

期货价格出现负油价

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2020年4月27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	24.76	-7.58	-7.96	-46.33%	24.92	6.5	17.18	521.35万手
Brent2006	28.05	-6.25	-6.45	-29.59%	28.25	15.98	21.8	160.01万手
SC2006	242	-10.9	-11.7	-5.06%	245.8	205.3	231.1	60.36万手

- 美国通过了新的刺激计划；4月份美国活跃钻机数降幅为2015年以来最大，国际原油价格受美伊可能的关系升级收回部分跌幅。WTI 2006周度跌7.96美元/桶，收6.5美元/桶；布伦特2006周度跌6.45美元/桶，收15.98美元/桶；上海原油期货SC2006收跌11.7元/桶，收205.3元/桶。
- 美国总统特朗普突然在个人推特上宣称，他已指示美国海军，声称若有伊朗军用船只“骚扰”美方船只，可将其部分或全部击沉。尽管随后美媒报道，目前尚无其他证据显示这条推文说的“指示”，是否已经作为正式的军令，下发给负责中东地区行动的中央司令部，美国白宫及国防部也尚未对此作出回应。
- 美国炼油厂开工率继续下降，美国原油库存大幅度增加，为连续第十三周增加，汽油库存和馏分油库存都增长。
- 库欣地区原油库存容量约7800万桶，截止上周末已经储存了6100万桶，一周内库存增加了9%。
- 点评：负油价的出现令周二北美现货市场纷纷报出负价格，在库容问题没有解决前，WTI06合约很有可能再次出现相同剧情，6-7月差预计价差扩大。激进策略：SC可尝试空近月06多09或10。多沥青空原油。
- 交易策略：绝对价格弱势震荡，空SC月差

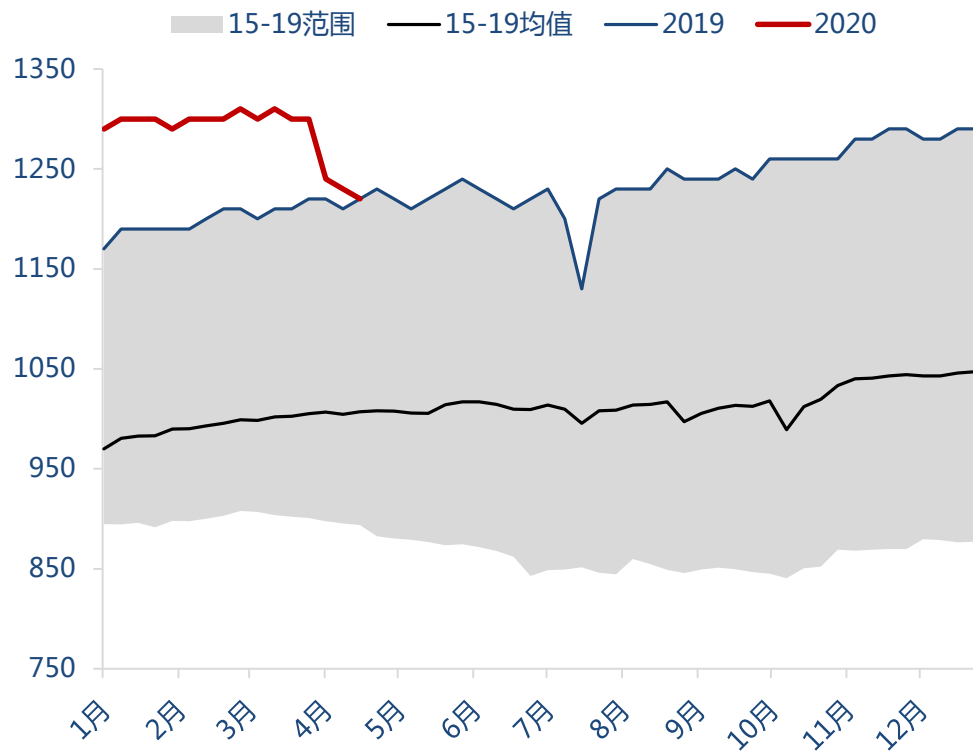
【美国周度数据总览】

4月22日 22:30 EIA原油周报							4月24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	51864	50361.8	1502.2	2.98%	原油	378	-60
	库欣原油	万桶	5974.1	5496.5	477.6	8.69%	天然气	85	-4
	汽油	万桶	26323.4	26221.7	101.7	0.39%	陆地	448	-64
	馏分油	万桶	13688	12900.4	787.6	6.11%	海上	17	+0
	总成品油	万桶	47659.6	46604.6	1055	2.26%	总计	465	-64
进出口	进口量	万桶/日	493.7	568	-74.3	-13.08%	水平井	426	-57
	出口量	万桶/日	289	343.6	-54.6	-15.89%			
	净进口	万桶/日	204.7	224.4	-19.7	-8.78%			
产量	原油产量	万桶/日	1220	1230	-10	-0.81%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1245.6	1266.5	-20.9	-1.65%			
	产能利用率	%	67.6%	69.1%	-1.5%	-2.17%			
	汽油消费	万桶/日	564.37	486.00	78.37	16.13%			
	馏分油消费	万桶/日	312.79	275.79	37	13.42%			

*最新EIA周报将于北京时间4月29日(星期三) 22:30公布

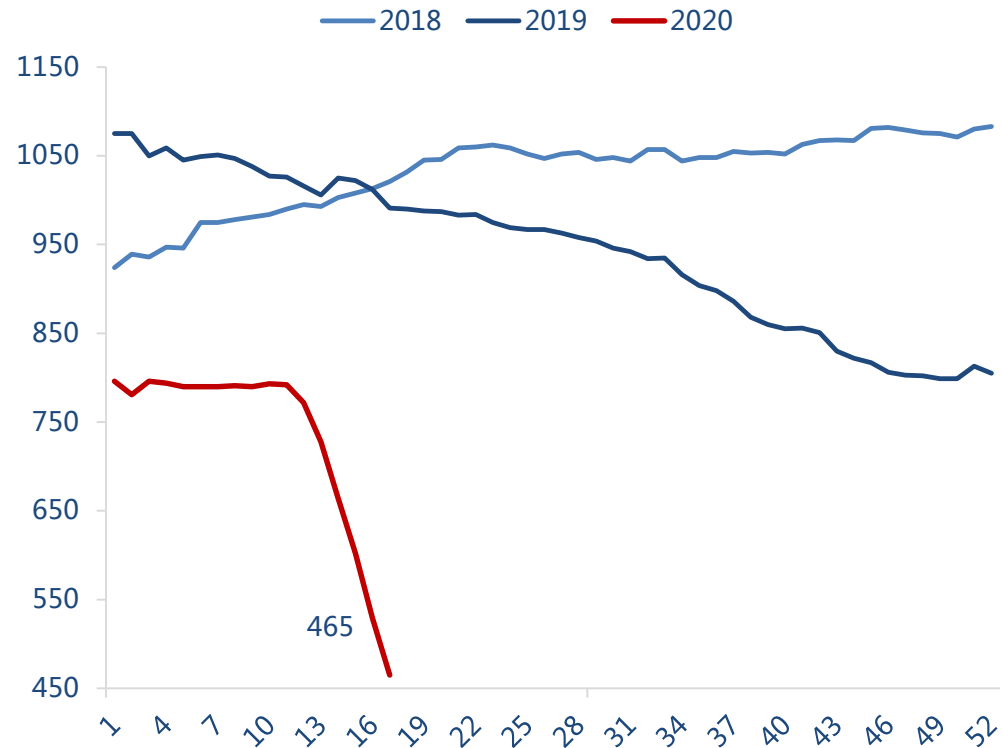
美国供应：美国原油产量环比下滑10万桶/日，活跃原油钻井平台下降60座

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

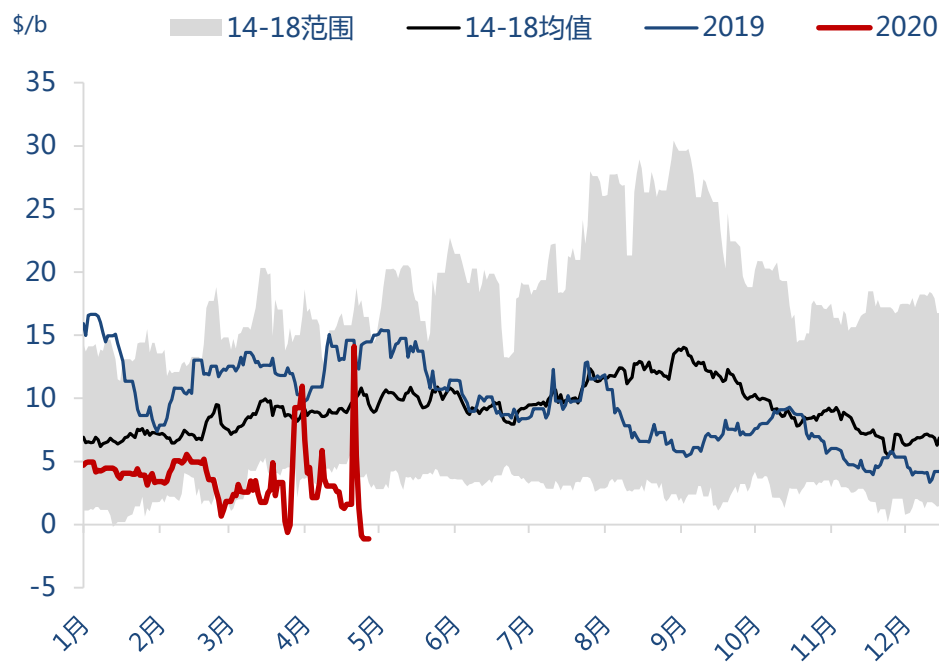


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1220万桶/日，环比下滑10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至4月24日，美国石油钻井平台总数下降60座，当前为378座，比去年同期下降427座。当周水平井426座，比前周减少57座，比去年同期下降447座。同期美国天然气钻井数85座，环比下降4座，比去年同期下降101座。美国油气钻井平台总计465座，比前周减少64座，比去年同期下降526座。

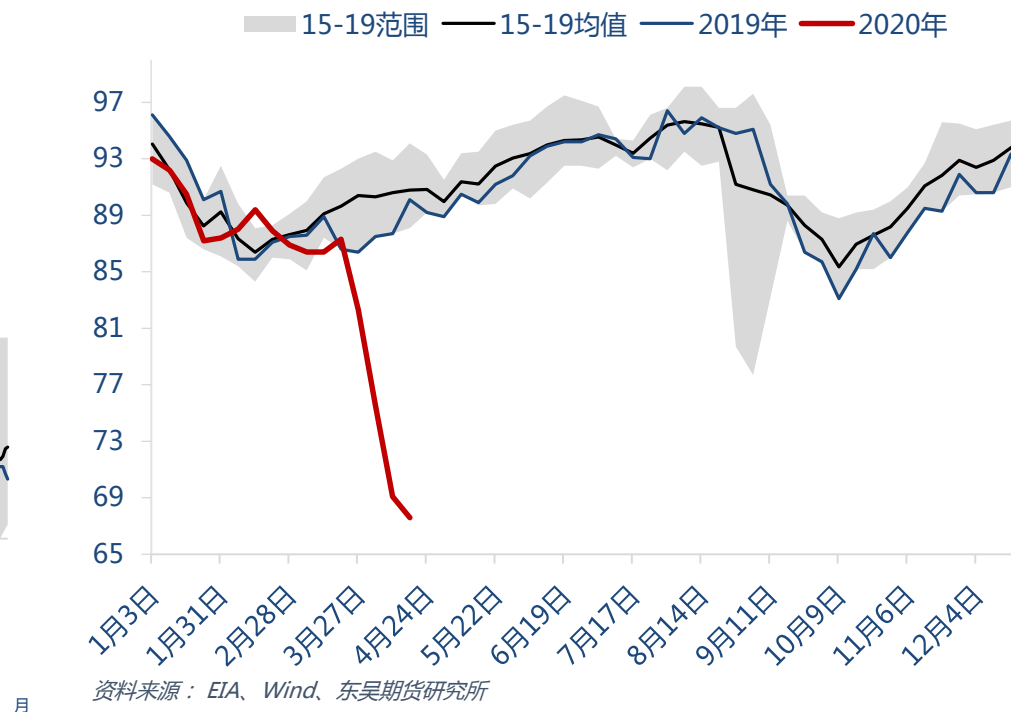
美国原油需求：裂解利润持续走低，炼厂开工率大幅下滑

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

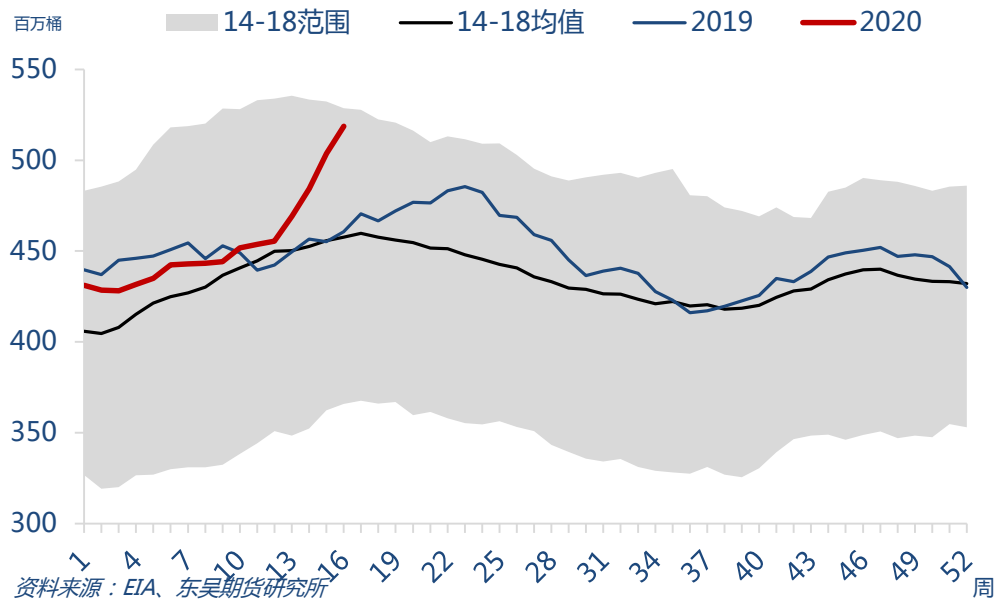


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

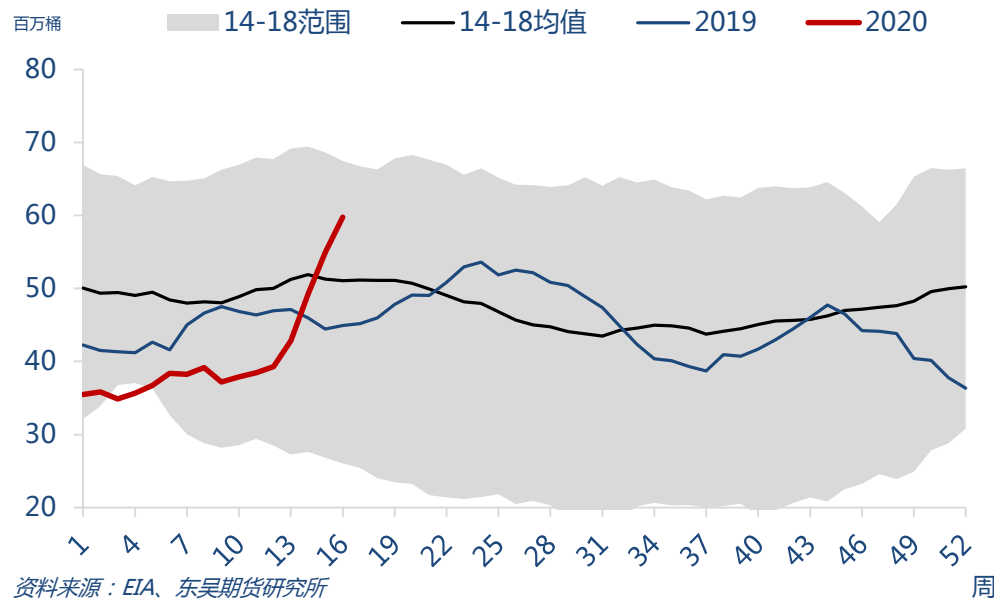
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为3.77美元/桶，较前周上涨1.87美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为67.6%，比前一周下降了1.5个百分点，炼厂投产原油1245.6万桶/日，较前周下降20.9万桶/日。

美国库存：美国原油库容可能在几个月填满

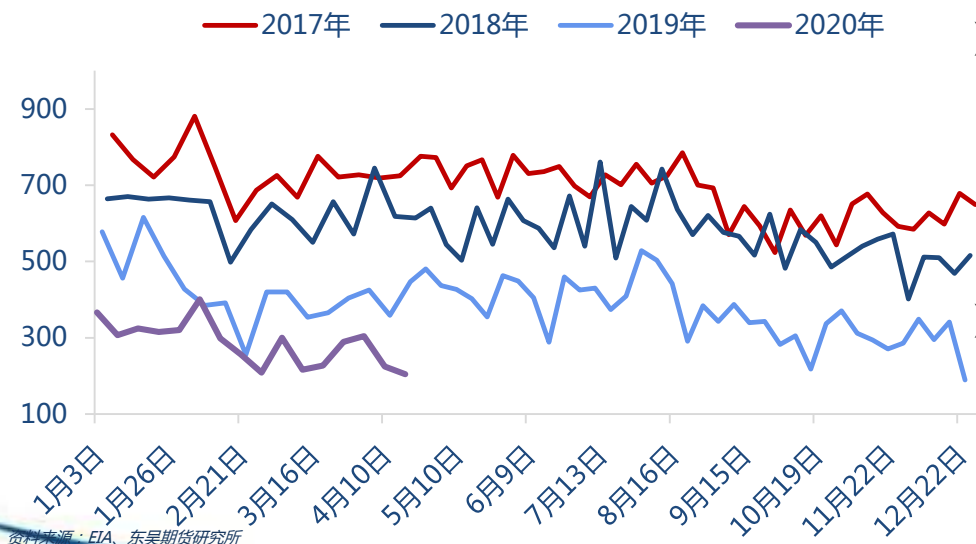
美国商业原油库存



美国库欣原油库存



美国原油净进口

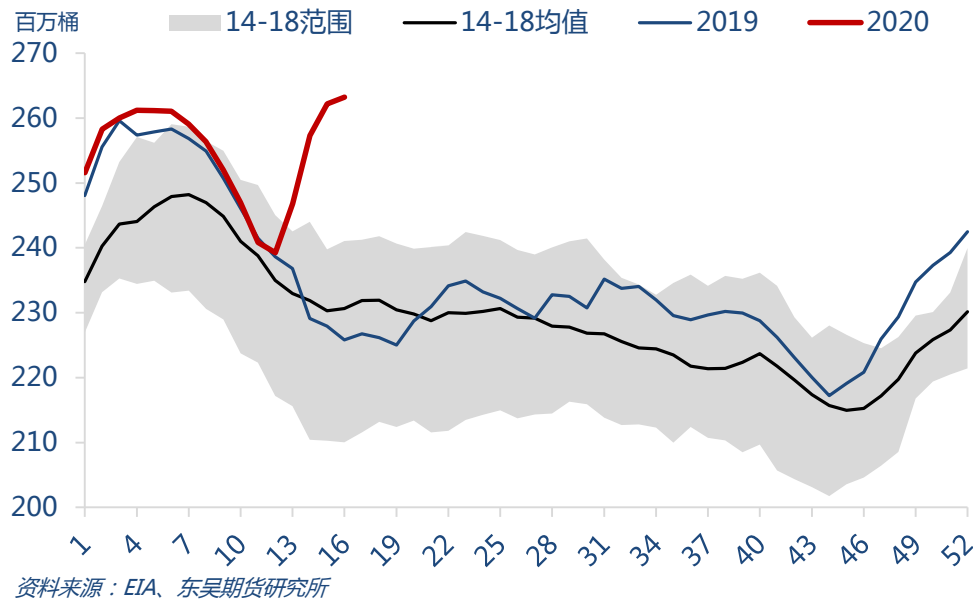


➤ EIA数据显示，截至4月17日当周，美国原油进口量平均每天493.7万桶，比前一周下降了74.3万桶/日，出口量289万桶/日，比前周下降54.6万桶/日，净进口204.7万桶，相比前周下降19.7万桶/日。

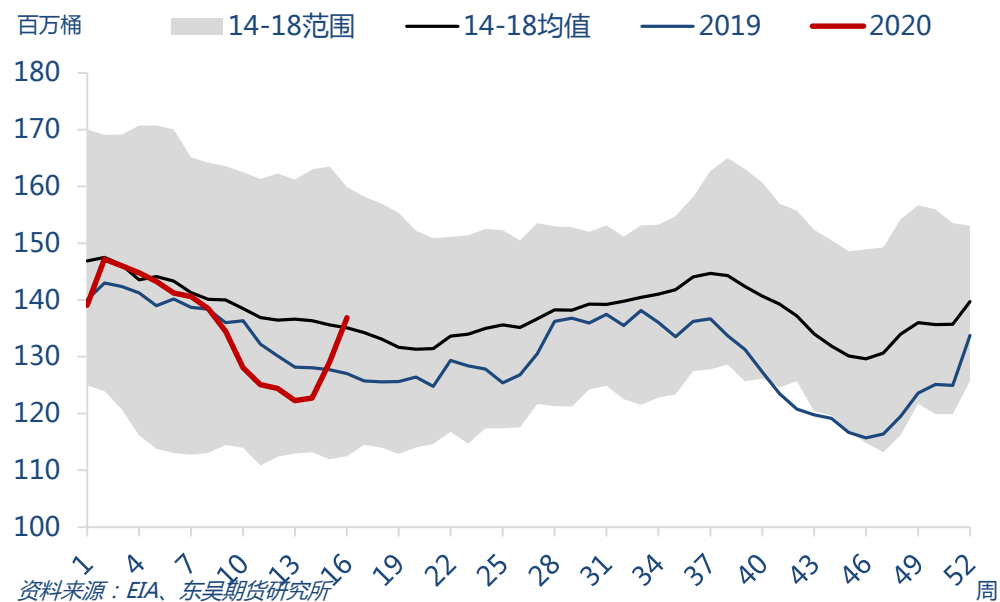
➤ 美国商业原油库存报51864万桶，比前一周增加1502.2万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报5974.1万桶，比前周增加477.6万桶。

美国成品油库存同样压力较大

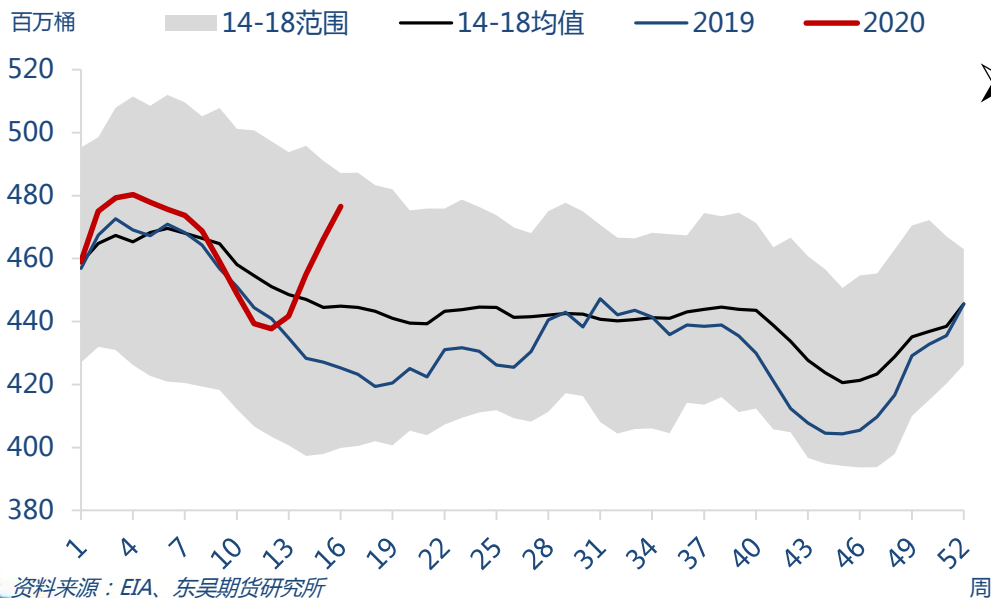
美国汽油库存



美国馏分油库存



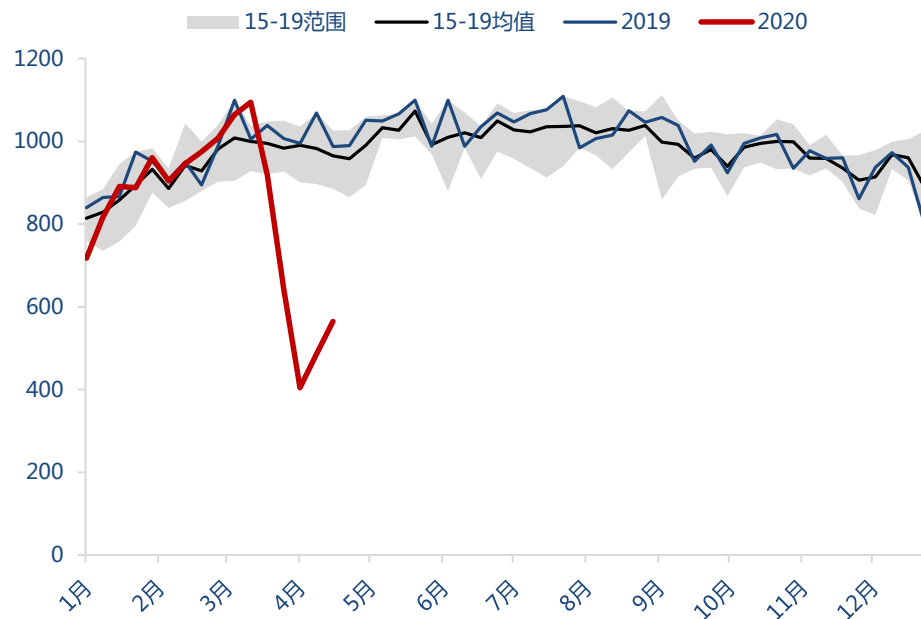
美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至4月17日，美国汽油库存总量26323.4万桶，比前一周上升101.7万桶；馏分油库存13688桶，比前一周增加787.6万桶。成品油库存增加1055万桶，美国商业石油库存总量增加2557.2万桶。

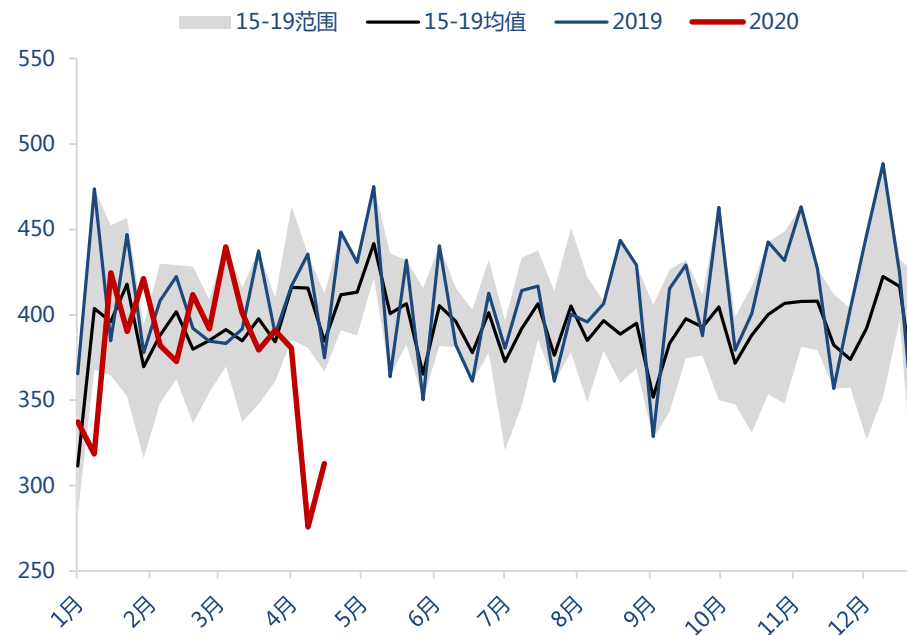
美国提前复工，周度需求数据有所好转

美国汽油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

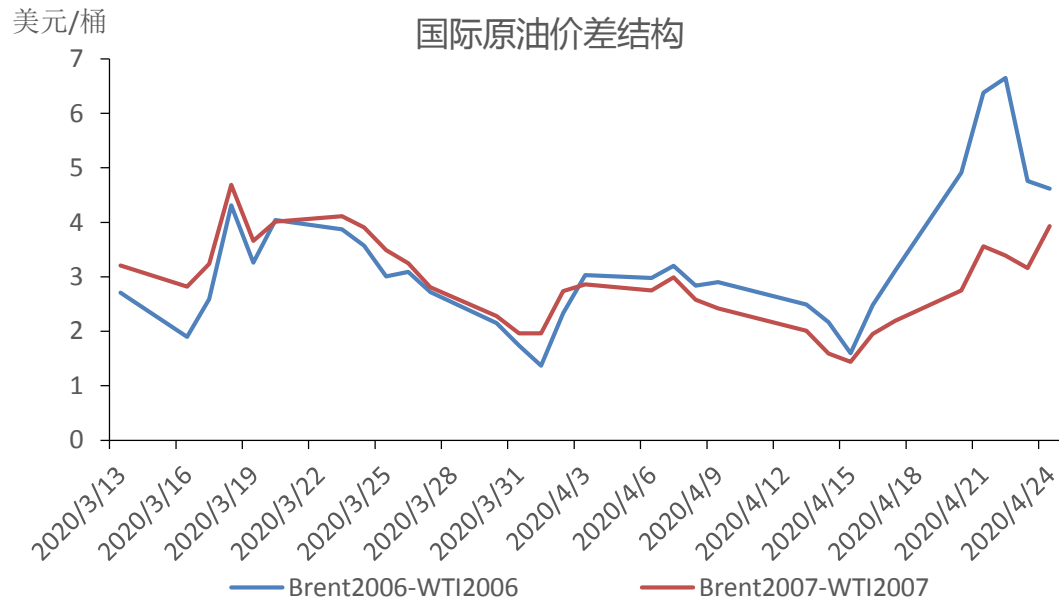
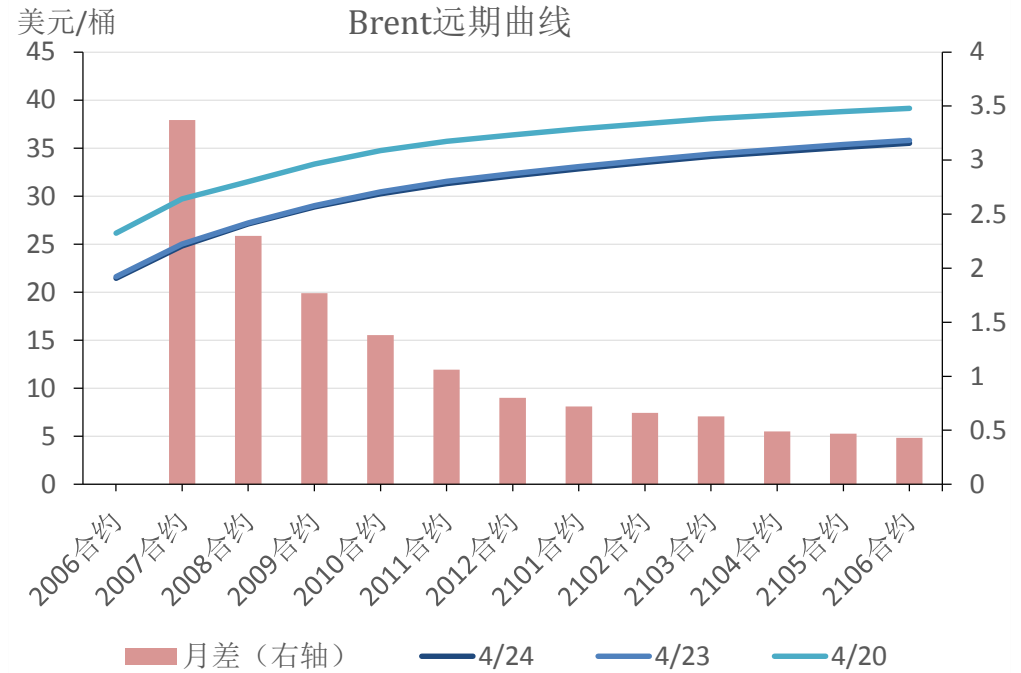
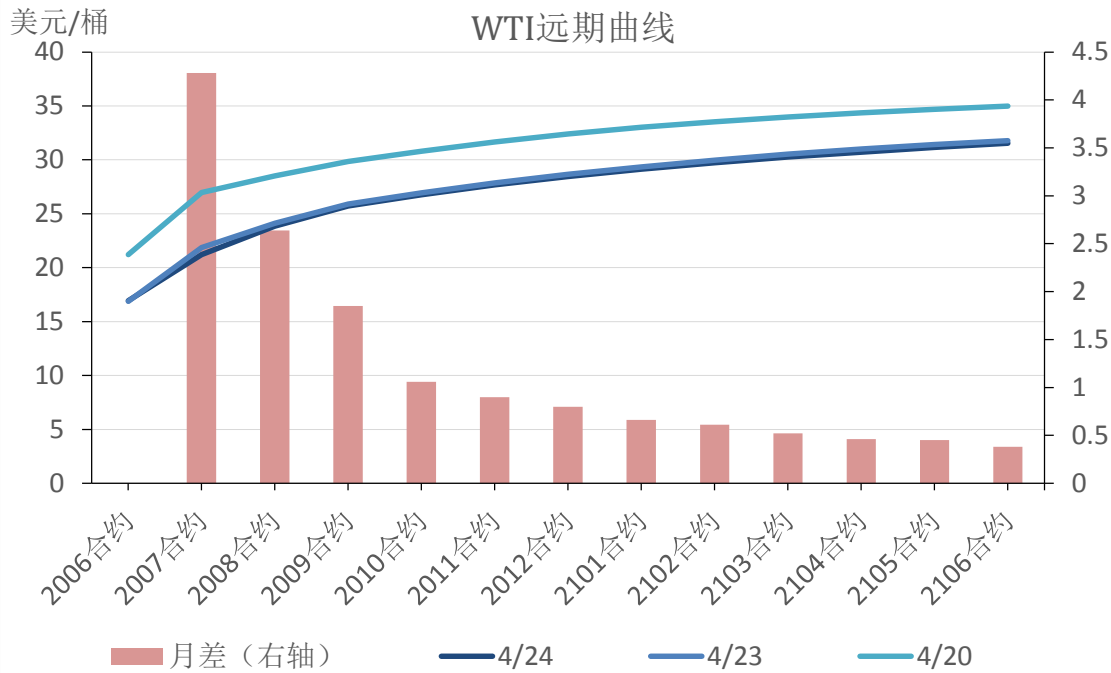
美国馏分油消费



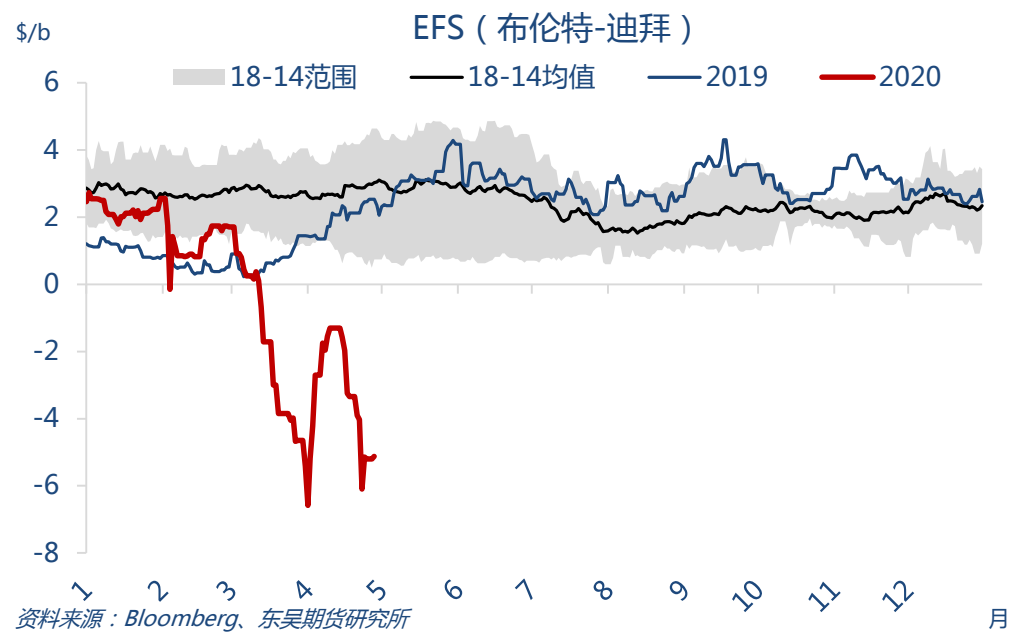
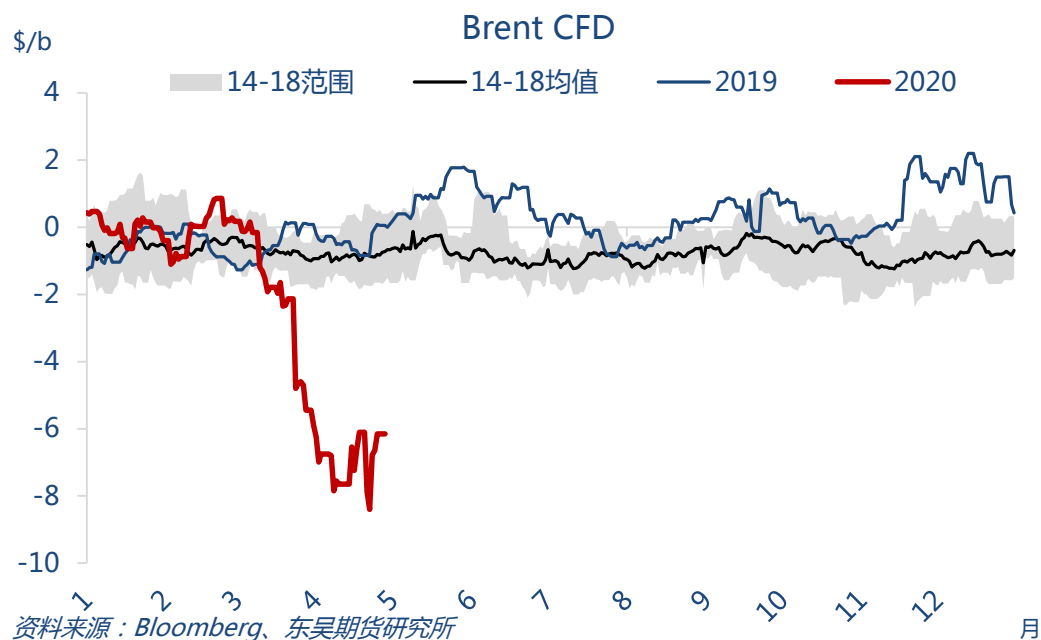
资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

- 汽油单周消费量564.37万桶/日，环比增加78.4万桶/日；馏分油消费312.79万桶/日，环比增加37万桶/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再度走弱，SC全球最贵

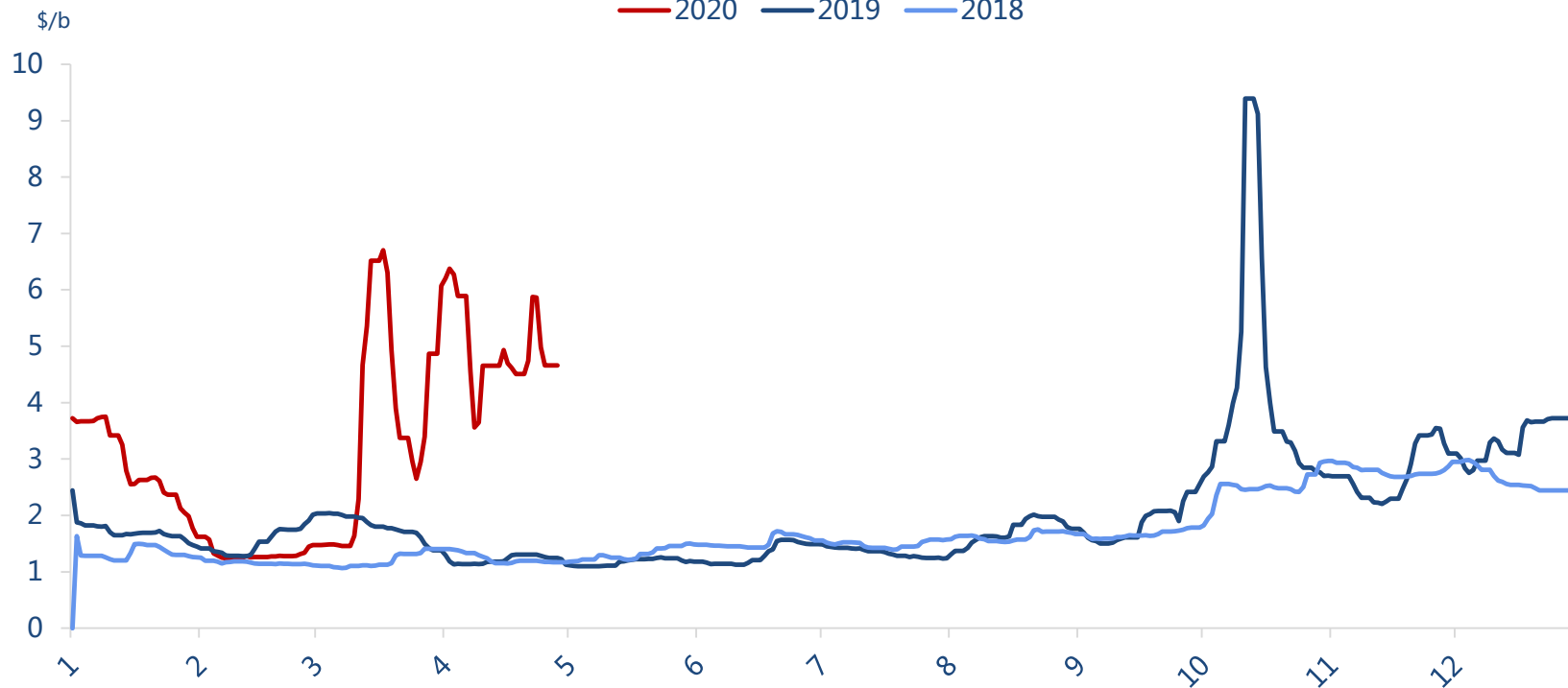


- 布伦特基差本周平均为-7.17美元/桶，较上周走弱0.35美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均-4.87美元/桶，较上周下跌2.59。

东亚运费暂稳

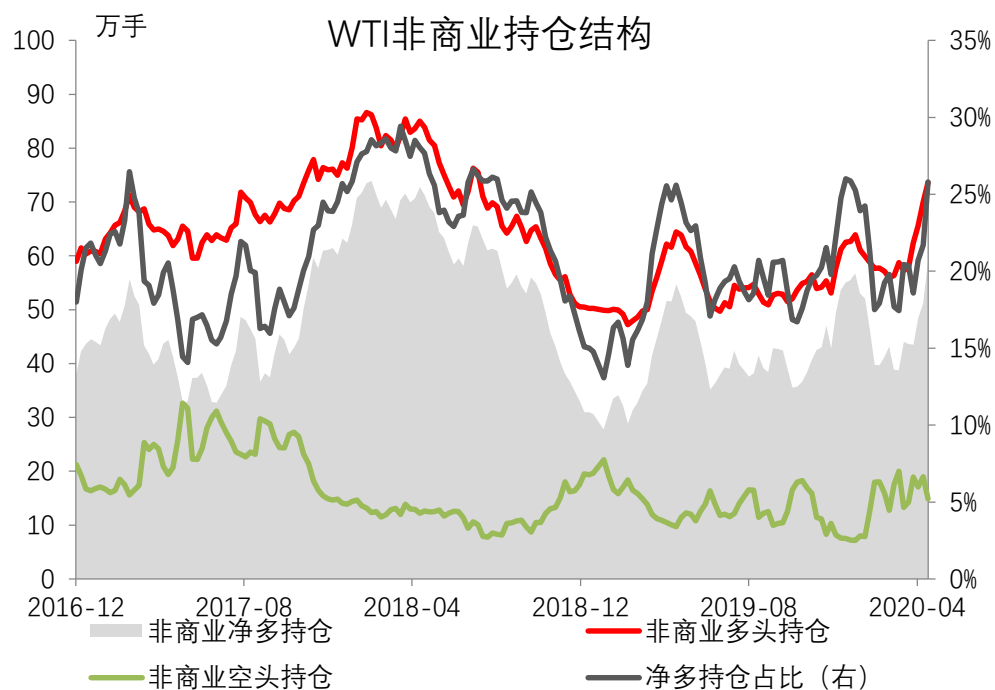
中东至中国运费 (TD3C)

— 2020 — 2019 — 2018

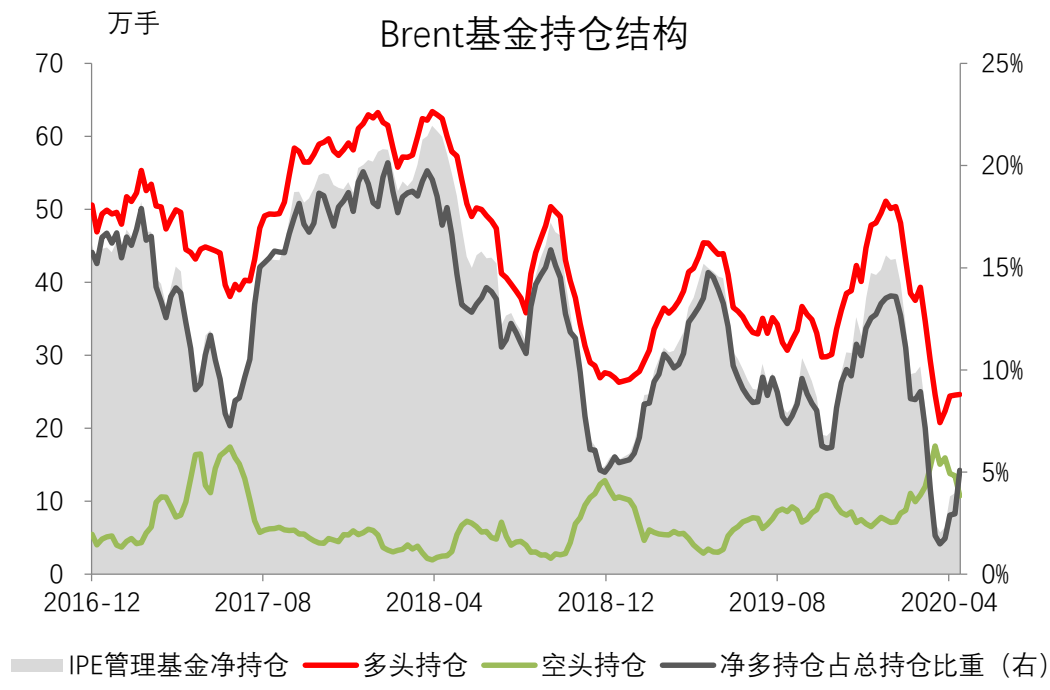


资料来源：Bloomberg、东吴期货研究所

非商业持仓：北美库存问题，05剧情可能再度上演



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15.0%。截至4月21日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2276638手，减少77317手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头587180手，比前一周增加76511手。其中多头增加35774手；空头减少40737手。净多持仓百分比25.8%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少39098手，空头持仓减少了1345手，目前净空持仓占比达到了26.%，较上周增加2.5%。
- 截至4月21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25.2%。布伦特原油期货持仓量2736880手，比前一周增加60994手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头138891手，比前周增加27959手。其中多头增加744手，空头减少27215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！