, 跌幅0.2%, 交易区间34.48-36.99美元; 伦敦洲际交易所布伦特原油2020年8月期货结算价每桶38.73美元, 比前一交易日上涨0.18美元, 涨幅0.5%, 交易区间37.01-39.45美元。

一、基本面跟踪:

1) 供给端来看, 6月5日当周美国原油产量为1110万桶/日, 较上周下降0.89%。6月5日当周美国石油钻井数量206台, 较上周下降7.21%。上周美国原油进口美国原油进口量平均每天686.4万桶, 比前一周增长68.5万桶。上周汽油进口总量平均每天62.9万桶; 馏分油进口量平均每天17.7万桶。过去的四周, 美国原油进口量平均每天636万桶, 比去年同期低97.6万桶。

2) 需求端来看, 最近四周美国石油产品日平均供应总量1629.6万桶, 比去年同期低20.1%; 其中车用汽油需求四周日均数737.3万桶, 比去年同期低22.7%, 馏分油需求四周日均量323.9万桶, 比去年同期低18.1%。煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低63.8%。上周美国汽油日需求量790万桶, 比前一周高35.2万桶; 馏分油日均需求量330.2万桶, 比前一周日均高58.4万桶。

3) 库存方面, 美国商业原油库存(不含石油战略储备)5.38065亿桶, 比前一周增长572万桶, 原油库存比过去五年同期高14%; 美国汽油库存总量2.58661亿桶, 比前一周增加87万桶, 汽油库存比过去五年同期高11%; 其中新配方汽油库存下降1万桶, 常规汽油库存增加40万桶, 混合汽油库存增加48万桶, 燃料乙醇库存下降67万桶。馏分油库存1.75829亿桶, 比前一周增加157万桶, 库存量比过去五年同期高约29%, 其中取暖油库存下降17万桶。丙烷/丙烯库存下降105万桶。美国石油战略储备6.49999亿桶, 增加了222万桶。美国商业库存总量增长971万桶。

二、结论及操作建议:

目前供给端的逻辑基本已经走完, 在欧佩克减产没有更多利好的情况下, 现在的盘面走出利好出尽下跌。另外, 海外疫情和北京疫情的二次反弹或将对国内需求预期产生较大的影响, 预计在疫情没有得到有效控制之前, 原油仍将承压, 虽然近期我们看到原油从基本面上来说已经底部确认, 随着供给端的收缩与需求端的复苏, 油市供需平衡进程正在加速。但是对于经济复苏预期仍需保持谨慎。短期油价或存在调整预期。

三、操作建议: 观望

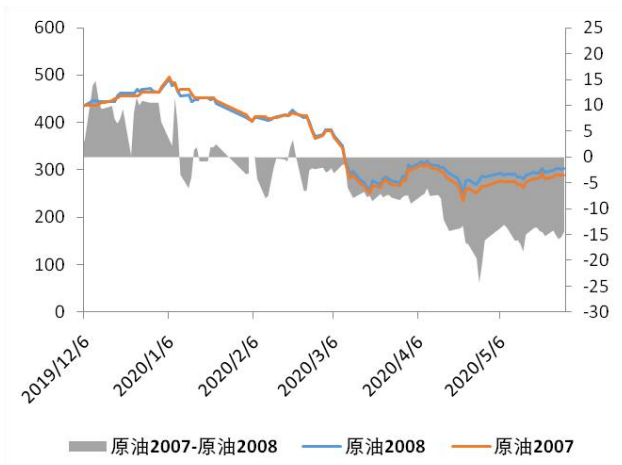
一、产业数据

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 2008	39.27	42.10	-2.83	美元指数	97.10	96.94	0.17
布伦特原油 2009	39.51	42.25	-2.74	美元兑人民币	7.07	7.09	-0.01
原油 2007	280.40	299.50	-19.10	W-B	2.73	3.16	-0.43
原油 2007-WTI 原油 2007	7.50	8.95	-1.45	SC 主力	280.40	299.50	-19.10
WTI 原油 2007-WTI 原油 2012	-0.23	-0.26	0.0	原油 2007-原油 2008	-14.4	-14.6	0.2
NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业多头持仓: 持仓数量	732934	729172	3762	NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业空头持仓: 持仓数量	165025	160842	4183
周度数据							
指标	单位	本周	上周	增量	环比		
原油产出	千桶/日	11100	11200	-100	-0.89%		
原油进口	千桶/日	6,864	6,179	685	11.09%		
原油出口	千桶/日	2,439	2,794	-355	-12.71%		
商业原油库存	千桶/日	538,065	532,345	5720	1.07%		
炼厂开工率	%	73.1	71.8	1.3	1.81%		
原油加工量	千桶/日	13,484	13,307	177	1.33%		
原油产出可供使用天数	天	40.9	41.3	-0.4	-0.97%		
汽油库存	千桶/日	258,661	257,795	866	0.34%		
原油产出	千桶/日	11100	11200	-100	-0.89%		

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



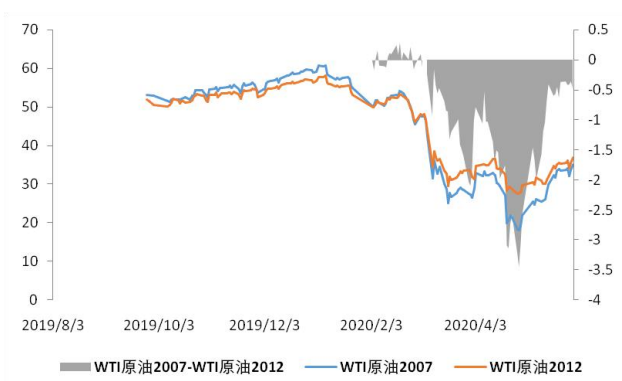
数据来源: wind, 新世纪期货

图 2. 布油收盘价



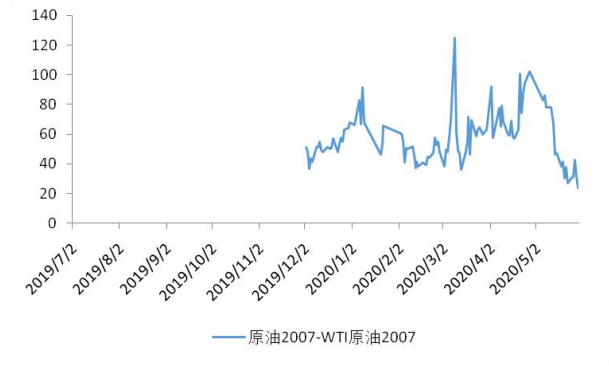
数据来源: wind, 新世纪期货

图 3. WTI 原油价格



数据来源: wind, 新世纪期货

图 4. SC-WTI



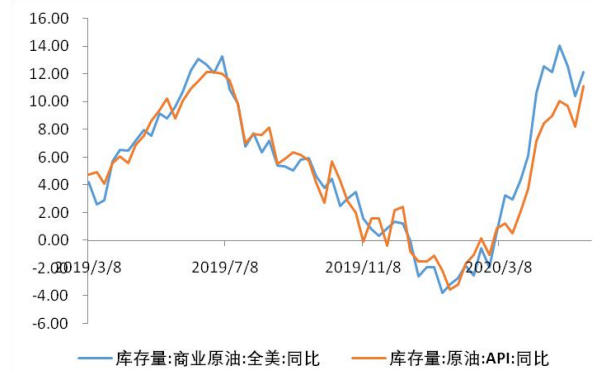
数据来源: wind, 新世纪期货

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

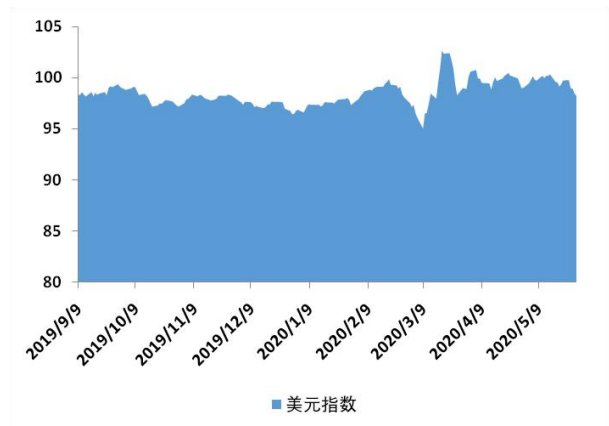
数据来源: wind, 新世纪期货

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

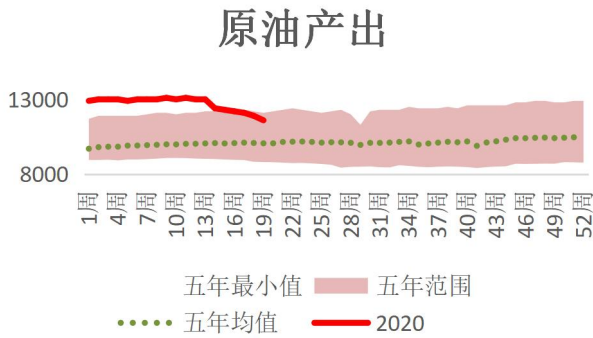
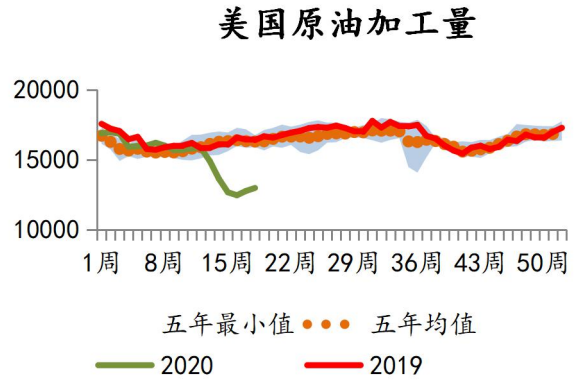


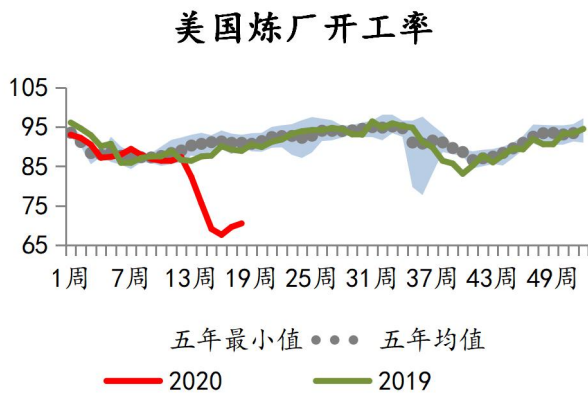
图 11. 原油加工量



数据来源：EIA，新世纪期货

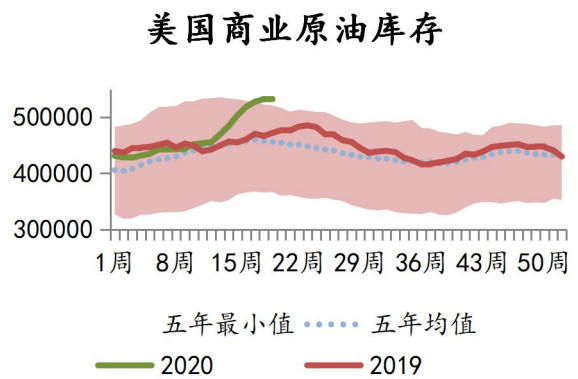
数据来源：EIA，新世纪期货

图 12. 炼厂开工率



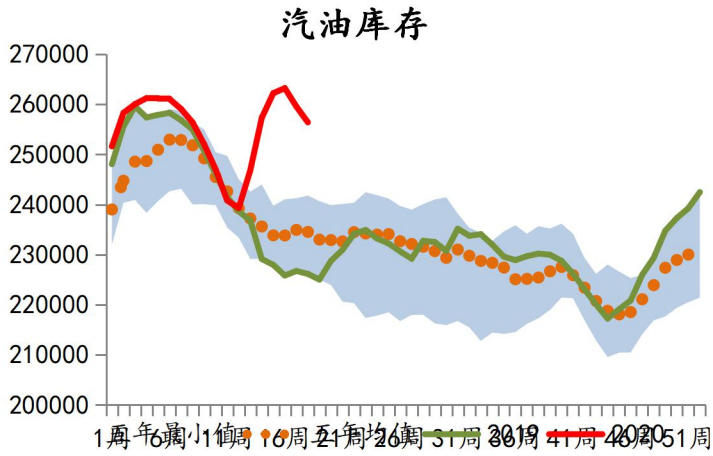
数据来源：EIA，新世纪期货

图 13. 商业原油库存



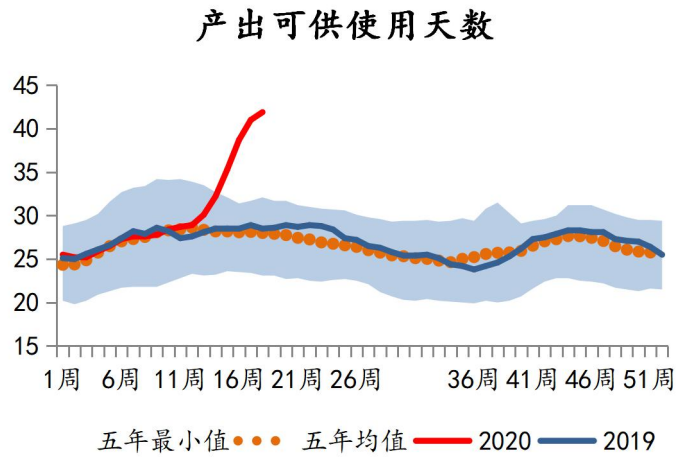
数据来源：EIA，新世纪期货

图 14. 汽油库存



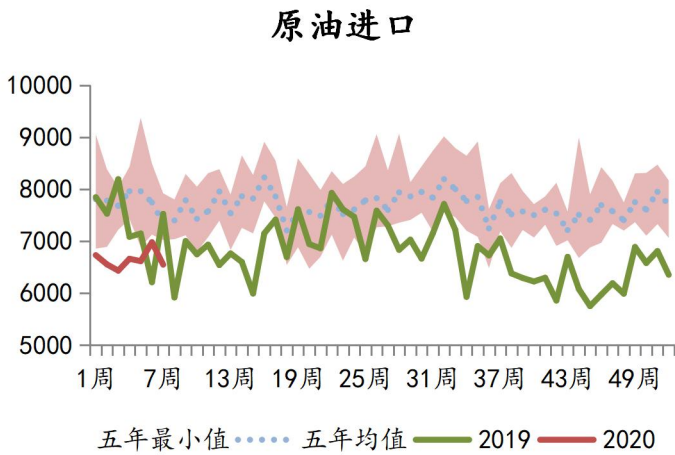
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 15. 原油产出可供使用天数



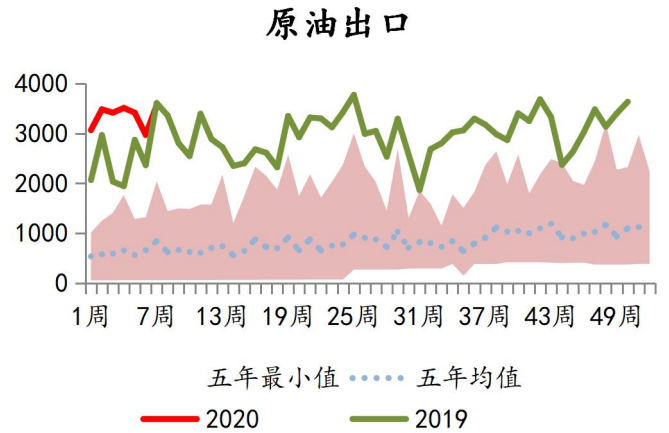
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 16. 原油进口



数据来源: EIA, 新世纪期货

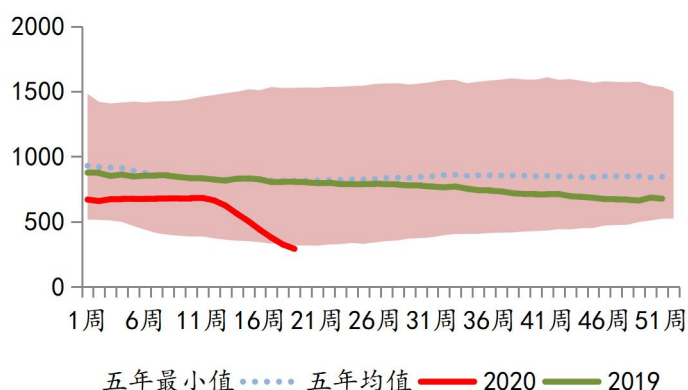
图 17. 原油出口



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>