

中东紧张局势担忧减缓

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2020年1月13日

【周度回顾与观点】

合约	周开盘	周内涨跌	周涨跌	涨跌幅	最高价	最低价	周收盘价	周成交量
WTI 2002	63.71	-4.59	-3.92	-6.63%	65.65	58.66	59.12	322.65万手
Brent2003	69.35	-4.25	-3.6	-5.53%	71.75	64.56	65.1	155.14万手
SC2003	503.1	-24	-2.6	-0.54%	529.8	479.1	479.1	46.64万手

- 伊朗地缘冲突风险已经降温，石油供应没有实质性中断；美国石油库存意外增加，国际原油价格窄幅震荡走低，创下至少五个月来最大的周跌幅。WTI 2002周度跌3.92美元/桶，收58.66美元/桶；布伦特2003周度跌3.6美元/桶，收64.56美元/桶；上海原油期货SC2003收跌2.6元/桶，收479.1元/桶。
- 商务部：应美方邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月13日-15日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。
- 点评：中美即将签署第一阶段协议，注意预期的兑现。随着伊朗地缘风险的消退，市场转向关注基本面的扰动。从美国市场角度，裂解利润暂时没有回升迹象，且原油与成品油库存增长，原油基本面承压。关注本周三大能源机构将发布的月报。
- 交易策略：多B/W，SC观望试空

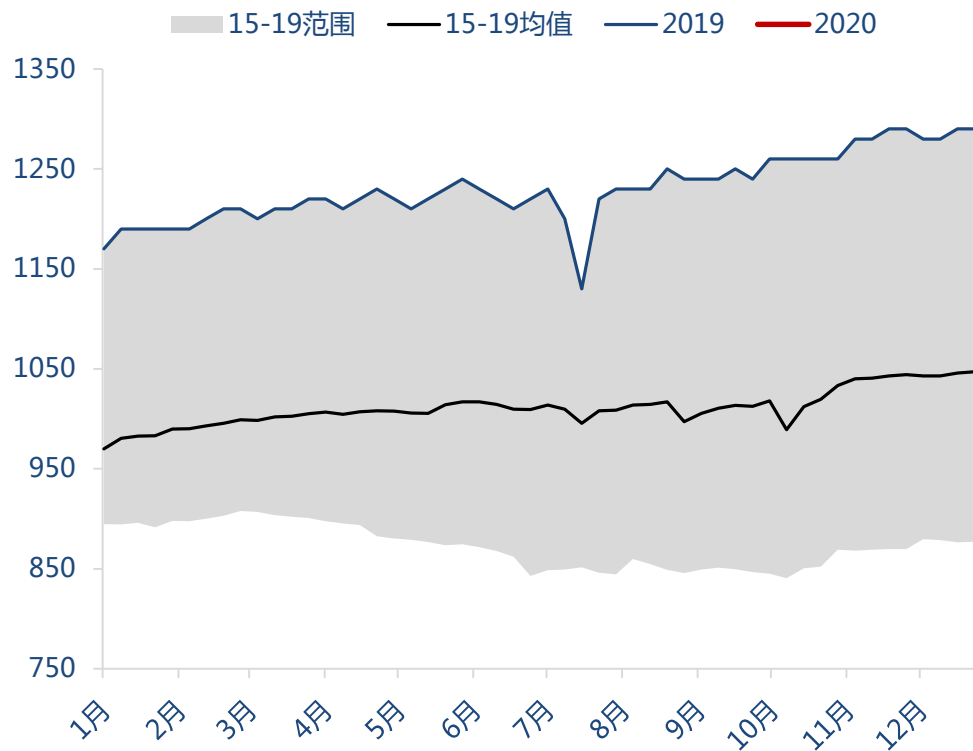
【美国周度数据总览】

1月8日 23:30 EIA原油周报							1月10日 贝克休斯周报		
		单位	现值	前值	变动	幅度	美国钻机	当前	+/-
库存	商业原油	万桶	43106	42989.6	116.4	0.27%	原油	659	-11
	库欣原油	万桶	3550.1	3632.2	-82.1	-2.26%	天然气	119	-4
	汽油	万桶	25160.9	24247.2	913.7	3.77%	陆地	759	-14
	馏分油	万桶	13905	13372	533	3.99%	海上	21	-1
	总成品油	万桶	45897.5	44559.2	1338.3	3.00%	总计	781	-15
进出口	进口量	万桶/日	673	635.2	37.8	5.95%	水平井	698	-3
	出口量	万桶/日	306.4	446.2	-139.8	-31.33%			
	净进口	万桶/日	366.6	189	177.6	93.97%			
产量	原油产量	万桶/日	1290	1290	0	0.00%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1689.7	1728.3	-38.6	-2.23%			
	产能利用率	%	93.0%	94.5%	-1.5%	-1.59%			
	汽油消费	万桶/日	717.67	916.21	-198.54	-21.67%			
	馏分油消费	万桶/日	337.26	305.53	31.73	10.39%			

*最新EIA周报将于北京时间1月15日(星期三) 23:30公布

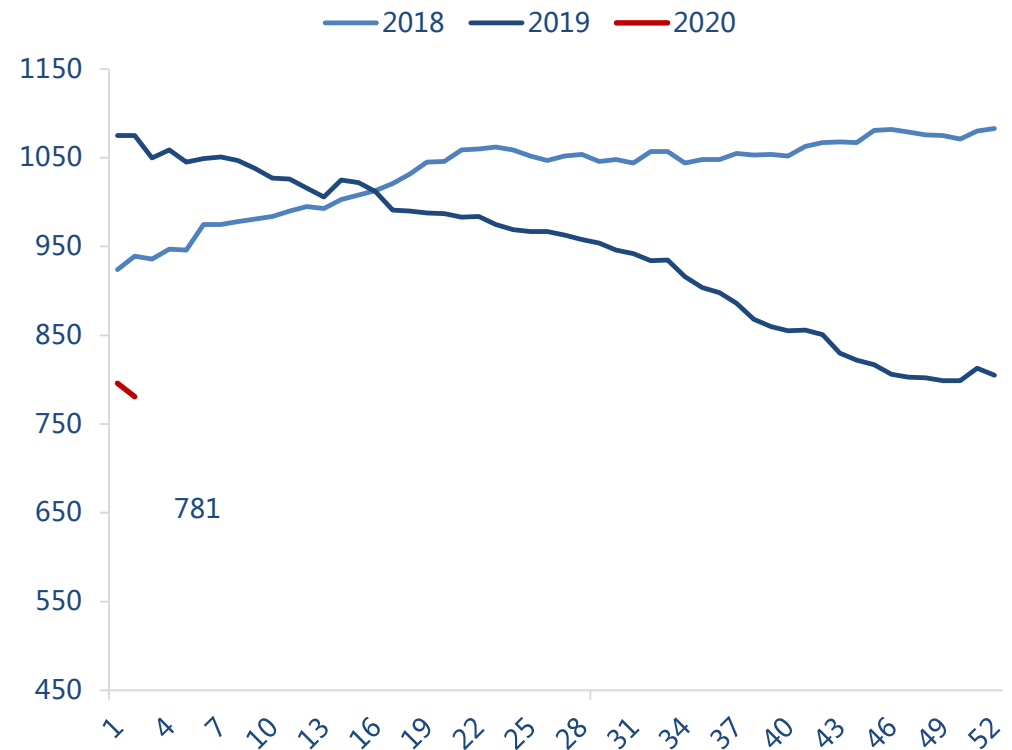
美国供应：美国原油产量与上周持平，在线原油钻井平台下降11座

美国原油产量



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

美国活跃钻井平台数量

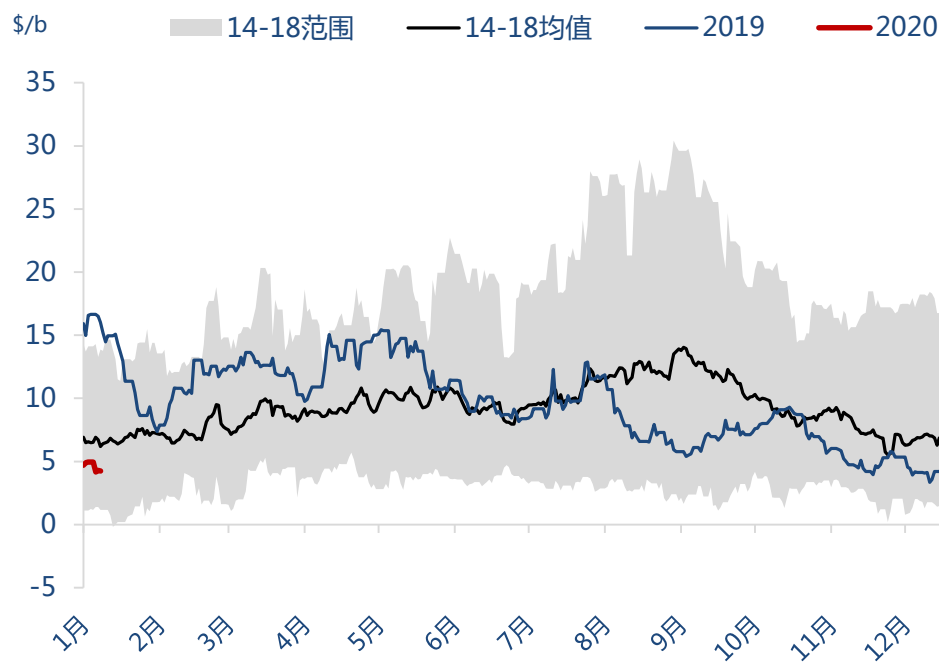


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1290万桶/日，与上周持平。
- Baker Hughes公布的数据显示，至1月10日，美国石油钻井平台总数下降11座，当前为659座，比去年同期下降214座。当周水平井698座，比前周减少3座，比去年同期下降250座。同期美国天然气钻井数119座，环比下降4座，比去年同期下降83座。美国油气钻井平台总计781座，比前周减少15座，比去年同期下降294座。

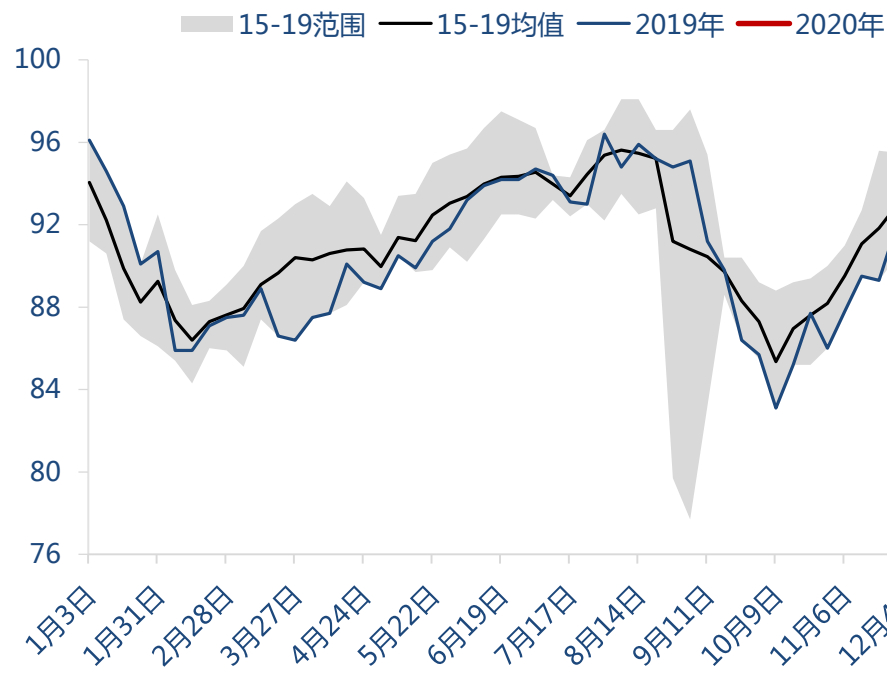
美国原油需求：裂解利润低迷，炼厂开工小幅回升

美国墨西哥湾裂解利润



资料来源：Bloomberg、东吴期货研究所

美国炼厂产能利用率

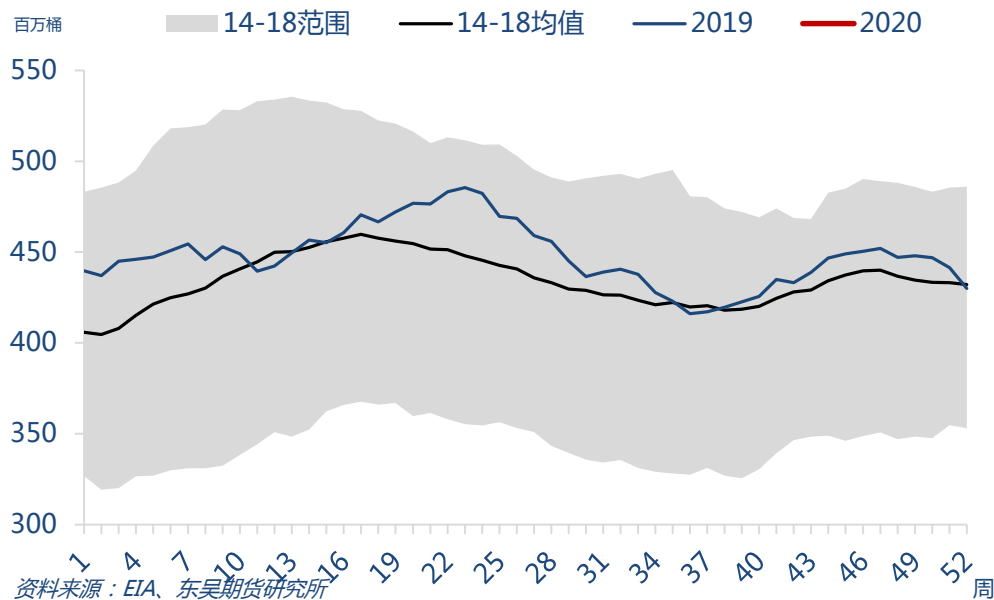


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

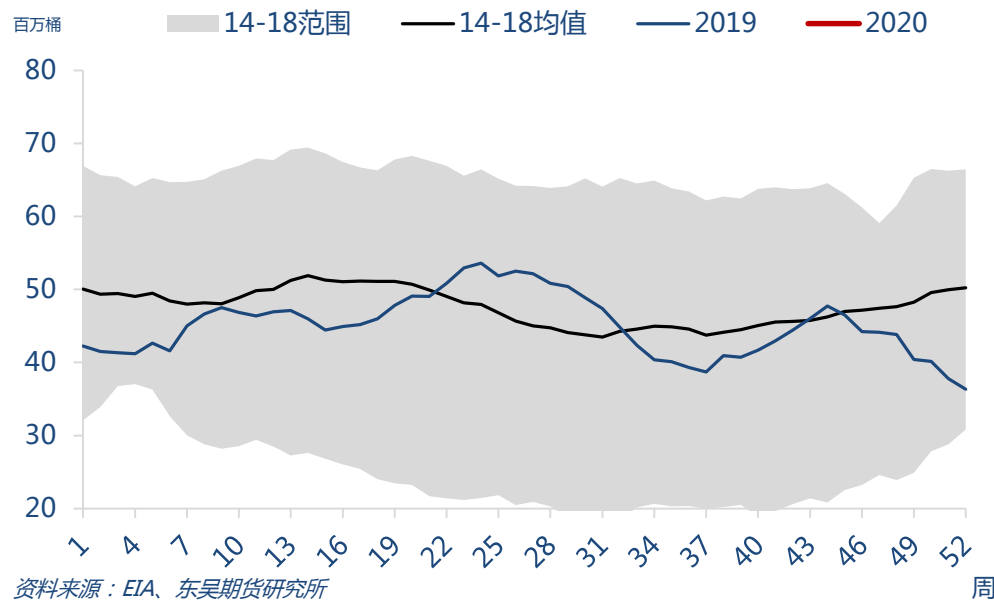
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为8.26美元/桶，较前周减少0.13美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为93.0%，比前一周下降了1.5个百分点，炼厂投产原油1689.7万桶/日，较前周下降38.6万桶/日。

美国库存：美国原油库存意外降低

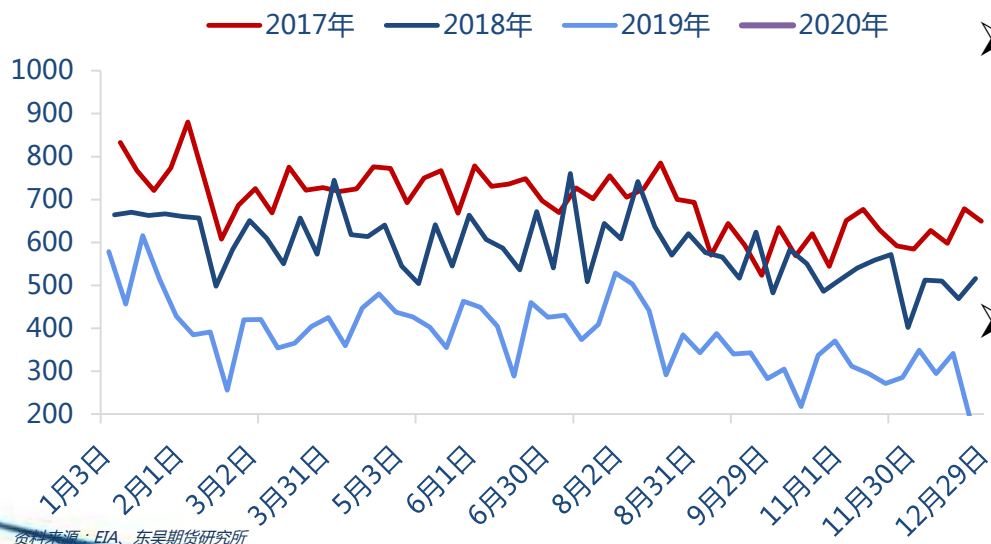
美国商业原油库存



美国库欣原油库存



美国原油净进口

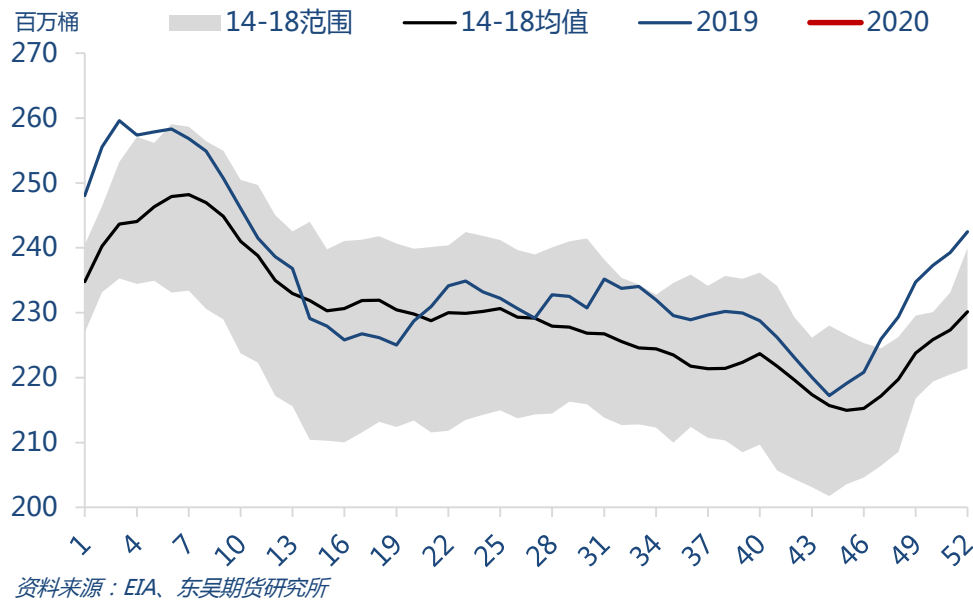


➤ EIA数据显示，截至1月3日当周，美国原油进口量平均每天673万桶，比前一周增加37.8万桶/日，出口量306.4万桶/日，比前周下降139.8万桶/日，净进口366.6万桶，相比前周增加177.6万桶/日。

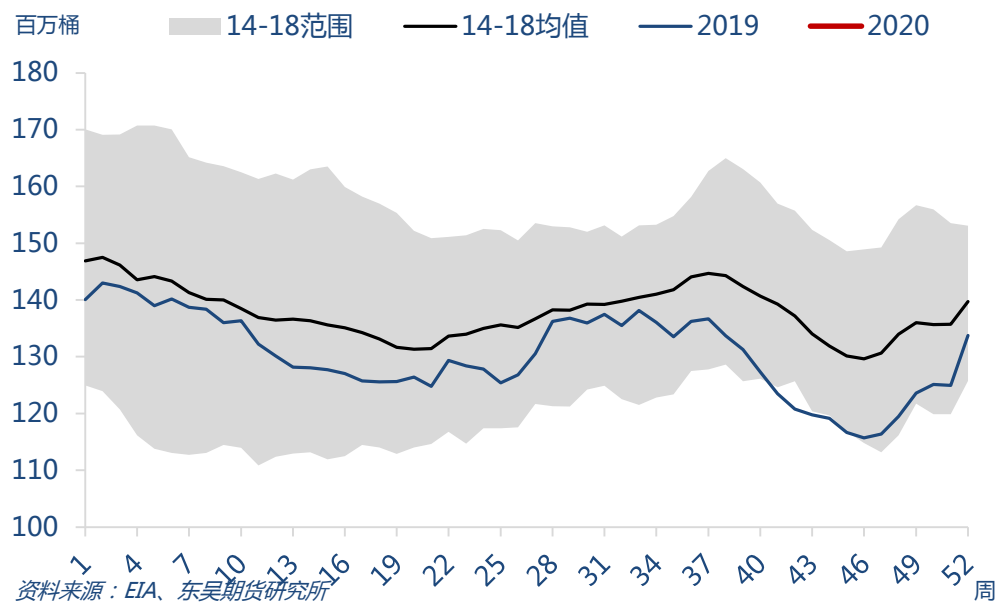
➤ 美国商业原油库存报43106万桶，比前一周增加116.4万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报3550.1万桶，比前周减少82.1万桶。

美国成品油库存全面增长

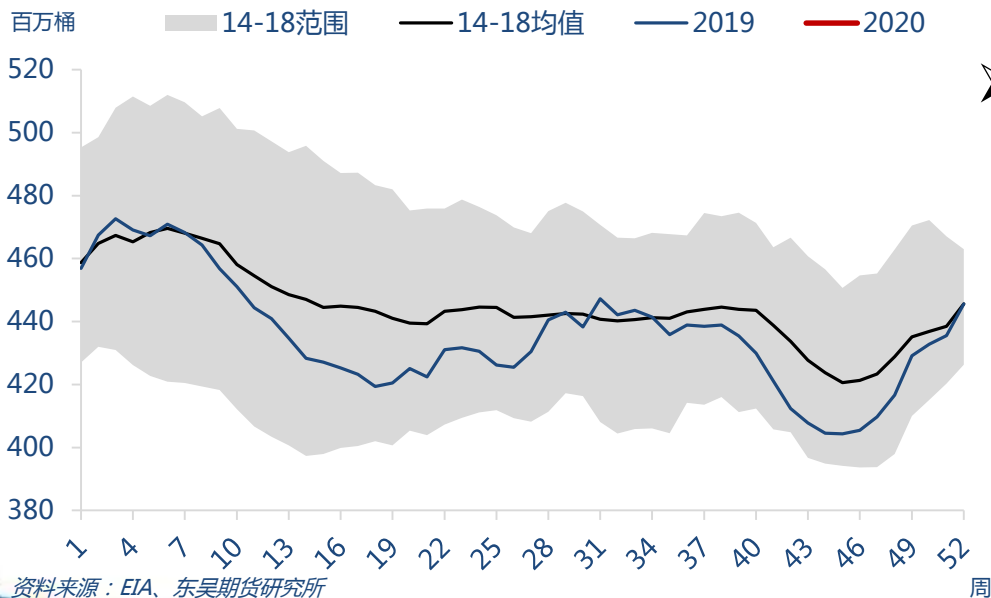
美国汽油库存



美国馏分油库存



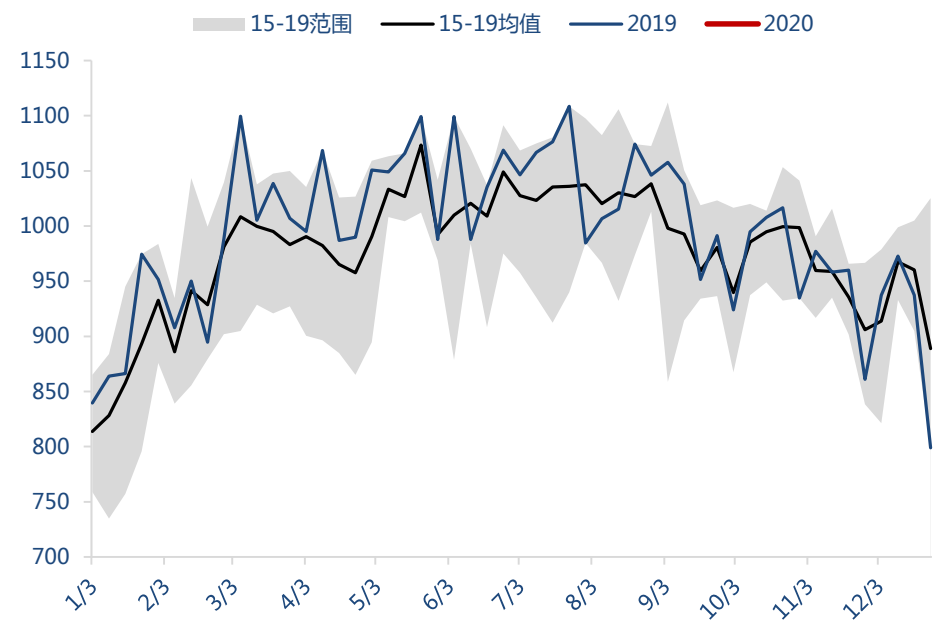
美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至1月3日，美国汽油库存总量25160.9万桶，比前一周上升913.7万桶；馏分油库存13905万桶，比前一周增加533万桶。成品油库存增加1338.3万桶，美国商业石油库存总量增加1454.7万桶。

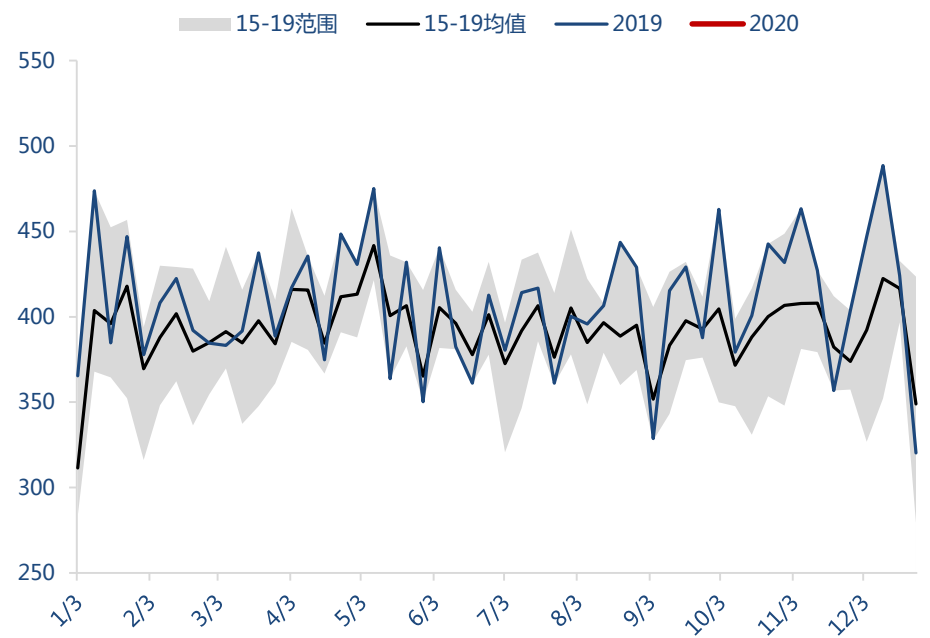
美国成品油需求回升

美国汽油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

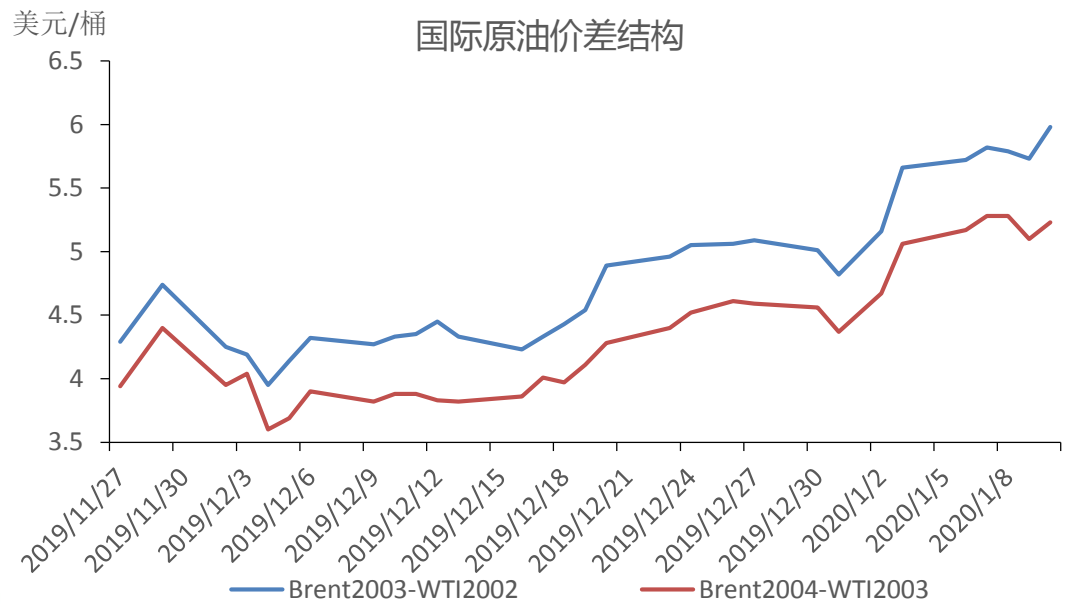
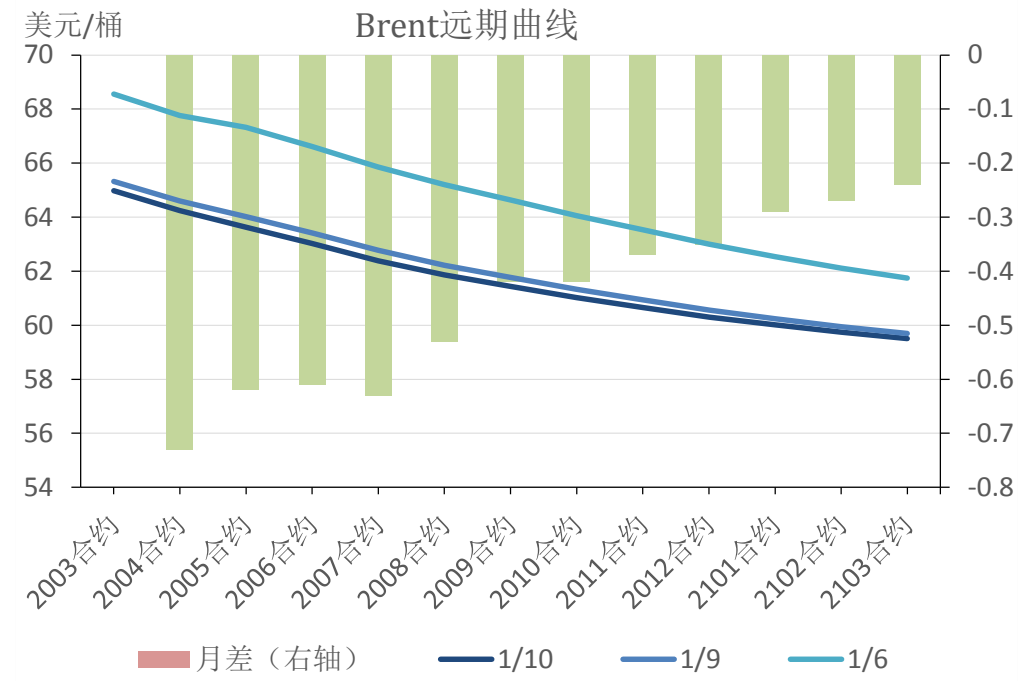
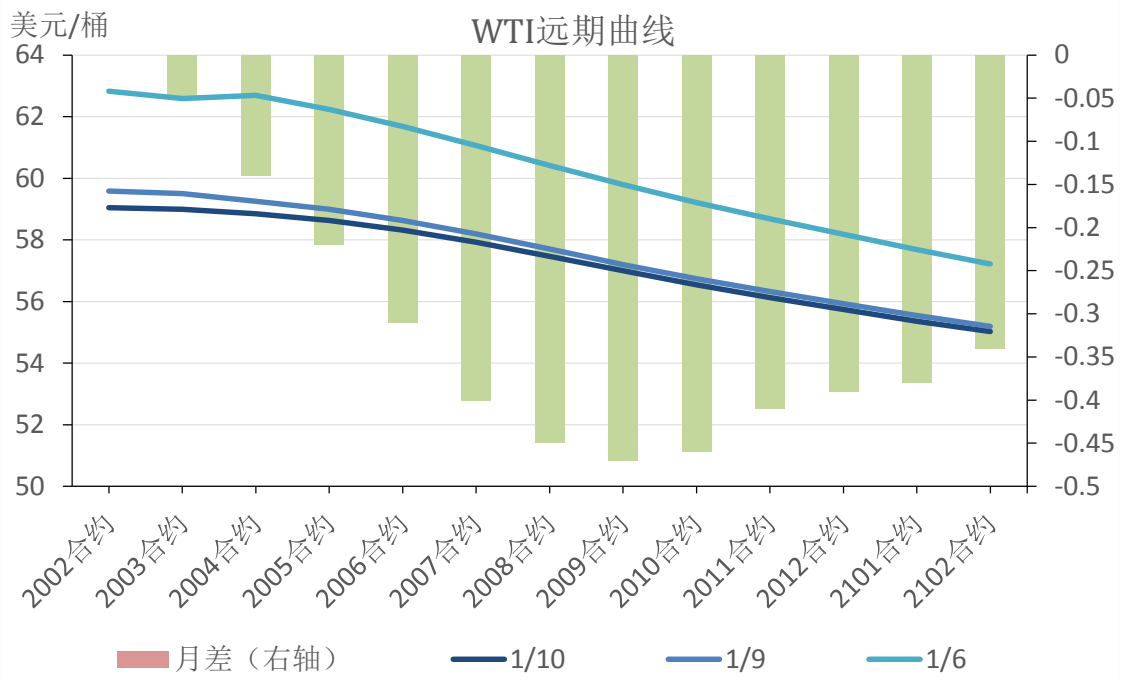
美国馏分油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

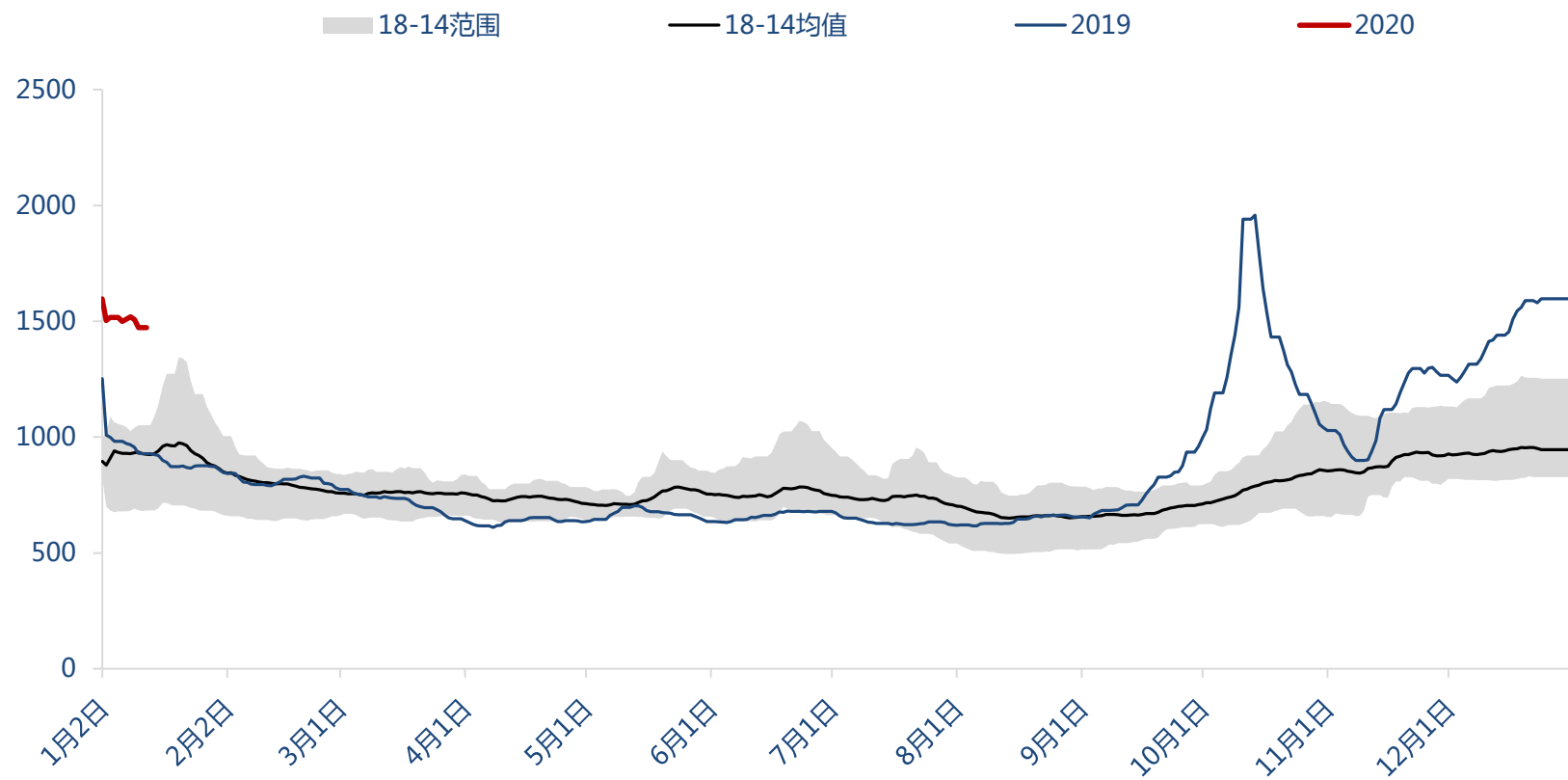
➤ 汽油单周消费量717.67万桶/日，环比减少198.5万桶/日；馏分油消费337.26万桶/日，环比增加31.7万桶/日

价差关系：B/W价差走阔



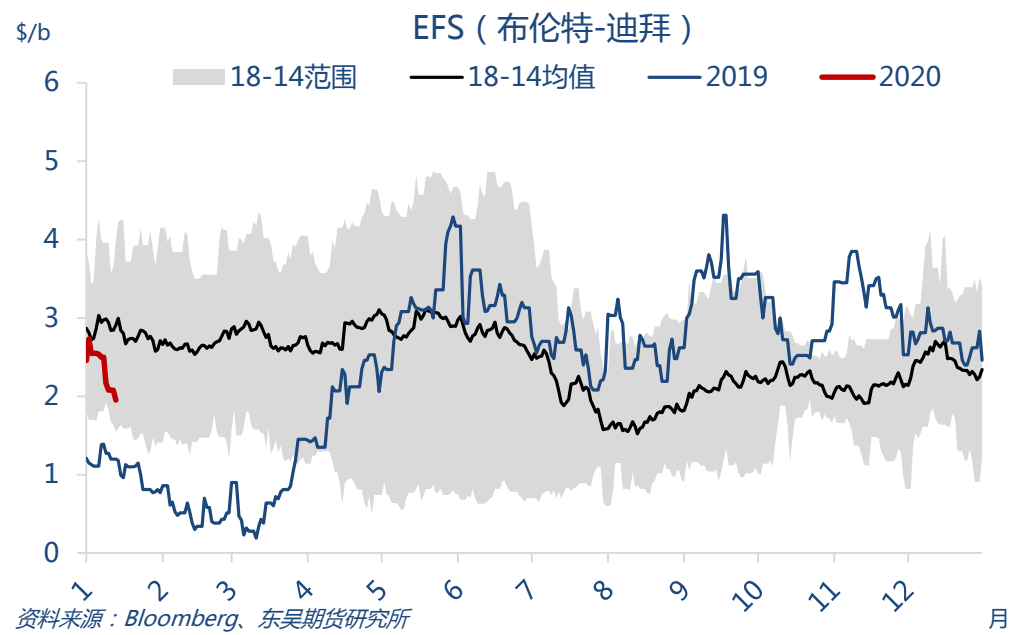
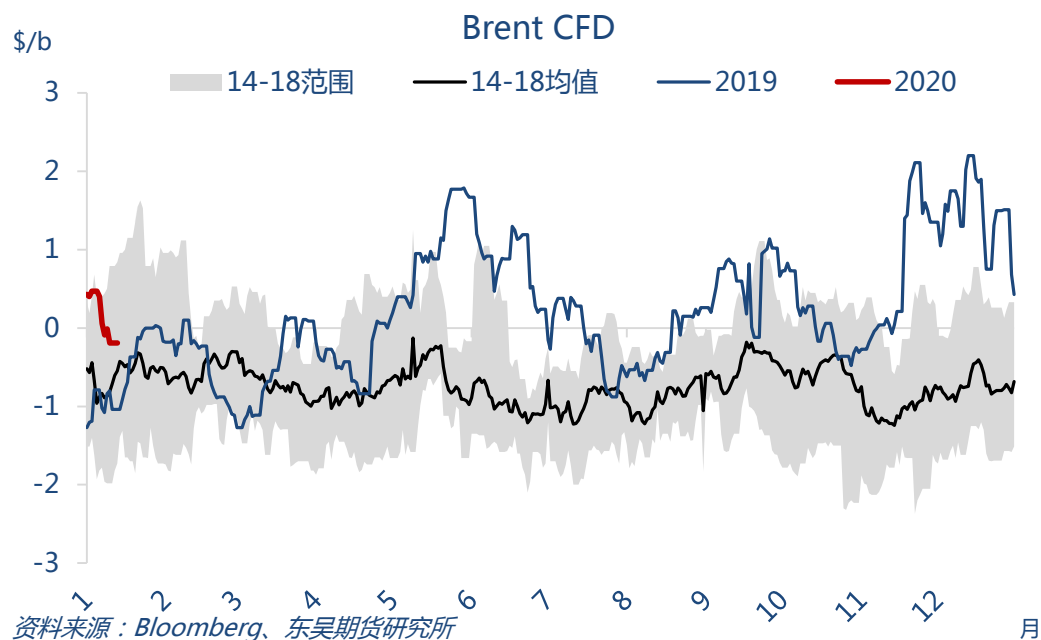
资料来源：Wind资讯、东吴期货研究所

【原油运价指数】



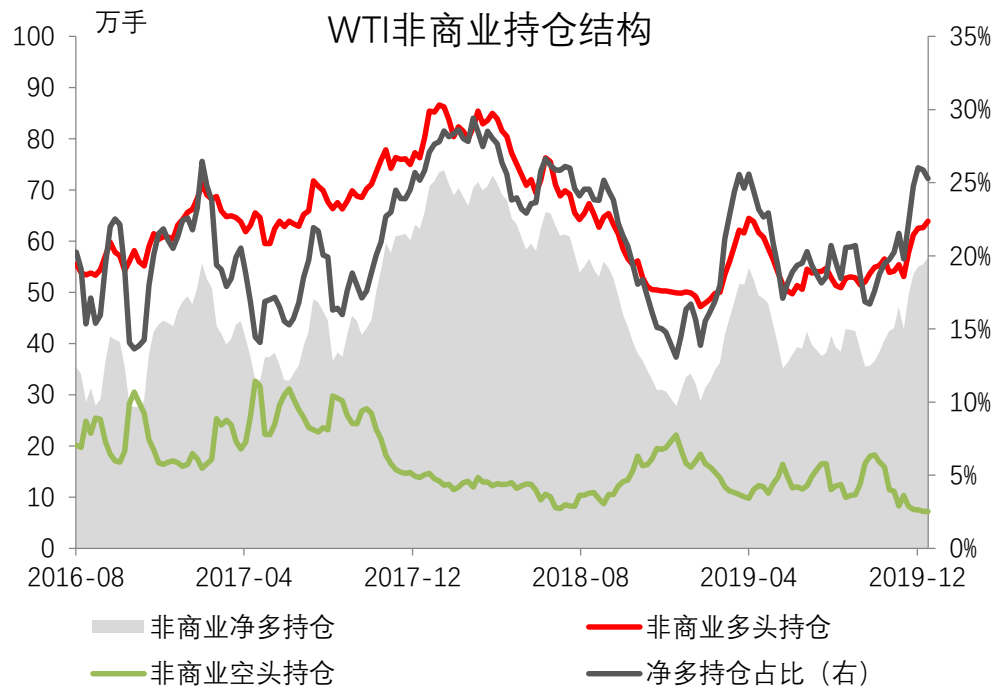
资料来源: Bloomberg, 东吴期货研究所

价差关系

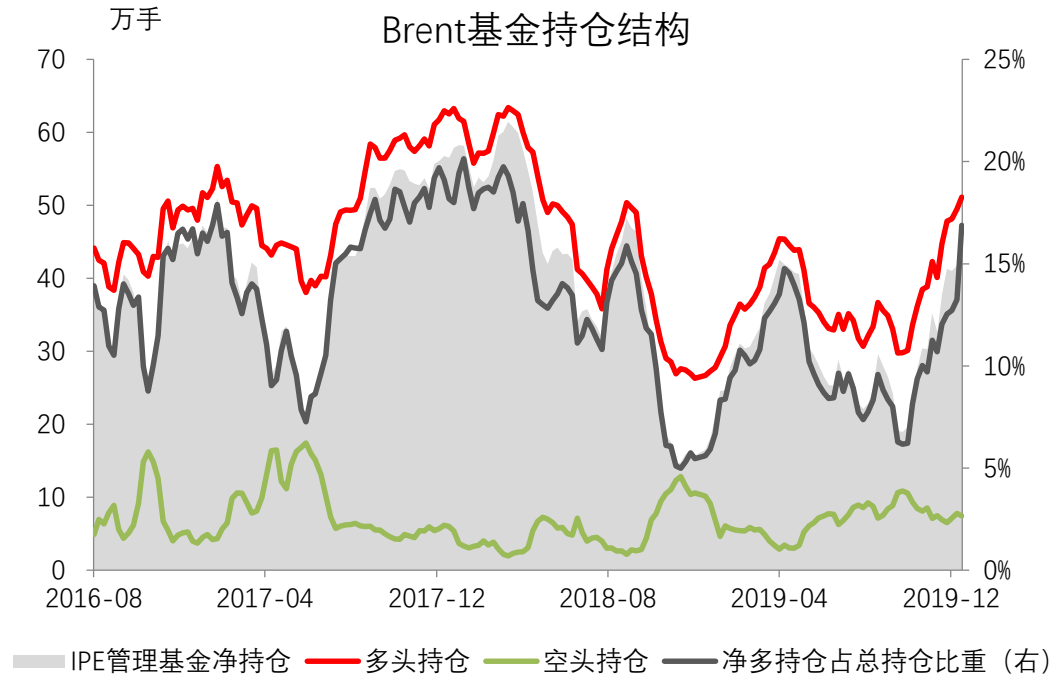


- 布伦特基差本周平均为0.03美元/桶，较上周走弱0.45美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均2.36美元/桶，较上周下跌0.25。

非商业持仓：因中东地缘冲突升级，基金净多持仓增加



资料来源：Wind、CFTC、东吴期货研究所



资料来源：Wind、ICE、东吴期货研究所

- CFTC报告显示投机资金在NYMEX WTI期货中持有的净多头环比增加了2.2%。截至1月7日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2244930手，增加99363手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头567272手，比前一周增加12415手。其中多头增加12161手；空头减少254手。净多持仓百分比25.3%。而商业持仓方面，商业多头持仓增加21764手，空头持仓增加了52054手，目前净空持仓占比达到了26.6%，较上周增加0.2%。
- 截至1月7日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头环比增加4.8%。布伦特原油期货持仓量2588734手，比前一周减少6051手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头437112手，比前周增加19823手。其中多头增加16079手，空头减少3744手。

免责声明

谢谢

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！