

库存与库容问题发酵

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2020年4月20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 2006	30.3	-5.16	-3.99	-15.87%	30.58	24.93	25.14	155.98万手
Brent2006	33.99	-5.74	-3.78	-13.38%	33.99	27.16	28.25	107.82万手
SC2006	295.1	-41.4	-31.4	-12.38%	304.9	258.5	253.7	45.73万手

- 由于担心俄克拉荷马州库欣的仓储中心将满负荷运转，美国WTI原油的近月价格大幅低于远期合约价格。OPEC3月产量环比增加82万桶/日。围绕贸易商的储油空间快速用尽的担忧越来越强烈，国际原油价格上周下跌。WTI 2006周度跌3.99美元/桶，收24.93美元/桶；布伦特2006周度跌3.78美元/桶，收27.16美元/桶；上海原油期货SC2006收跌31.4元/桶，收258.5元/桶。
- 国际能源署在石油市场月度报告中预计2020年全球石油日均需求将下降930万桶，降幅前所未有，同时4月份全球原油日均需求将下降2900万桶，为25年来所未见的水平。
- 欧佩克月度报告预测，受到旅行限制的影响，4月份全球石油需求缩减为历史最大幅度，2020年全球石油日均需求降低680万桶。其中2020年非经合组织国家石油日均需求将下降290万桶。预计2020年经合组织石油日均需求减少400万桶。4月份全球石油需求日均减少2000万桶，降幅约占全球正常石油需求的五分之一。
- 美国炼油厂开工率骤降，美国原油库存单周增幅为历史最高，且为连续第十二周增加，2017年以来美国商业原油库存首次突破5亿桶。同期汽油库存和馏分油库存都增长。
- 点评：原油市场目前更多地关注库存与库容问题，如WTI的5-6价差，还有上期所上调原油仓储费用，也令SC月差走阔。原油市场利好过于预期，关注需求端的变化，短期原油反弹抛空。
- 交易策略：绝对价格区间波动，空SC月差

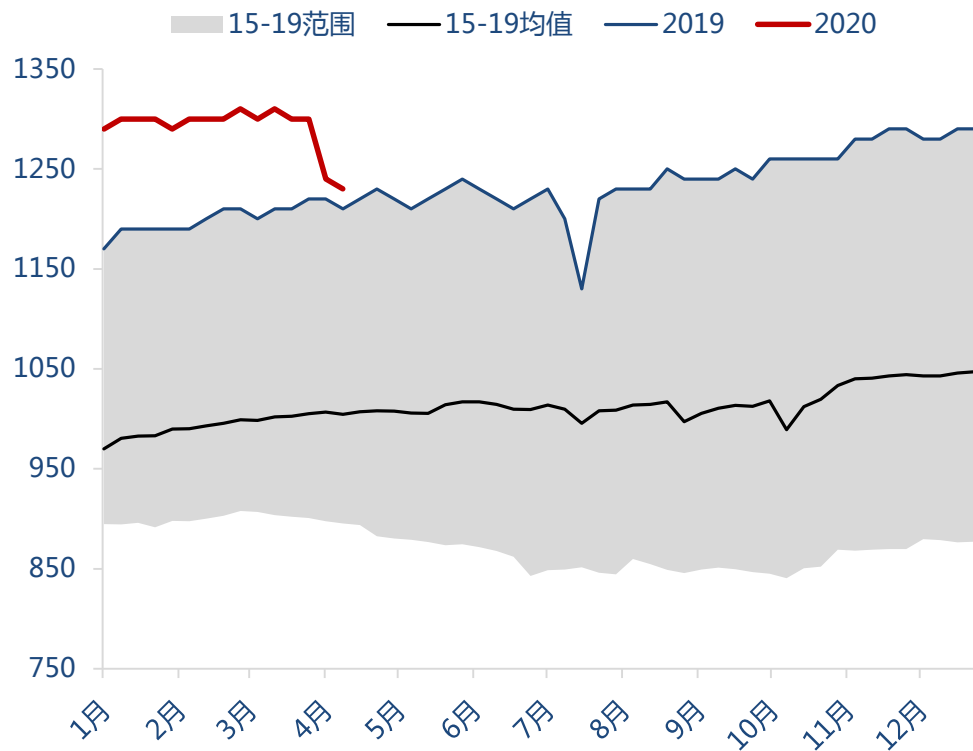
【美国周度数据总览】

4月15日 22:30 EIA原油周报							4月17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	50361.8	48437	1924.8	3.97%	原油	438	-66
	库欣原油	万桶	5496.5	4924.1	572.4	11.62%	天然气	89	-7
	汽油	万桶	26221.7	25730.3	491.4	1.91%	陆地	512	-72
	馏分油	万桶	12900.4	12272.4	628	5.12%	海上	17	-1
	总成品油	万桶	46604.6	45486.8	1117.8	2.46%	总计	529	-73
进出口	进口量	万桶/日	568	587.4	-19.4	-3.30%	水平井	483	-62
	出口量	万桶/日	343.6	283.3	60.3	21.28%			
	净进口	万桶/日	224.4	304.1	-79.7	-26.21%			
产量	原油产量	万桶/日	1230	1240	-10	-0.81%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1266.5	1363.4	-96.9	-7.11%			
	产能利用率	%	69.1%	75.6%	-6.5%	-8.60%			
	汽油消费	万桶/日	486	404.14	81.86	20.26%			
	馏分油消费	万桶/日	275.79	380.60	-104.81	-27.54%			

*最新EIA周报将于北京时间4月22日(星期三) 22:30公布

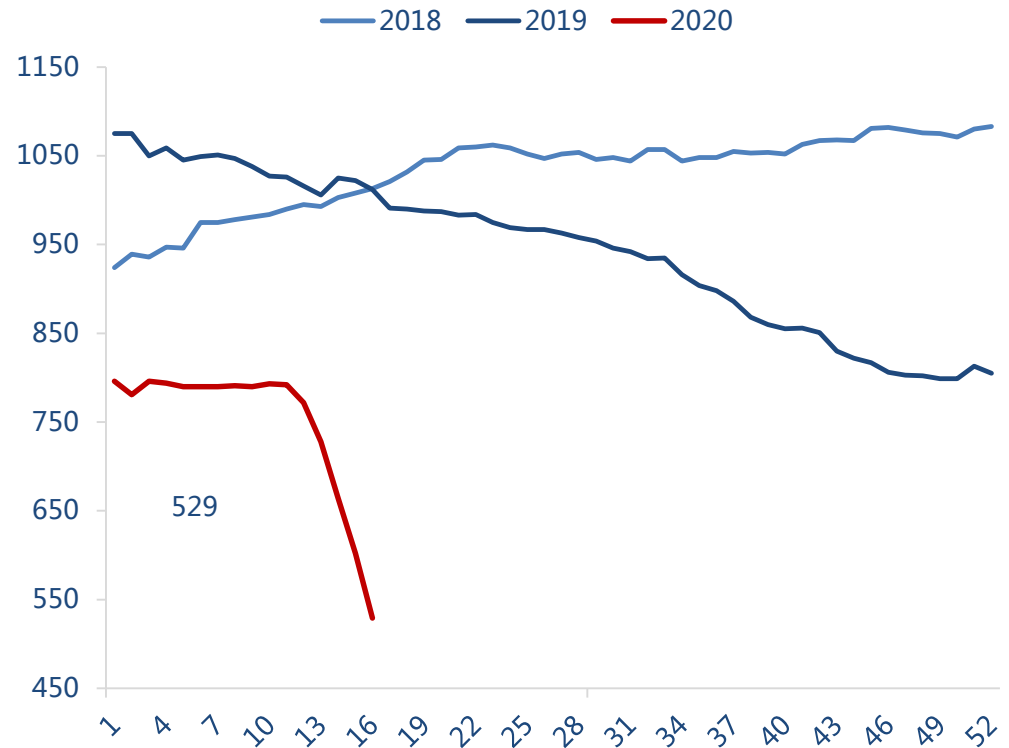
美国供应：美国原油产量环比下滑10万桶/日，活跃原油钻井平台下降66座

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

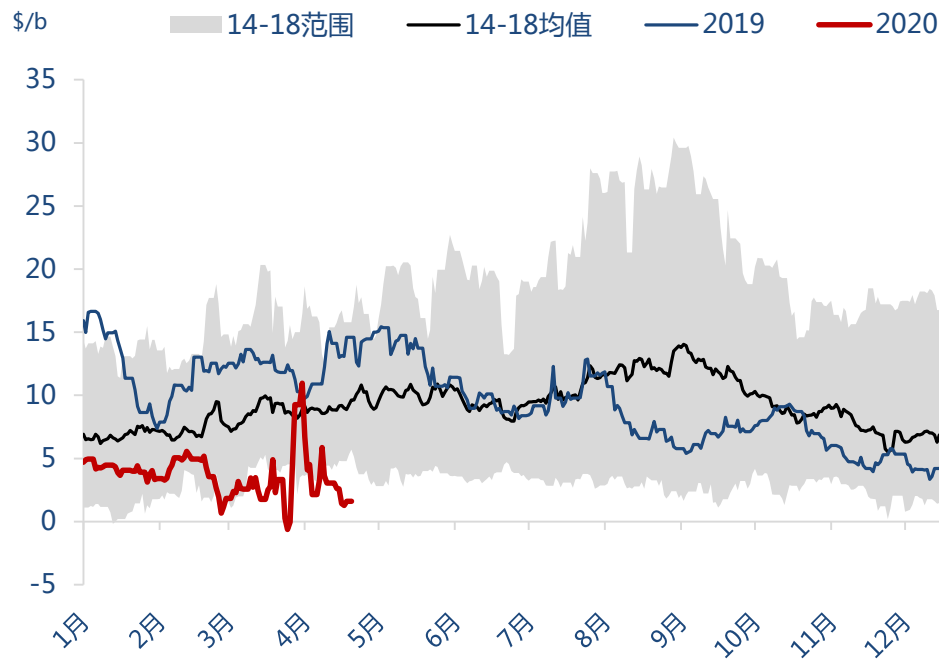


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1230万桶/日，环比下滑10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至4月17日，美国石油钻井平台总数下降66座，当前为438座，比去年同期下降387座。当周水平井483座，比前周减少62座，比去年同期下降403座。同期美国天然气钻井数89座，环比下降7座，比去年同期下降98座。美国油气钻井平台总计529座，比前周减少73座，比去年同期下降483座。

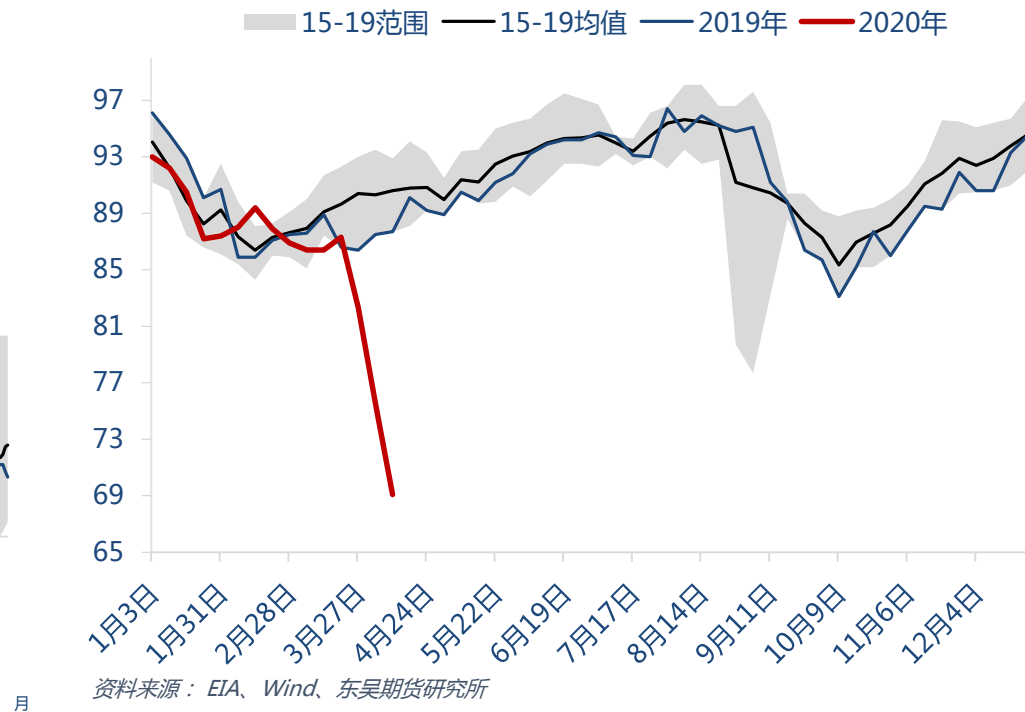
美国原油需求：裂解利润持续走低，炼厂开工率大幅下滑

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

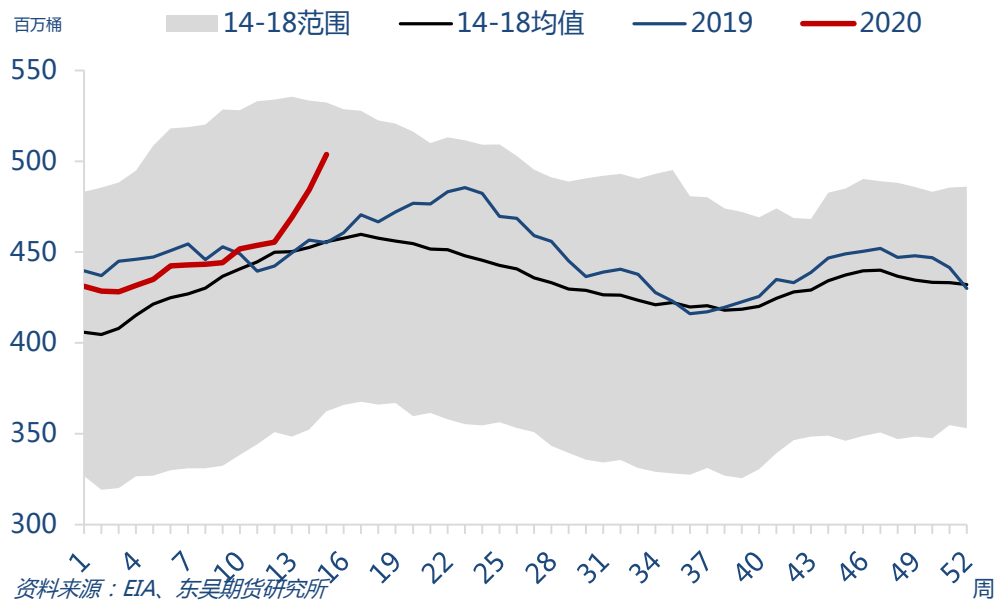


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

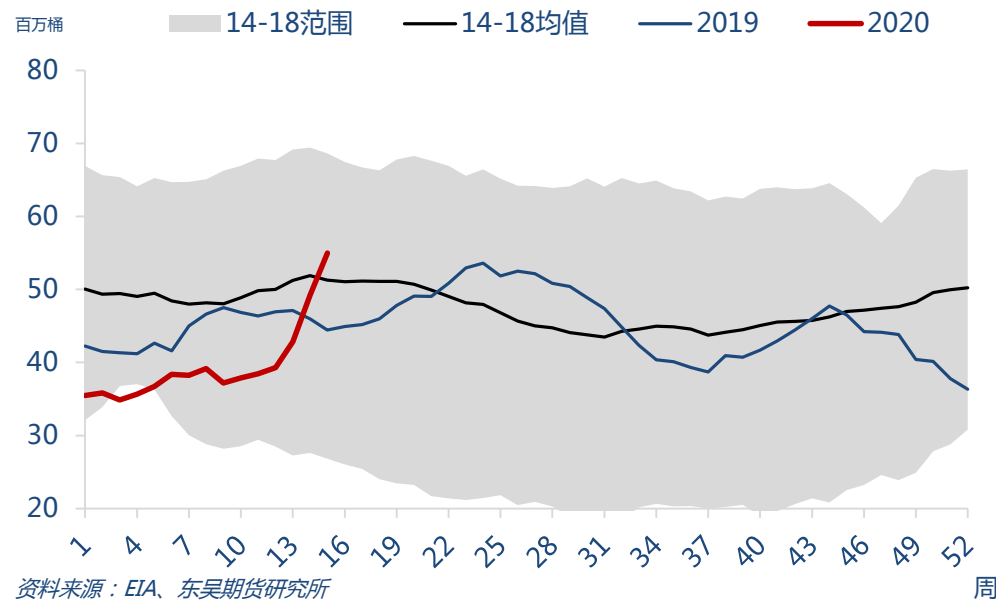
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为1.9美元/桶，较前周下跌1.88美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为69.1%，比前一周下降了6.5个百分点，炼厂投产原油1266.5万桶/日，较前周下降96.9万桶/日。

美国库存：美国原油库存增幅再创记录

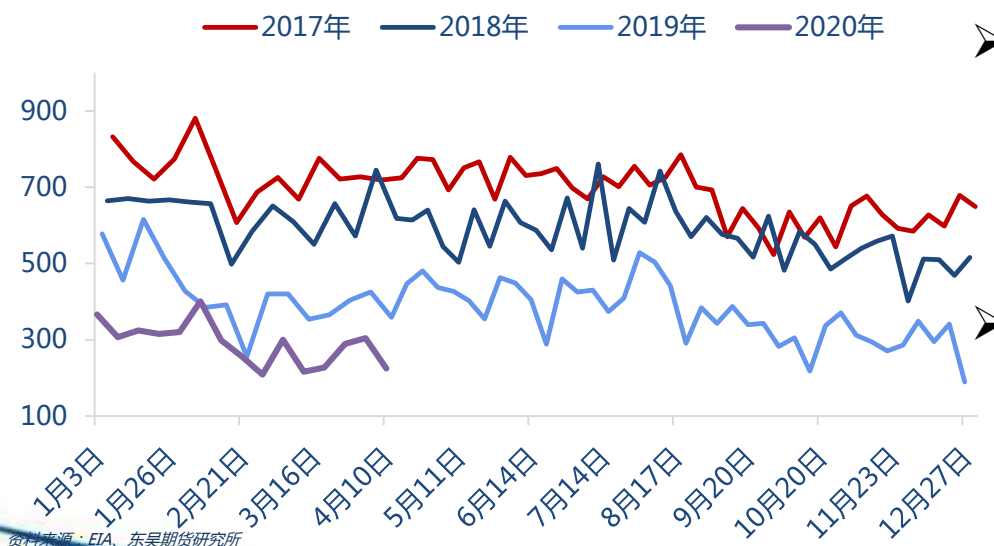
美国商业原油库存



美国库欣原油库存



美国原油净进口

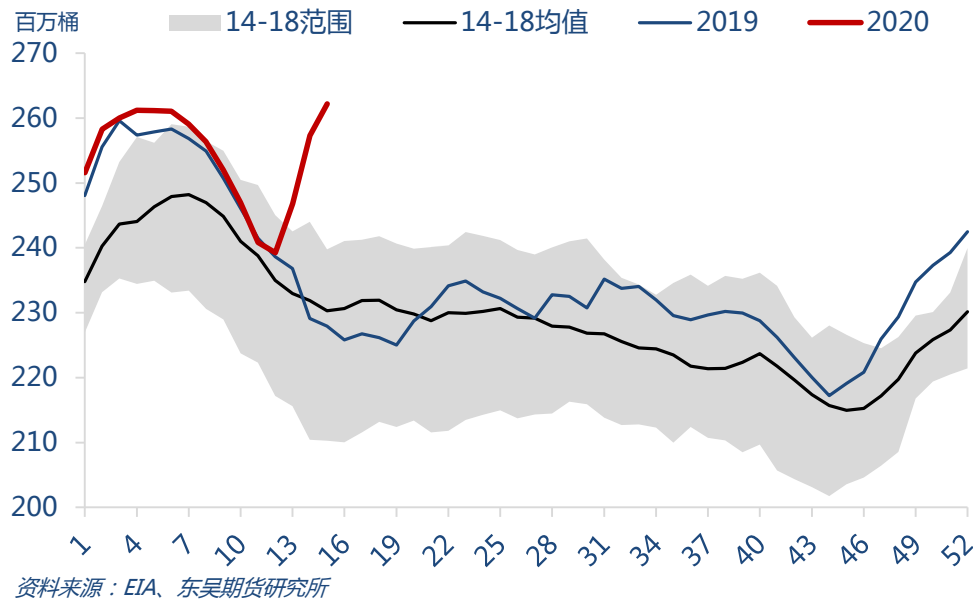


➤ EIA数据显示，截至4月10日当周，美国原油进口量平均每天568万桶，比前一周下降了19.4万桶/日，出口量343.6万桶/日，比前周增加60.3万桶/日，净进口224.4万桶，相比前周下降79.7万桶/日。

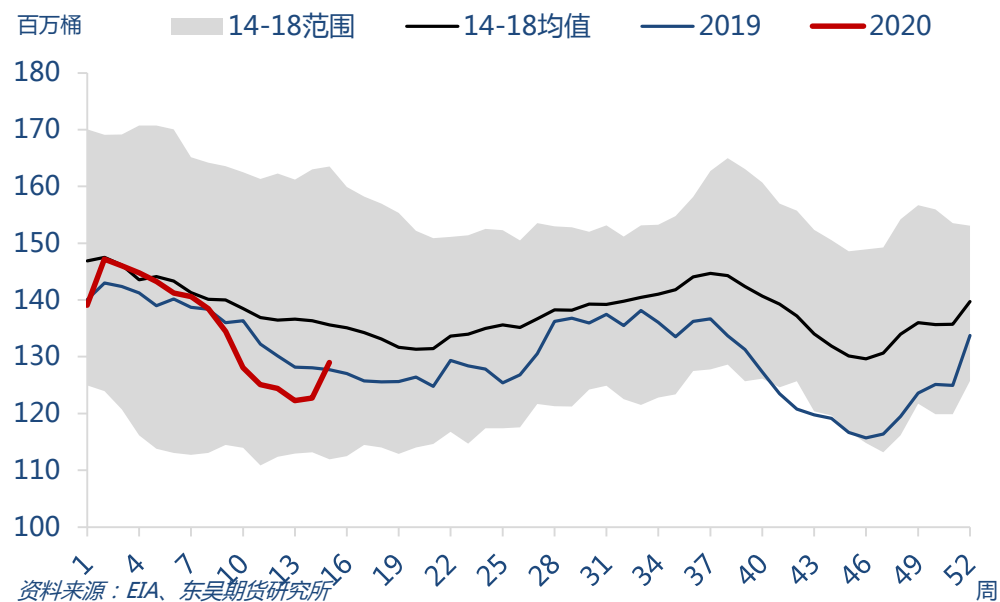
➤ 美国商业原油库存报50361.8万桶，比前一周增加1924.8万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报5496.5万桶，比前周增加572.4万桶。

美国成品油库存同样压力较大

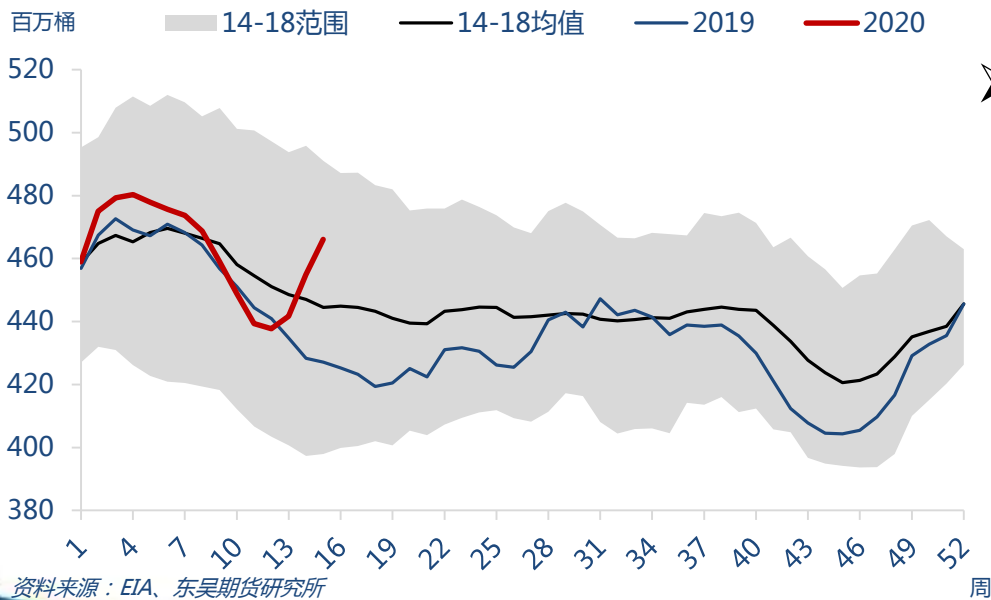
美国汽油库存



美国馏分油库存



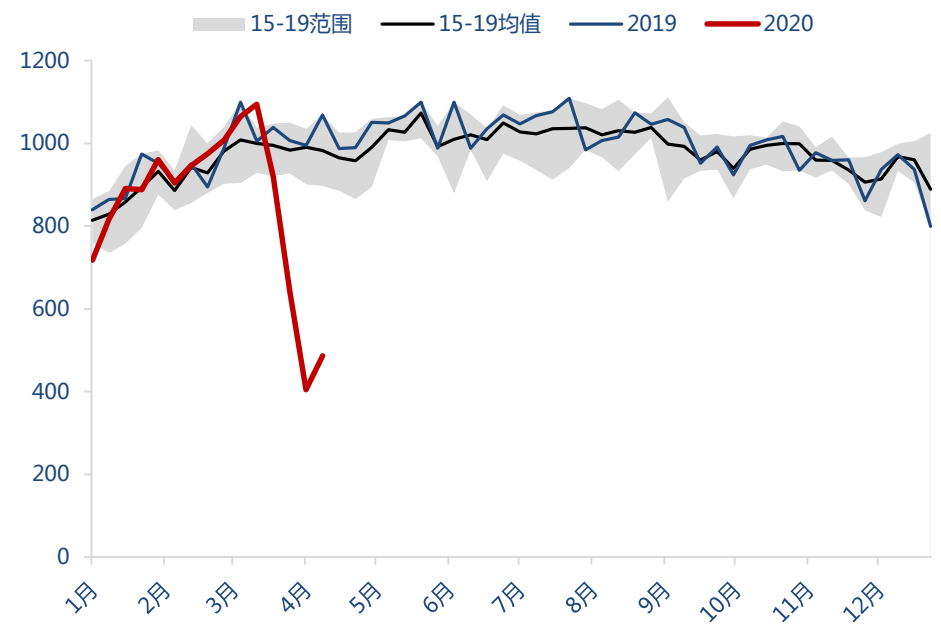
美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至4月10日，美国汽油库存总量26221.7万桶，比前一周上升491.4万桶；馏分油库存12900.4万桶，比前一周增加628万桶。成品油库存增加1117.8万桶，美国商业石油库存总量增加3042.6万桶。

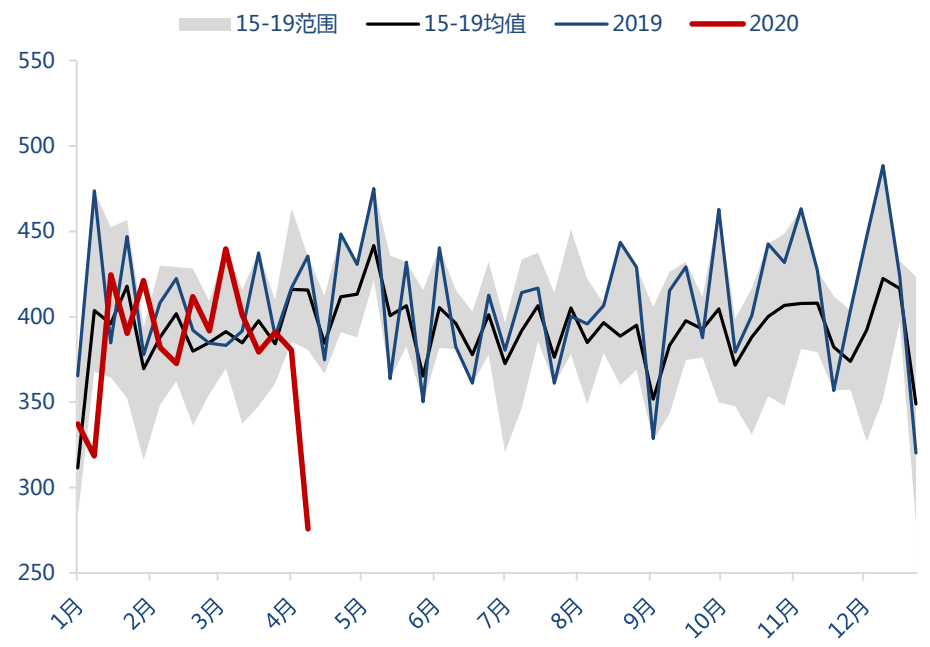
美国成为确诊最多的国家，后续需求存忧

美国汽油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

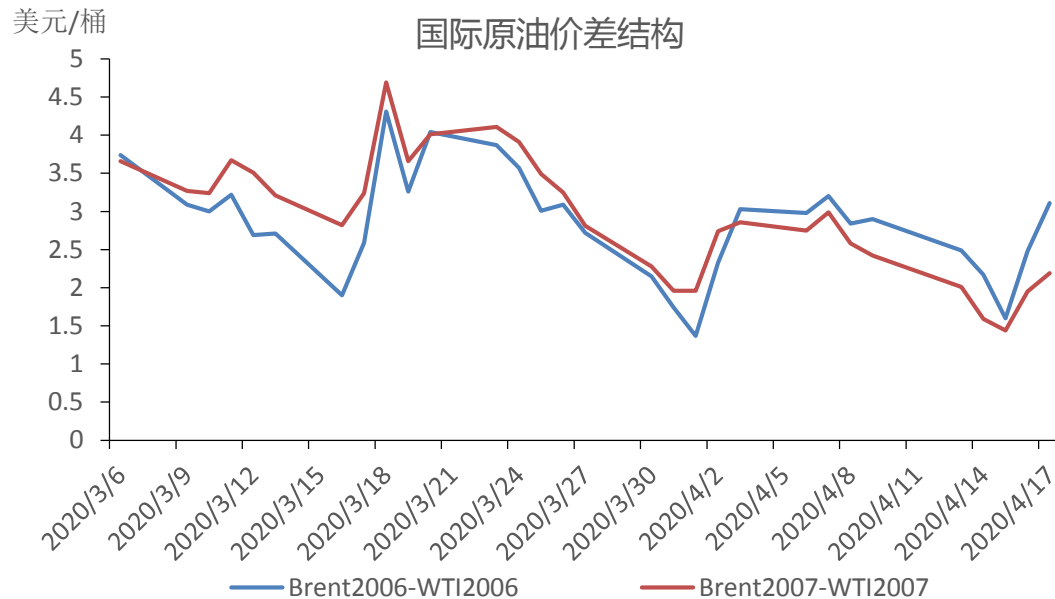
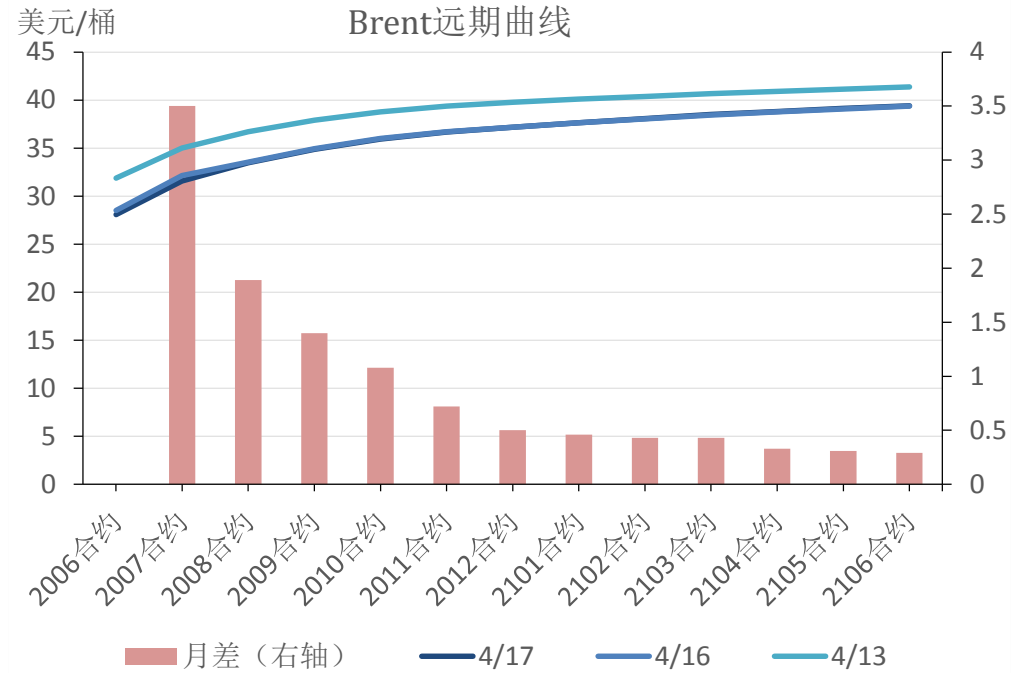
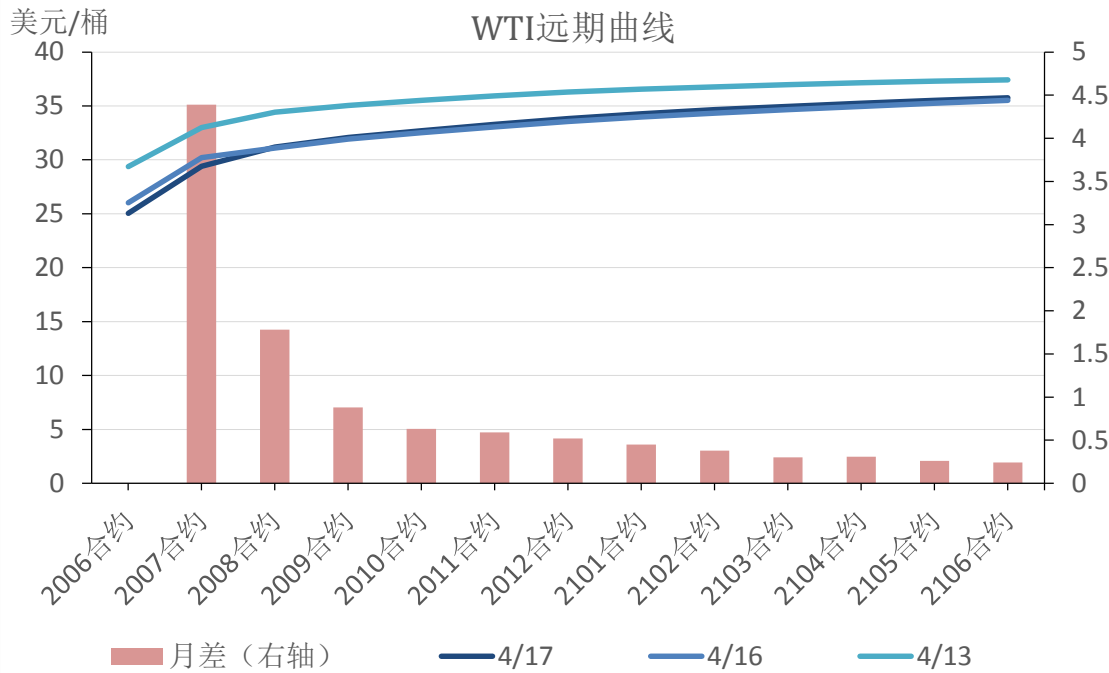
美国馏分油消费



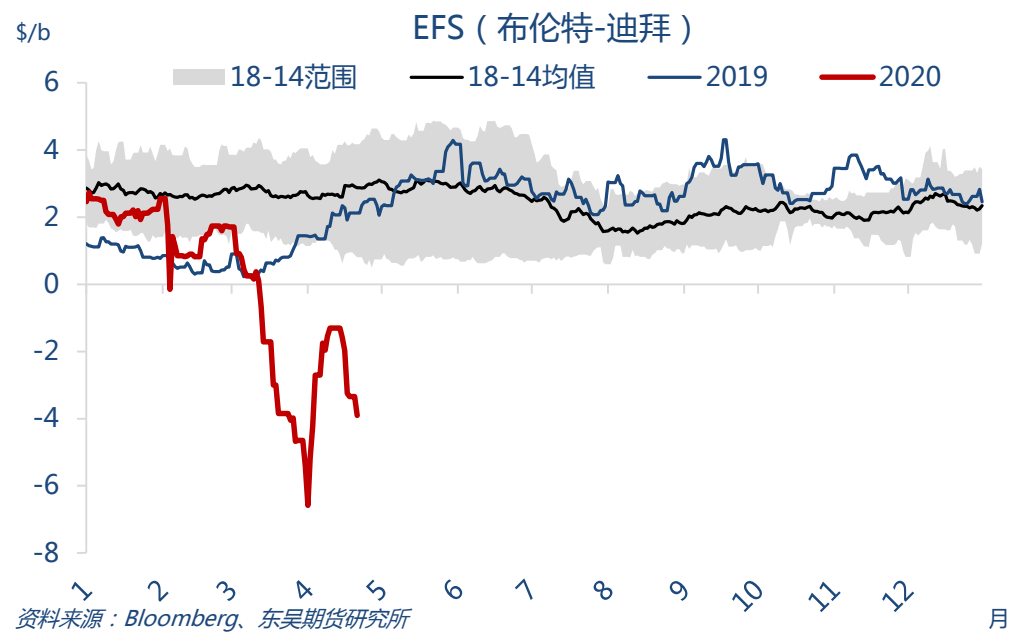
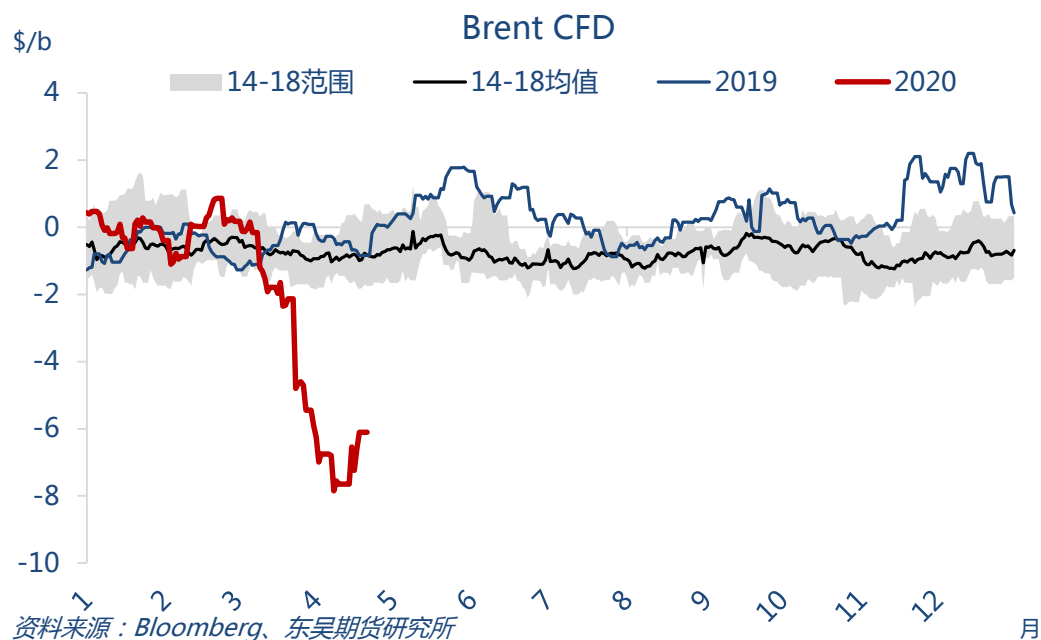
资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

➤ 汽油单周消费量486万桶/日，环比增加81.9万桶/日；馏分油消费275.79万桶/日，环比减少104.8万桶/日。

价差关系：国际原油前端有继续扩大升水的压力



价差关系：EFS上周再度走弱

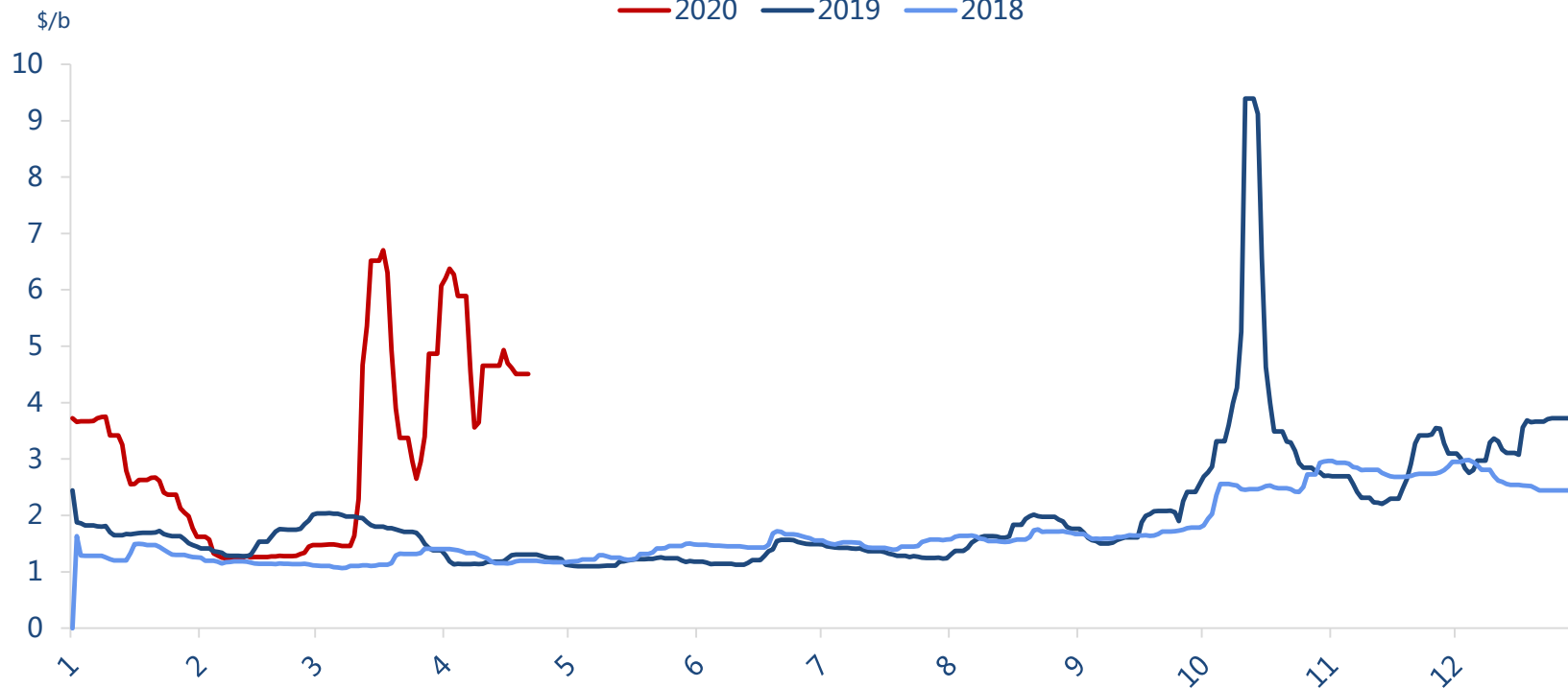


- 布伦特基差本周平均为-6.83美元/桶，较上周走强0.67美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均-2.29美元/桶，较上周下跌0.71。

东亚运费暂稳

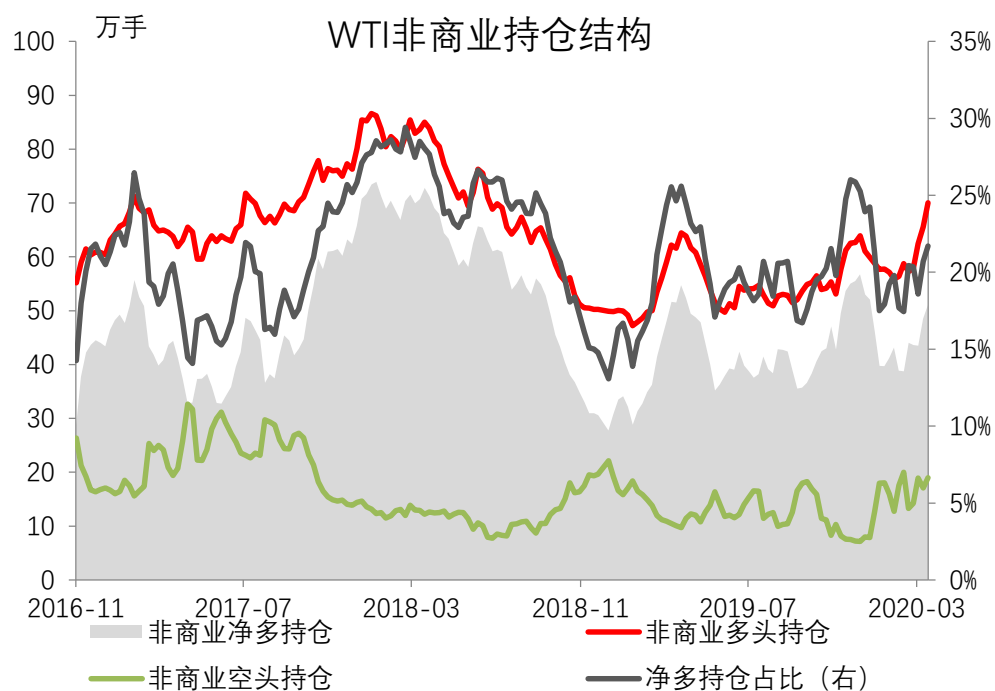
中东至中国运费 (TD3C)

— 2020 — 2019 — 2018

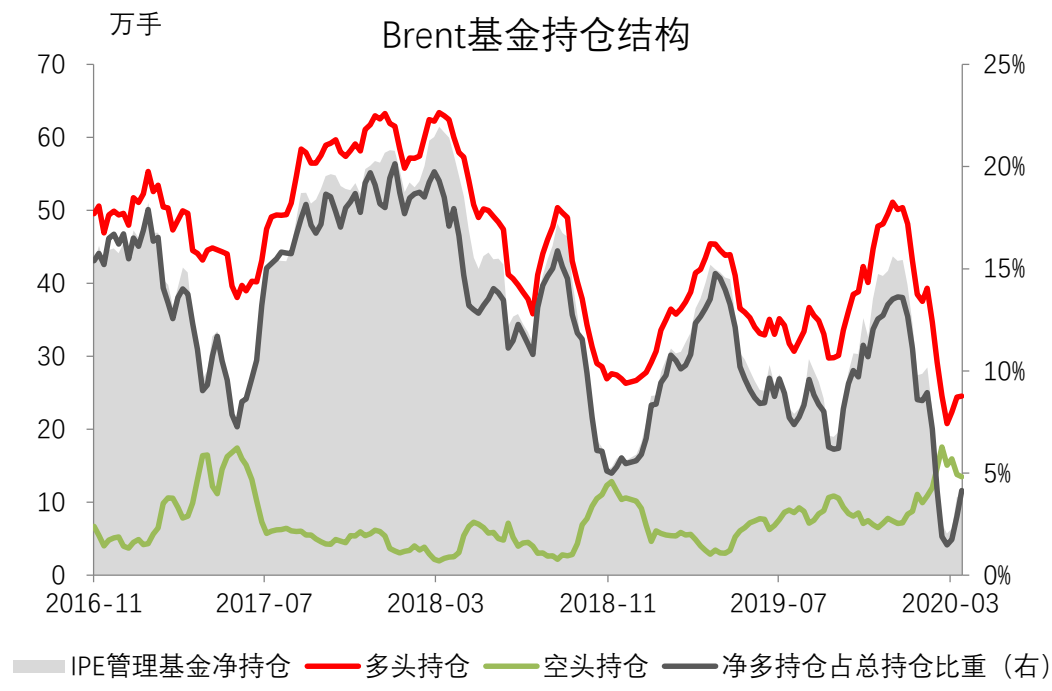


资料来源：Bloomberg、东吴期货研究所

非商业持仓：全球基准弱于北美基准



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周度环比增加了5.3%。截至4月14日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2353955手，增加11728手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头510669手，比前一周增加25774手。其中多头增加44703手；空头增加18929手。净多持仓百分比21.7%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少63029手，空头持仓减少了33247手，目前净空持仓占比达到了23.6%，较上周增加1.2%。
- 截至4月14日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头周度环比增加4.2%。布伦特原油期货持仓量2675886手，比前一周增加68401手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头110932手，比前周增加4500手。其中多头增加1285手，空头减少3215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！