

原油预期转好，推荐远月持多

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2020年5月18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 2007	25.91	3.87	3.74	12.56%	28.27	24.79	29.78	173.95万手
Brent2007	30.7	2.04	1.88	5.74%	31.55	28.86	32.74	88.8万手
SC2007	260.2	-0.7	0.7	0.27%	263.7	240.8	259.5	62.36万手

- 多个经济体开始重新开放，需求复苏的迹象继续出现，且OPEC+确认减产。美国WTI周一回升至30美元/桶上方。WTI 2007周度涨3.74美元/桶，收29.78美元/桶；布伦特2007周度涨1.88美元/桶，收32.74美元/桶；上海原油期货SC2007收涨0.7元/桶，周度收259.5元/桶。
- 国际能源署周四发布了5月份《石油市场月度报告》，国际能源署认为2020年全球经济将倒退4%以上，略低于上个月报告预测；预测2020年全球石油日均需求同比减少860万桶，比上个月报告缩窄了70万桶；4月份全球石油日均需求同比减少25.2万桶；预计5月份全球石油日均需求同比减少2150万桶，6月份全球石油日均需求同比减少1300万桶。国际能源署预计第二季度全球石油日均需求减少1990万桶，比上个月预测缩窄320万桶。
- 欧佩克在5月份《石油市场月度报告》中说，由于冠状病毒封锁继续重创经济，本季度全球石油需求预计将同比下降18%。预计第二季度全球原油日均需求将降至8130万桶，低于去年同期的9860万桶。预计2020年全球石油需求将下降9.1%，降至每日平均9060万桶。
- 点评：有数据源指出本月OPEC+的原油日出口量减少了596万桶，同时沙特称愿意额外再减产100万桶/日，供应的利多叠加需求转暖的预期推动油价回升，比较推荐的是远月09或10的做多持有。
- 交易策略：本周国际原油价格偏强震荡

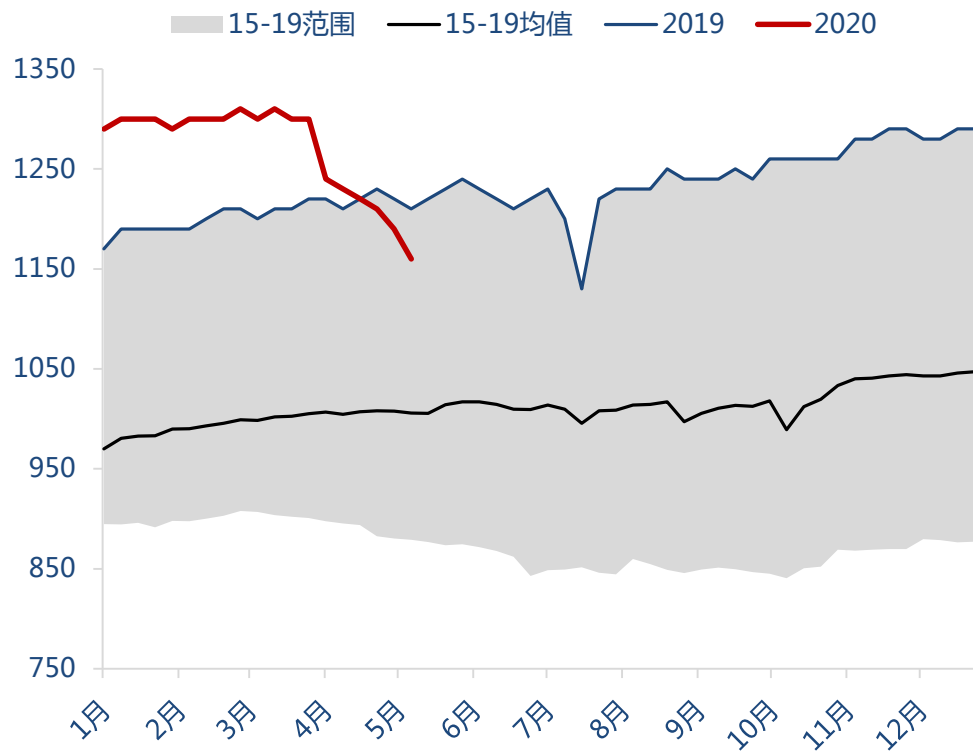
【美国周度数据总览】

5月13日 22:30 EIA原油周报							5月15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	53147.6	53222.1	-74.5	-0.14%	原油	258	-34
	库欣原油	万桶	6244.4	6544.6	-300.2	-4.59%	天然气	79	-1
	汽油	万桶	25289.4	25640.7	-351.3	-1.37%	陆地	327	-32
	馏分油	万桶	15500.1	15149	351.1	2.32%	海上	12	-3
	总成品油	万桶	48505.3	48483.3	22	0.05%	总计	339	-35
进出口	进口量	万桶/日	539.1	571.2	-32.1	-5.62%	水平井	307	-31
	出口量	万桶/日	352.5	354.6	-2.1	-0.59%			
	净进口	万桶/日	186.6	216.6	-30	-13.85%			
产量	原油产量	万桶/日	1160	1190	-30	-2.52%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1238.3	1297.6	-59.3	-4.57%			
	产能利用率	%	67.9%	70.5%	-2.6%	-3.69%			
	汽油消费	万桶/日	831.09	699.21	131.88	18.86%			
	馏分油消费	万桶/日	381.74	312.93	68.81	21.99%			

*最新EIA周报将于北京时间5月20日(星期三) 22:30公布

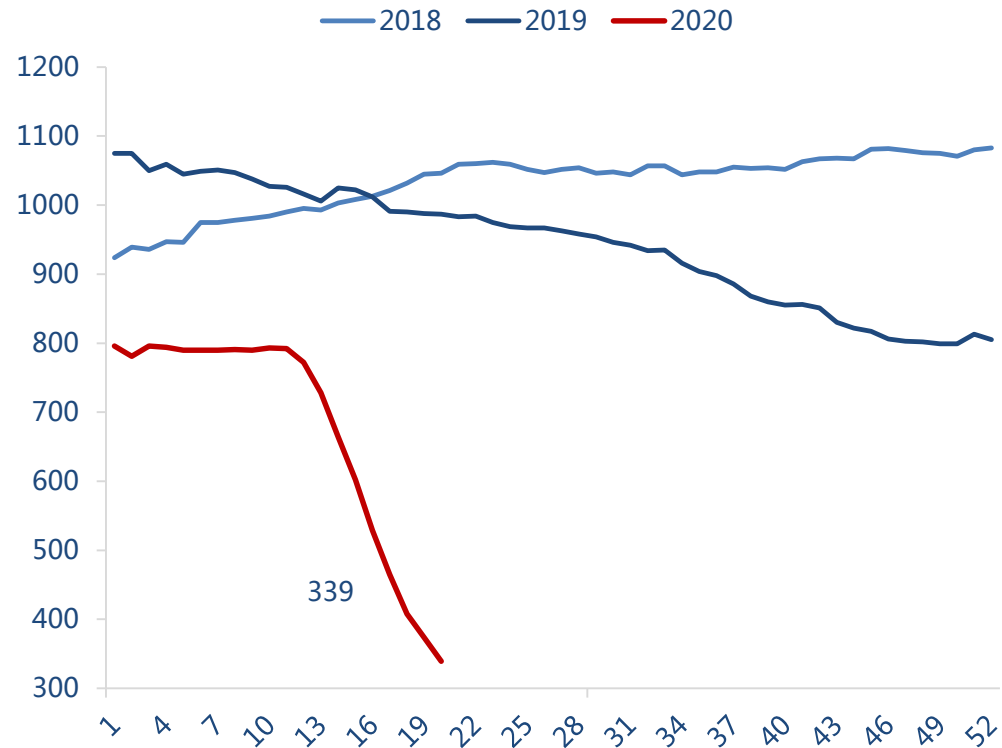
美国供应：美国原油产量环比下滑30万桶/日，活跃原油钻井平台下降34座

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

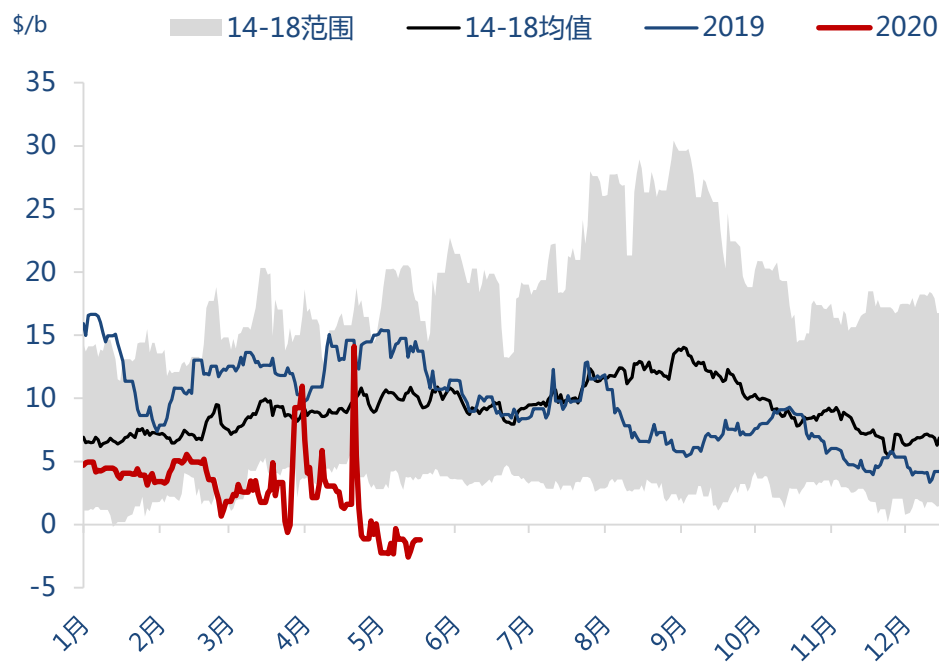


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1160万桶/日，环比下滑30万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至5月15日，美国石油钻井平台总数下降34座，当前为258座，比去年同期下降544座。当周水平井307座，比前周减少31座，比去年同期下降559座。同期美国天然气钻井数79座，环比下降1座，比去年同期下降106座。美国油气钻井平台总计339座，比前周减少35座，比去年同期下降648座。

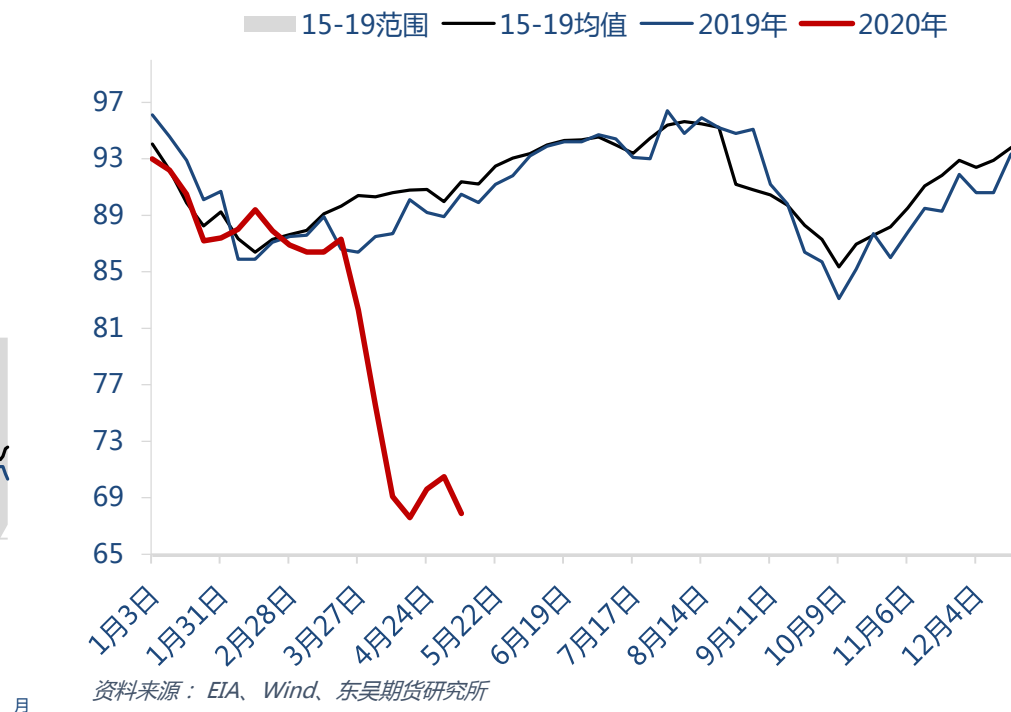
美国原油需求：裂解利润持续走低，炼厂开工率维持低位

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

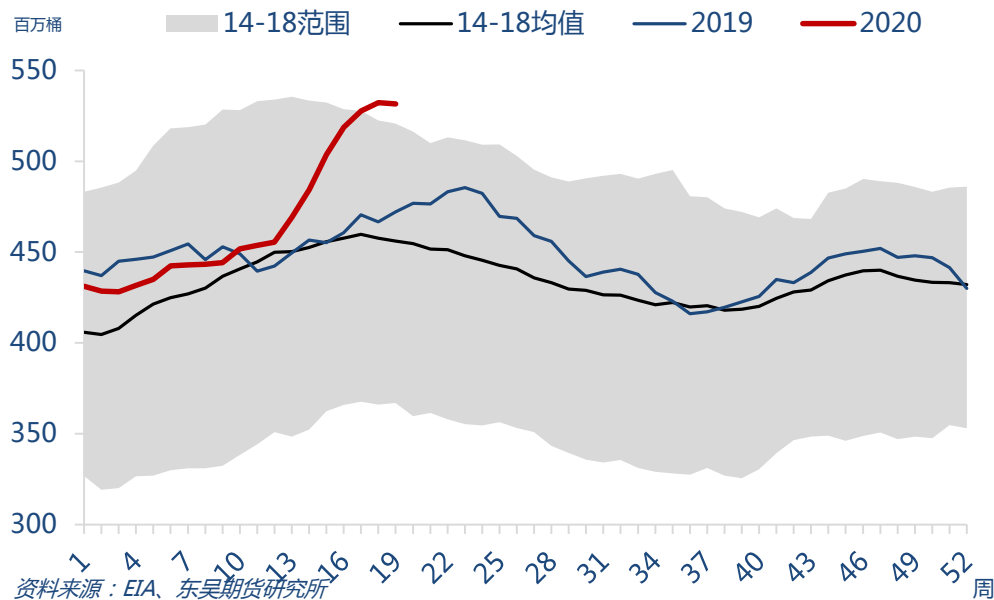


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

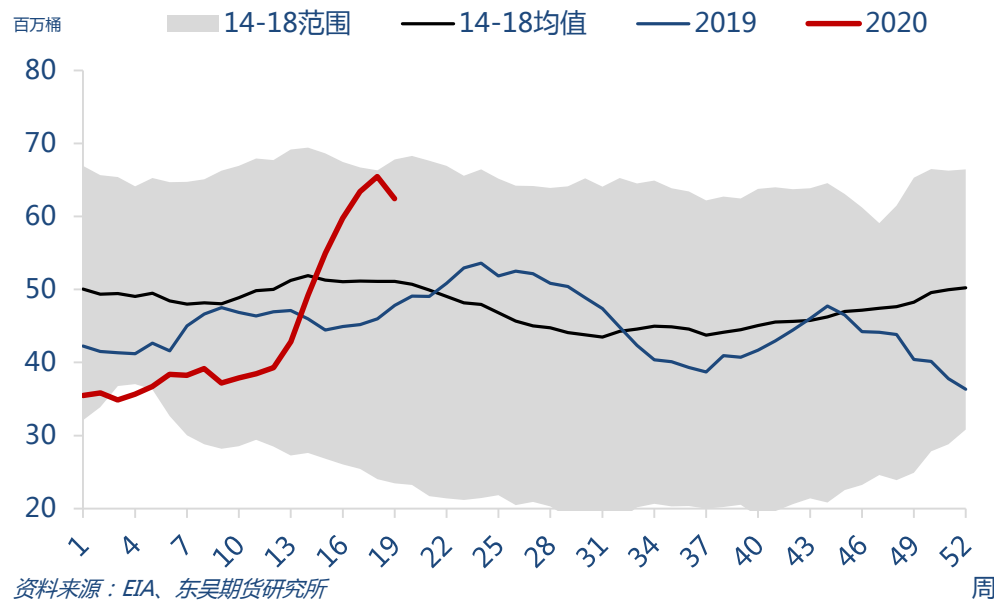
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为-1.76美元/桶，较前周下跌0.24美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为67.9%，比前一周下降了2.6个百分点，炼厂投产原油1238.3万桶/日，较前周下降59.3万桶/日。

美国库存：美国商业原油库存意外回落

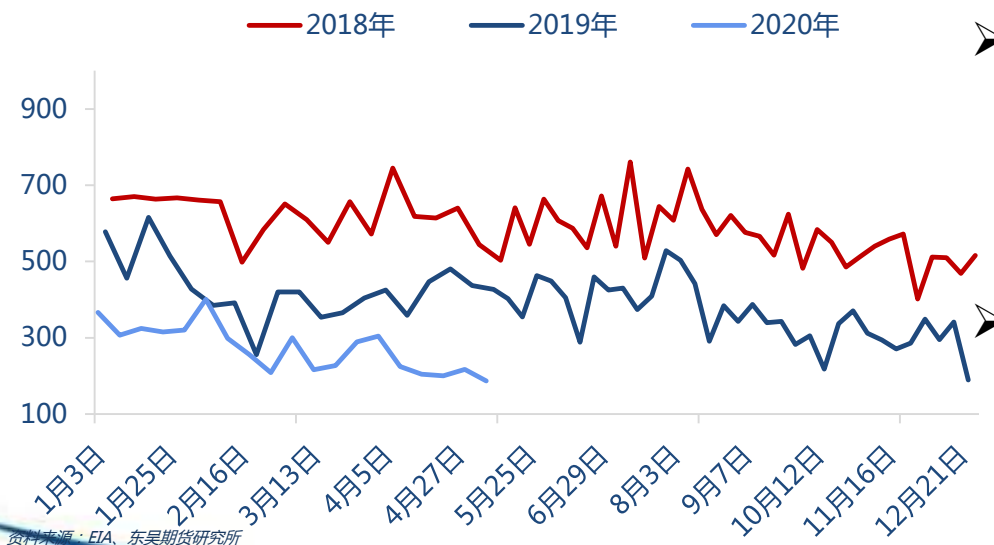
美国商业原油库存



美国库欣原油库存



美国原油净进口

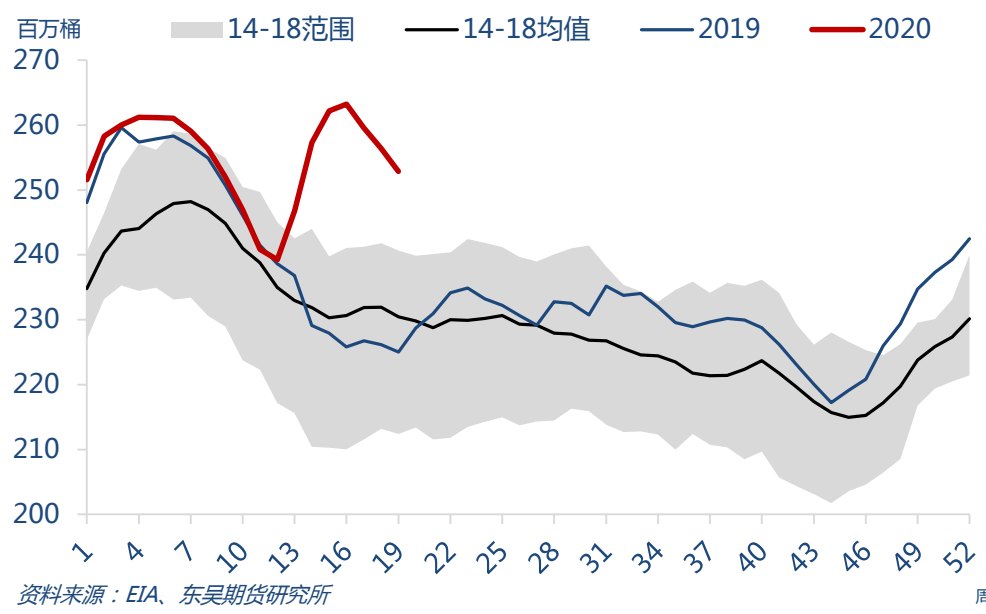


➤ EIA数据显示，截至5月8日当周，美国原油进口量平均每天539.1万桶，比前一周下降了32.1万桶/日，出口量352.5万桶/日，比前周下降2.1万桶/日，净进口186.6万桶，相比前周下降30万桶/日。

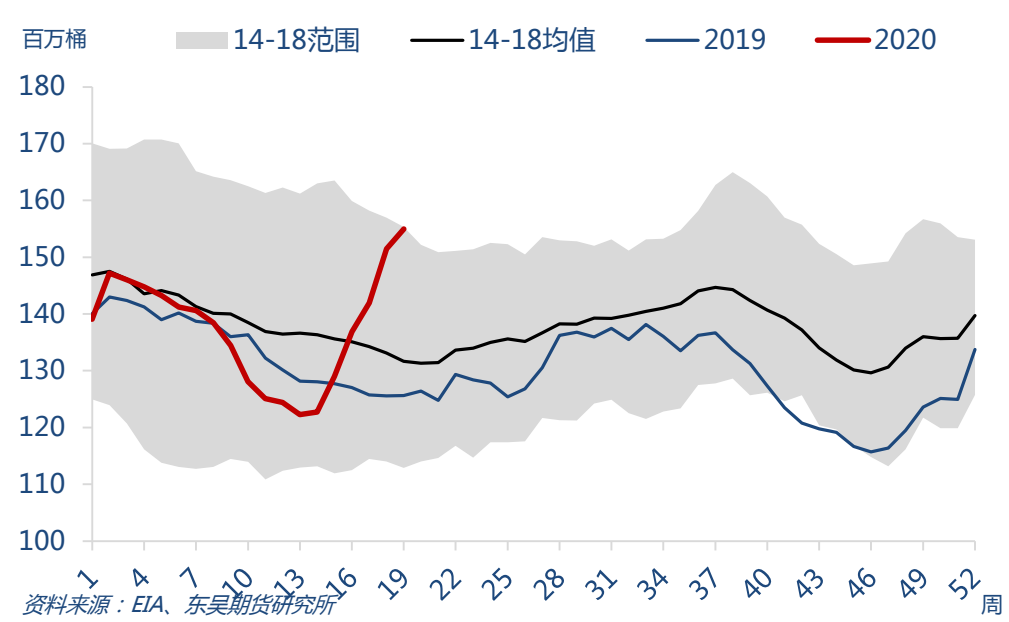
➤ 美国商业原油库存报53147.6万桶，比前一周减少74.5万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报6244.4万桶，比前周减少300.2万桶。

美国汽油消费迅速回升

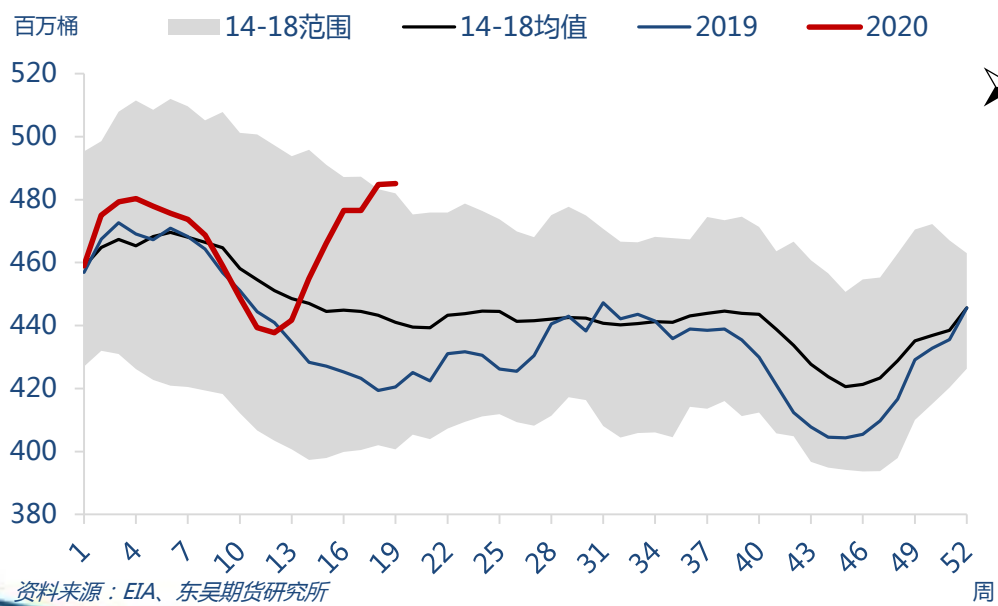
美国汽油库存



美国馏分油库存



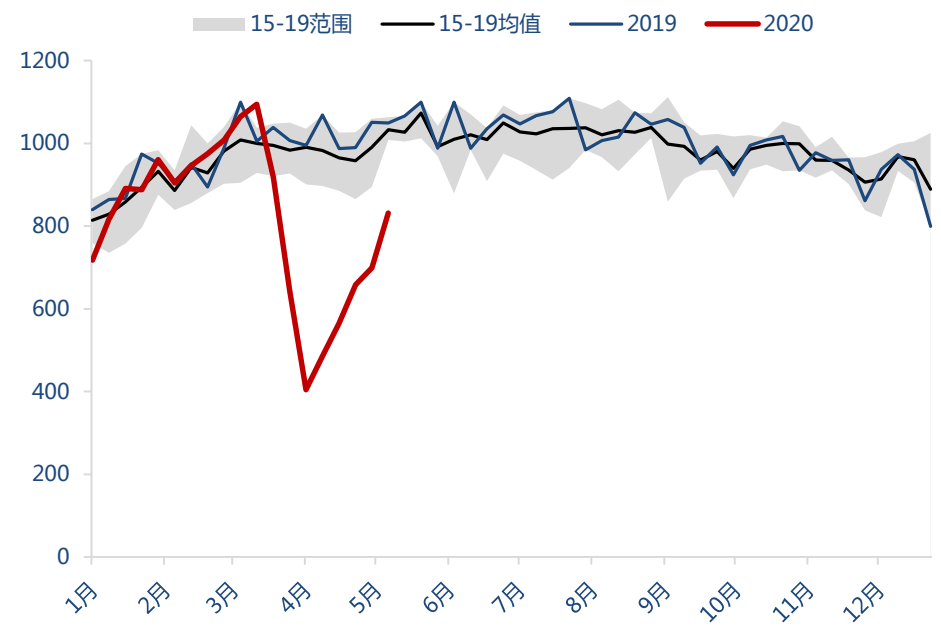
美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至5月8日，美国汽油库存总量25289.4万桶，比前一周下降351.3万桶；馏分油库存15500.1桶，比前一周增加351.1万桶。成品油库存增加22万桶，美国商业石油库存总量下降52.5万桶。

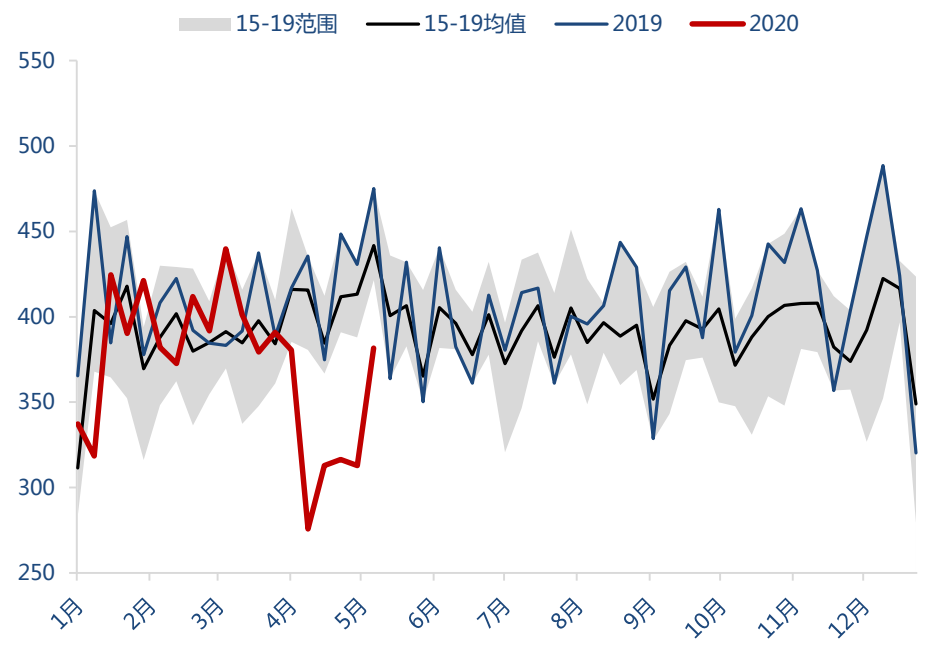
美国汽油消费迅速回升

美国汽油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

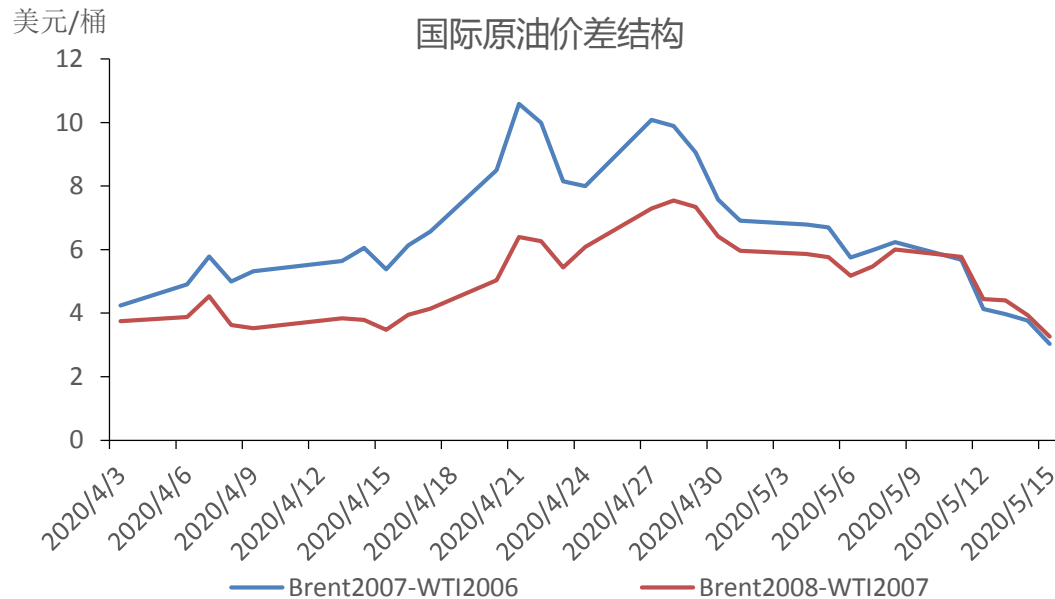
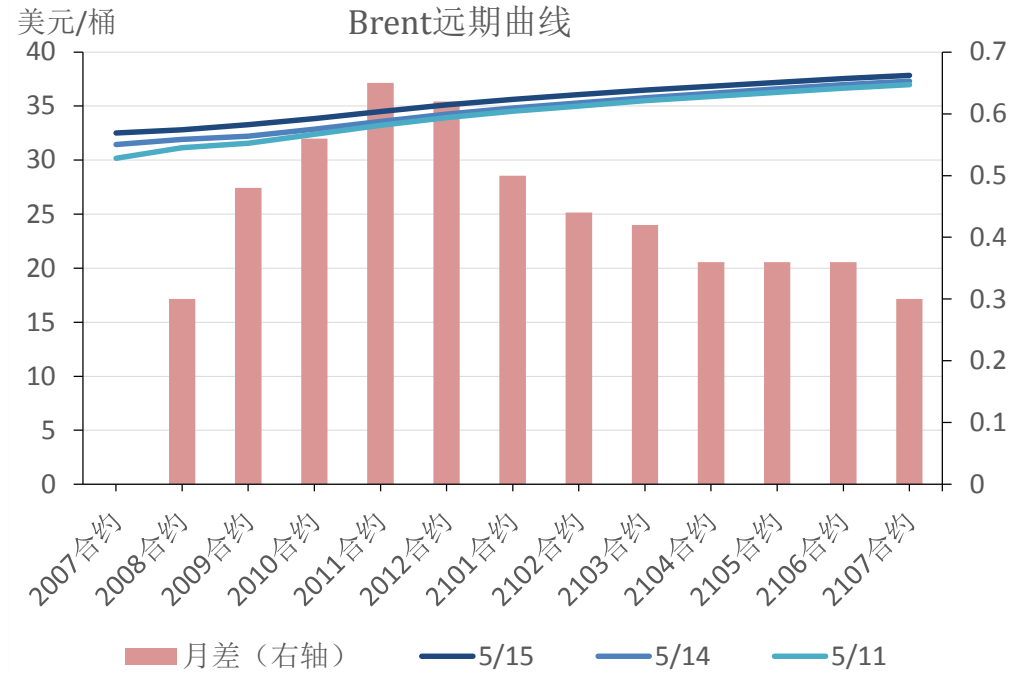
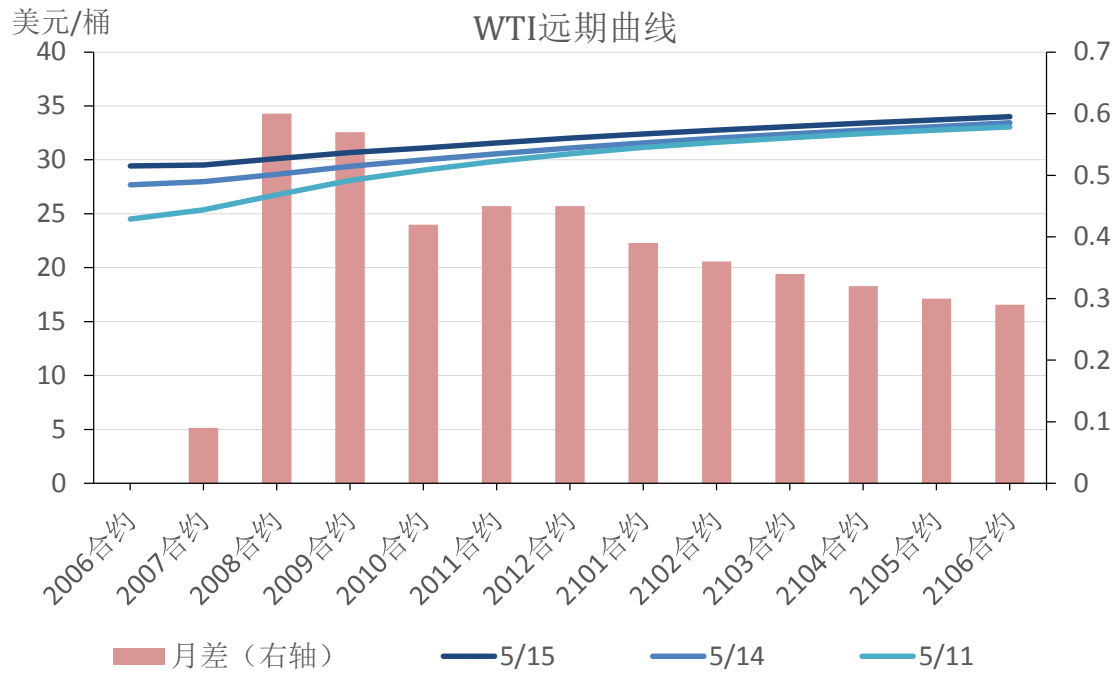
美国馏分油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

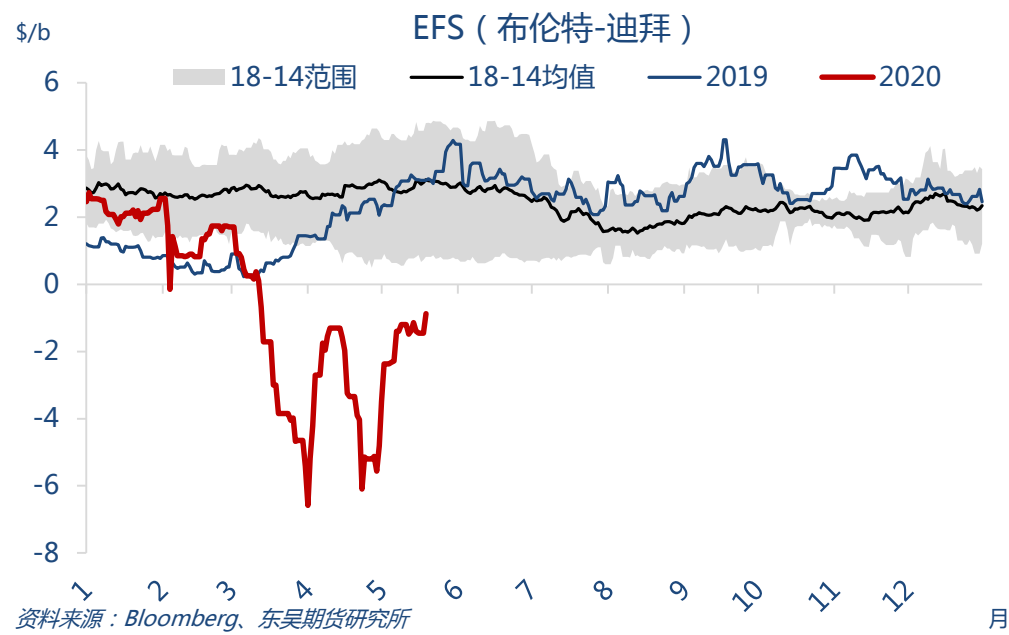
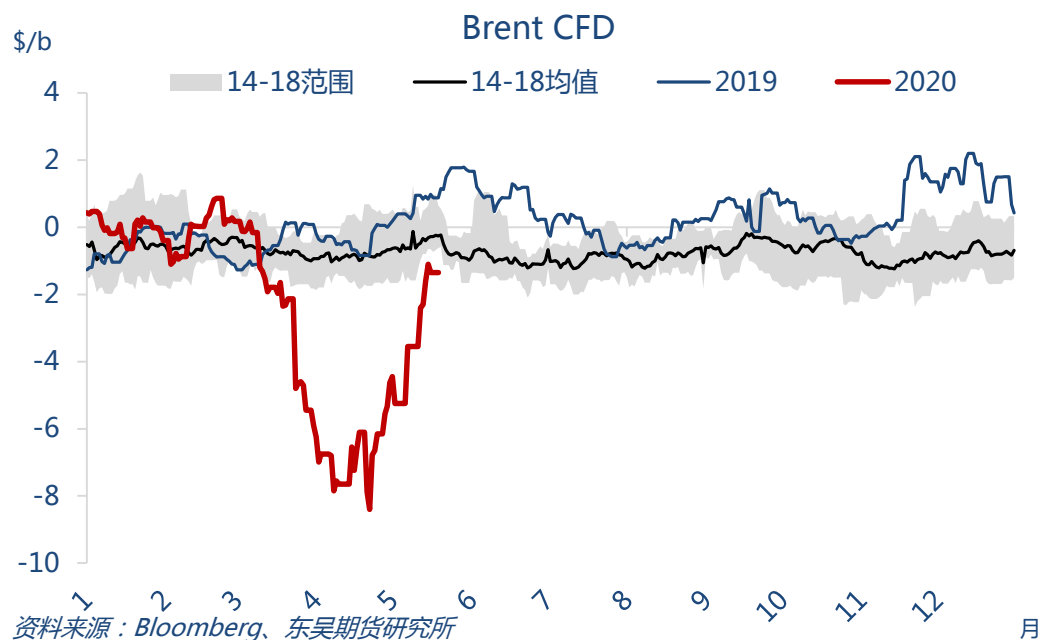
➤ 汽油单周消费量831.09万桶/日，环比增加131.9万桶/日；馏分油消费381.74万桶/日，环比增加68.8万桶/日

价差关系：预期转好，国际原油远期曲线扁平化



资料来源：Wind资讯、东吴期货研究所

价差关系：布伦特基差持续走强，迪拜升水小幅回落

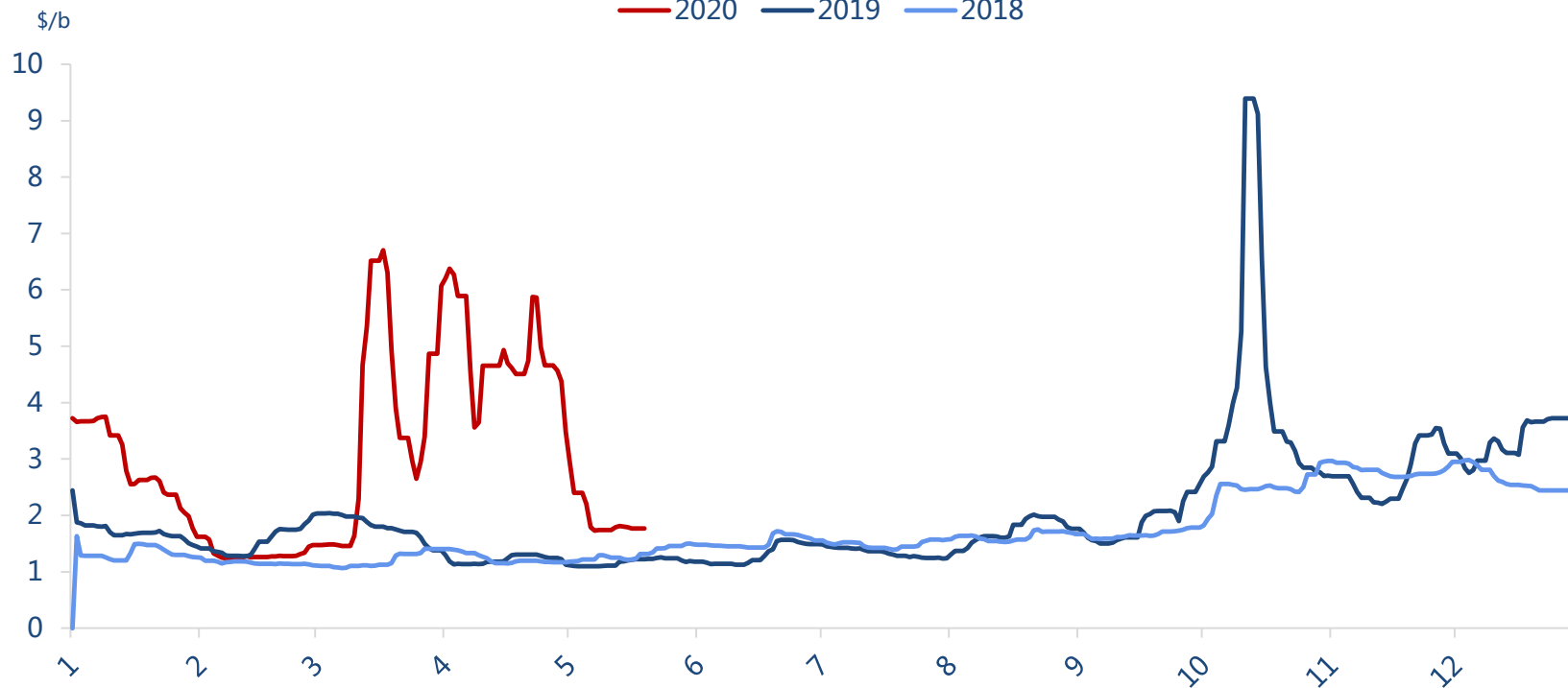


- 布伦特基差本周平均为-1.75美元/桶，较上周走强2.48美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均-1.37美元/桶，较上周上涨0.35。

东亚运费回落，表明需求的降温

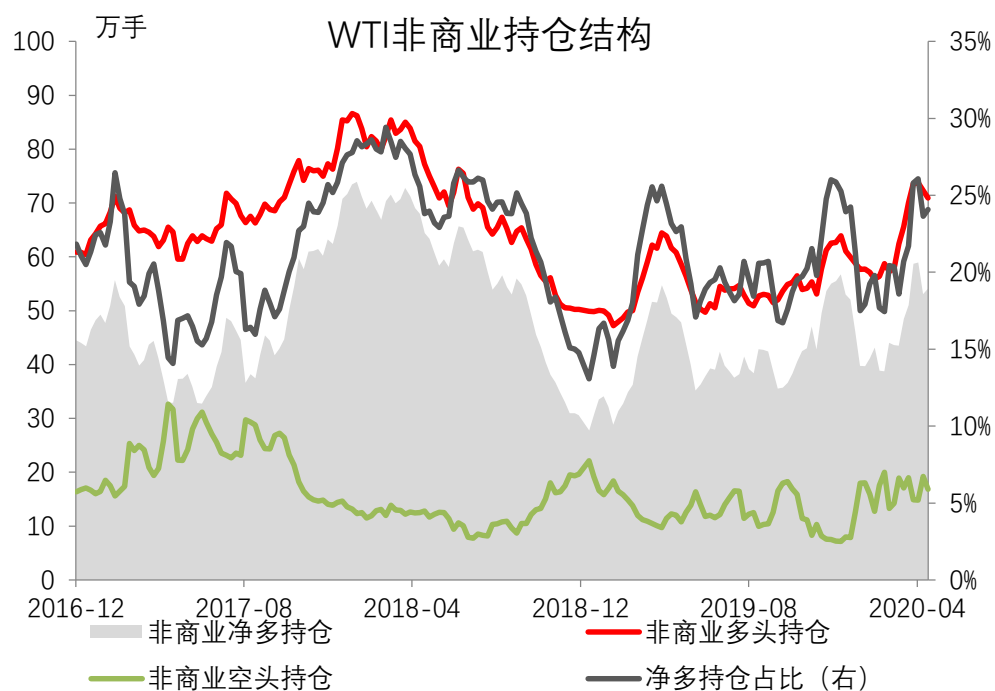
中东至中国运费 (TD3C)

— 2020 — 2019 — 2018

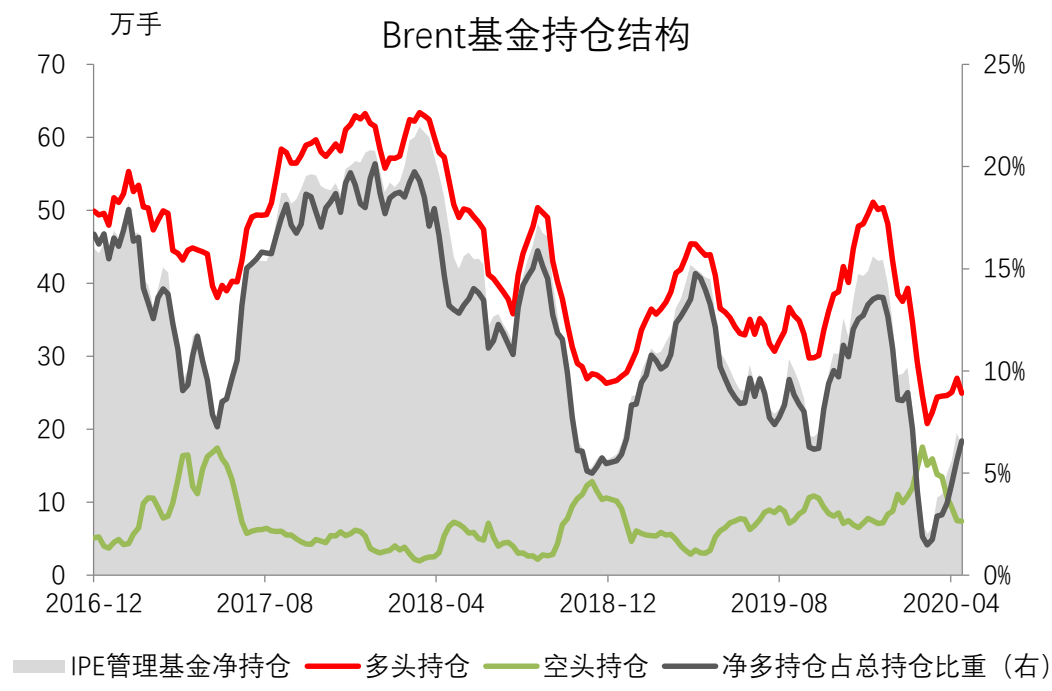


资料来源：Bloomberg、东吴期货研究所

非商业持仓：美国需求回升快，基金持多WTI



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2.0%。截至5月12日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2248020手，增加4149手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头541019手，比前一周增加10407手。其中多头减少13355手；空头减少23762手。净多持仓百分比24.1%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少3511手，空头持仓增加了17562手，目前净空持仓占比达到了24.8%，较上周增加0.9%。
- 截至5月12日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头周度环比减少10.1%。布伦特原油期货持仓量2672144手，比前一周增加5131手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头175563手，比前周减少19705手。其中多头减少20622手，空头减少917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！