

美国原油产量创历史新高

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2019年2月25日

【周度回顾与观点】

合约	周开盘	周涨跌	涨跌幅	最高价	最低价	周收盘价	周成交量
WTI1904	56.15	0.93	1.66%	57.81	55.77	57.08	173.23万手
Brent1904	66.44	0.47	0.71%	67.73	65.63	66.91	70万手
SC1904	454	2.8	0.62%	462.6	450.5	456.8	95.45万手

\$/b

- 受欧佩克减产，中美贸易谈判乐观，市场继续关注供应趋紧，原油价格周度上涨。WTI1904周度涨0.93美元/桶，收57.08美元/桶；布伦特1904周度涨0.47美元/桶，收66.91美元/桶；上海原油期货SC1904收涨2.8元/桶，收456.8元/桶。
- 国际能源署发布3月份报告，估计2018年全球石油日均需求增加了130万桶，大部分增长来自美国、中国和印度，2018年这三国石油日均需求总计增加了119万桶。其中2018年美国石油日均需求增加了54万桶，中国增加44万桶，印度增加21万桶。国际能源署认为，2018年四季度全球石油日均需求增加了140万桶，预计2019年全球石油日均需求也增长140万桶。国际能源署认为需求受到油价下跌、中国和美国石油化工工程项目增加的支撑，但是经济增长减缓抑制了石油需求增长幅度。
- 以沙特阿拉伯为主的欧佩克继续减产。Kpler公布的数据显示，2月上半月沙特阿拉伯的原油出口量日均620万桶，比1月份日均减少1.3%。Kpler的数据显示，沙特阿拉伯到美国、印度、泰国和韩国的船运量较少。Kpler还称，2月份到目前为止，沙特阿拉伯炼油厂产量增加，目前沙特的成品油产量已经大幅增加至每日156万桶。分析师认为，沙特阿拉伯产量已经低于目标产量。
- 点评：中美和谈进展顺利，欧佩克继续减产。从基本面来看，美国市场与非美市场出现严重分化，中重质油获得较高贴水，B/W价差走出近年区间。
- 交易逻辑：多成品油裂解价差，多化工品空油品，化工多重质产品空轻质产品

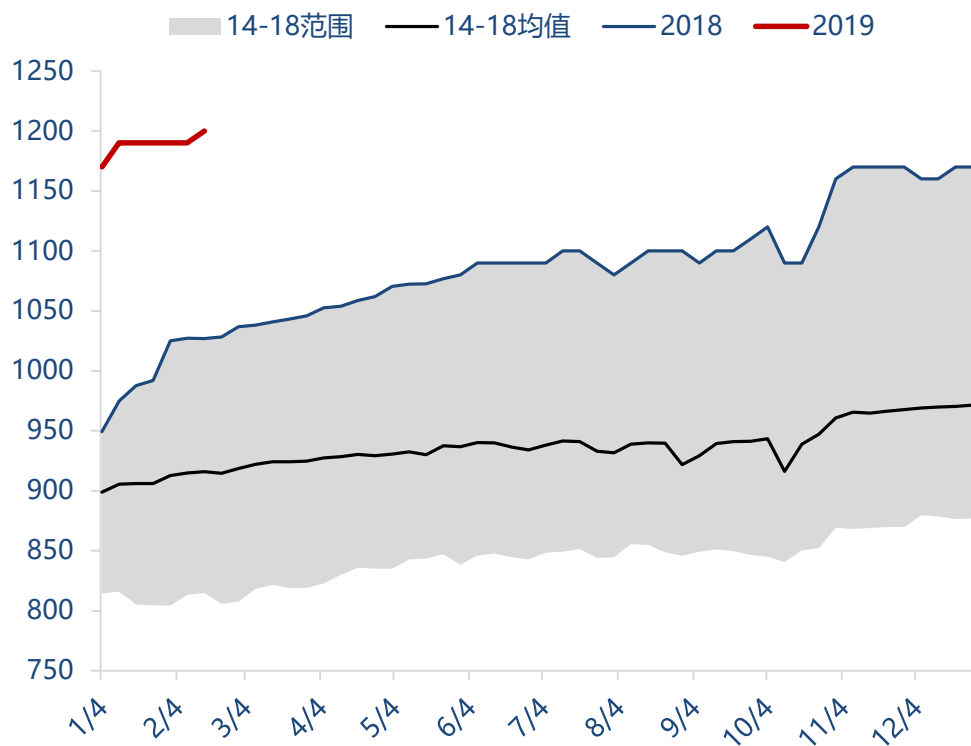
【美国周度数据总览】

2月22日 00:00		EIA原油周报				2月22日 钻机周报			
		单位	现值	前值	变动	幅度	美国钻井	当前	+/-
库存	商业原油	万桶	45451.2	45084	367.2	0.81%	原油	853	-4
	库欣原油	万桶	4502.2	4160.9	341.3	8.20%	天然气	194	+0
	汽油	万桶	25684.7	25830.1	-145.4	-0.56%	陆地	1026	-2
	馏分油	万桶	13868.3	14020	-151.7	-1.08%	海上	19	-2
	总成品油	万桶	46830.6	47091.9	-261.3	-0.55%	总计	1047	-4
进出口	进口量	万桶/日	752.2	621	131.2	21.13%	水平井	63	-3
	出口量	万桶/日	360.7	236.4	124.3	52.58%			
	净进口	万桶/日	391.5	384.6	6.9	1.79%			
产量	原油产量	万桶/日	1200	1190	10	0.84%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1571.1	1576.8	-5.7	-0.36%			
	产能利用率	%	85.9%	85.9%	0.0%	0.00%			
	汽油消费	万桶/日	930.47	905.87	24.6	2.72%			
	馏分油消费	万桶/日	421.57	376.74	44.83	11.90%			

*本周EIA周报将于北京时间2月27日23:30公布

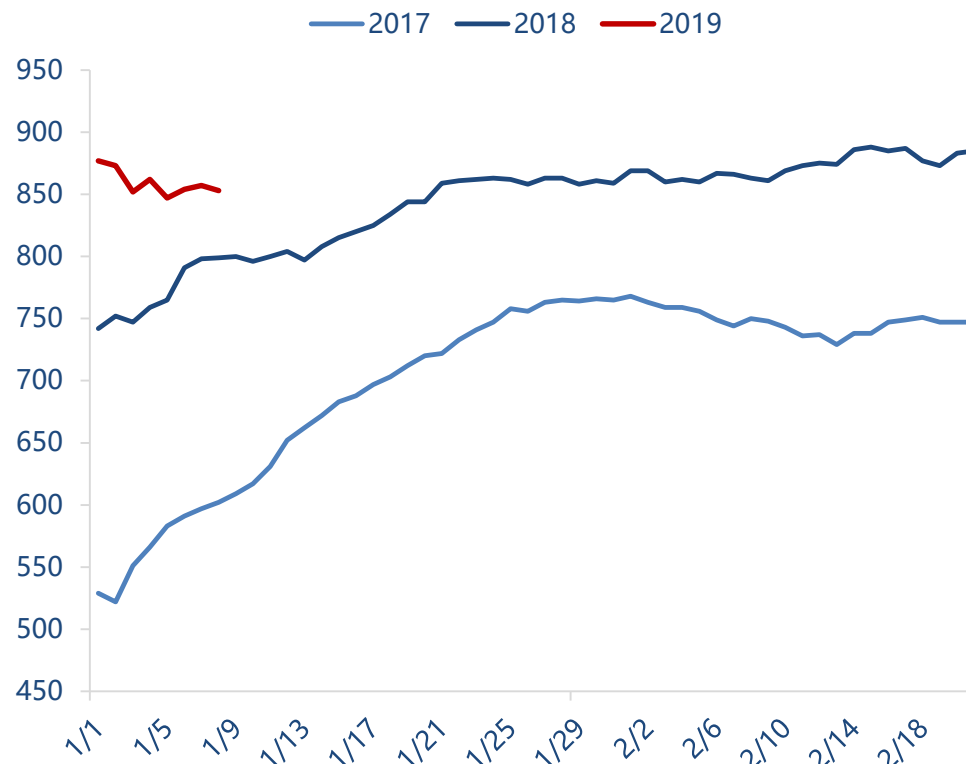
美国供应：美国原油产量增加10万桶/日，在线钻井平台减少4座

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

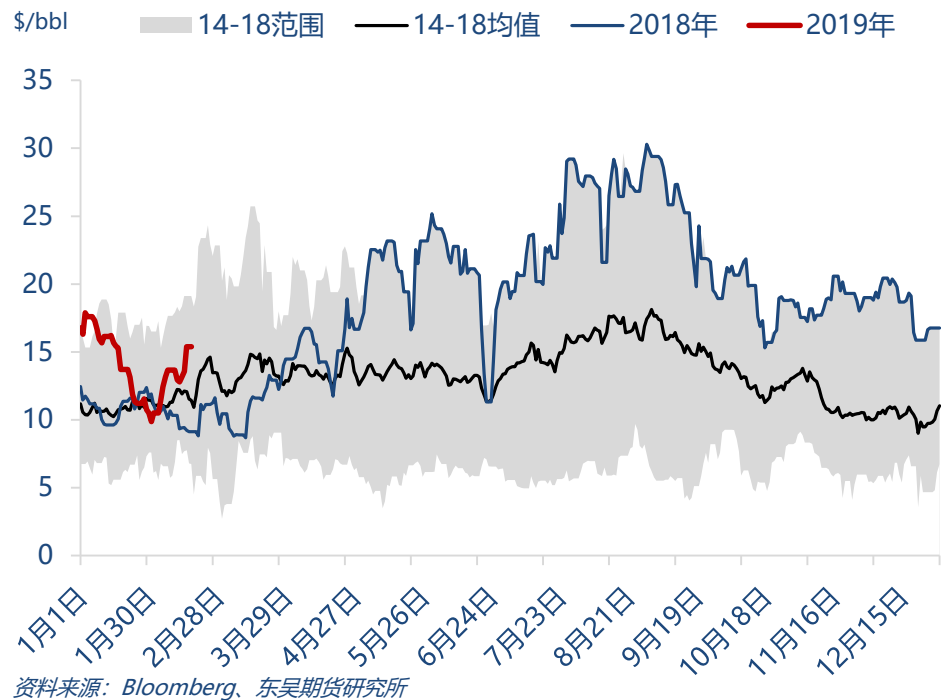


资料来源: Baker Hughes, 东吴期货研究所

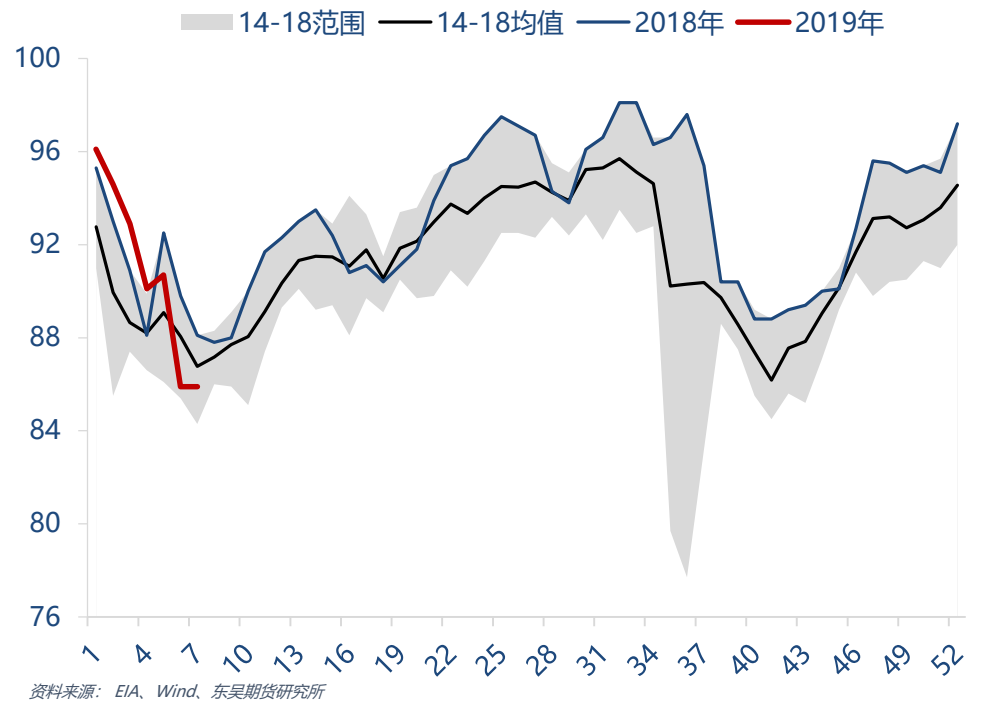
- EIA周报显示，美国当前原油产量1200万桶/日，增加10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至2月22日，美国石油钻井平台总数减少4座，当前为853座，比去年同期增加54座。当周水平井63座，比前周减少3座，比去年同期下降4座。同期美国天然气钻井数194座，环比与上周持平，比去年同期增加15座。美国油气钻井平台总计1047座，比前周减少4座，比去年同期增加69座。

美国原油需求：裂解利润持续回升，炼厂检修仍需时日

美国墨西哥湾裂解利润



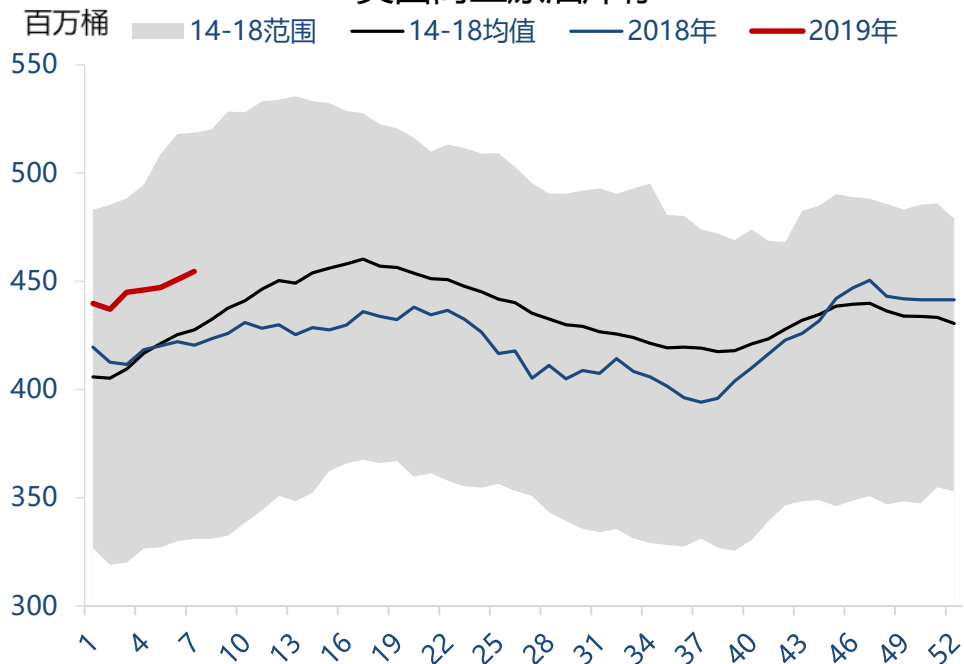
美国炼厂产能利用率



- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为13.57美元/桶，较前周增加0.69美元/桶。EIA周报数据显示，炼厂开工率为85.9%，与上周持平，炼厂投产原油1571.1万桶/日，较前周下降5.7万桶/日。

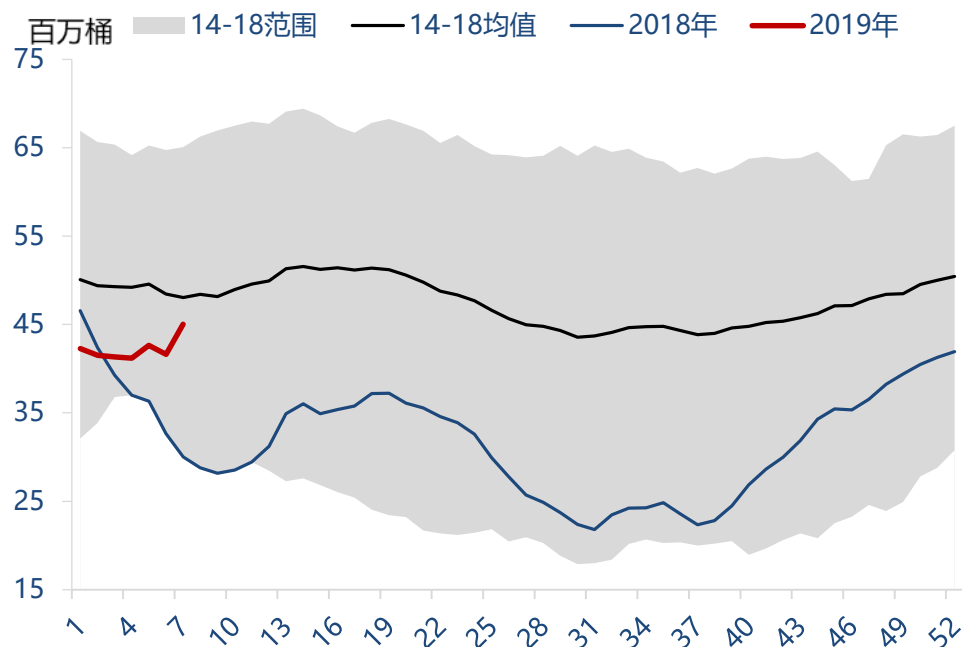
美国库存：原油库存持续增长

美国商业原油库存



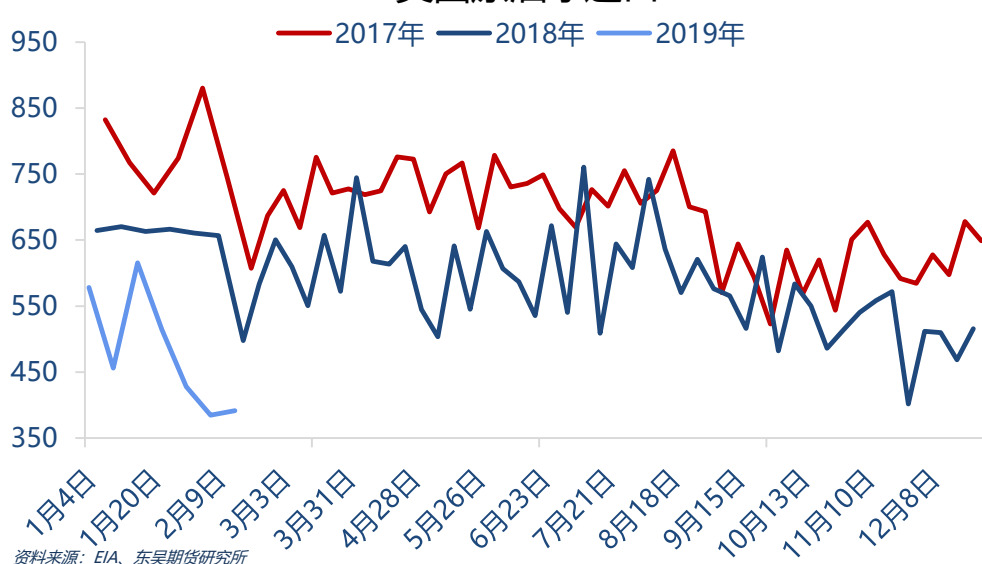
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

美国库欣原油库存



资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

美国原油净进口

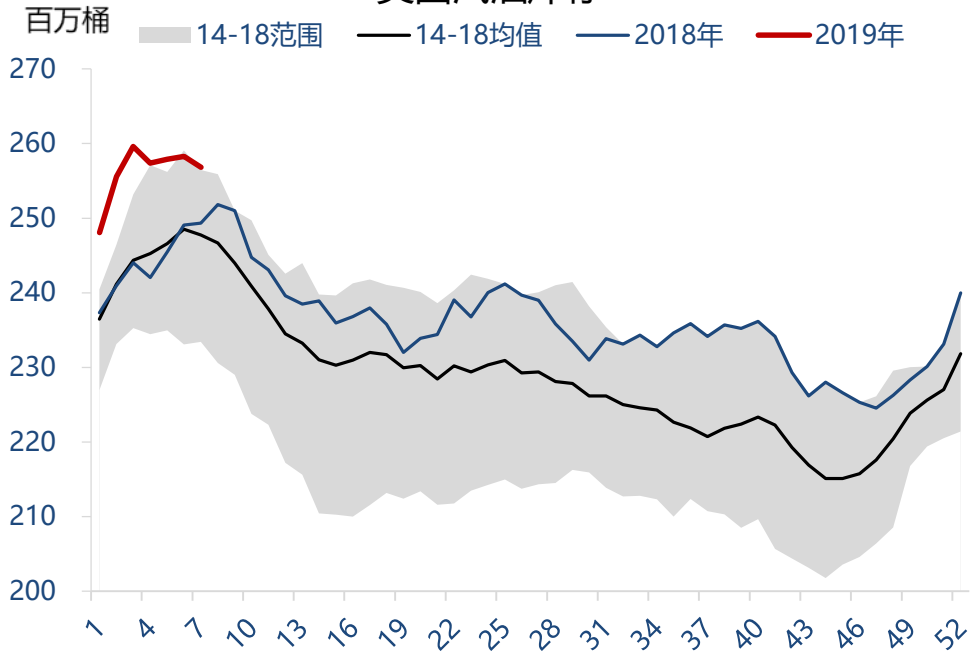


资料来源：EIA、东吴期货研究所

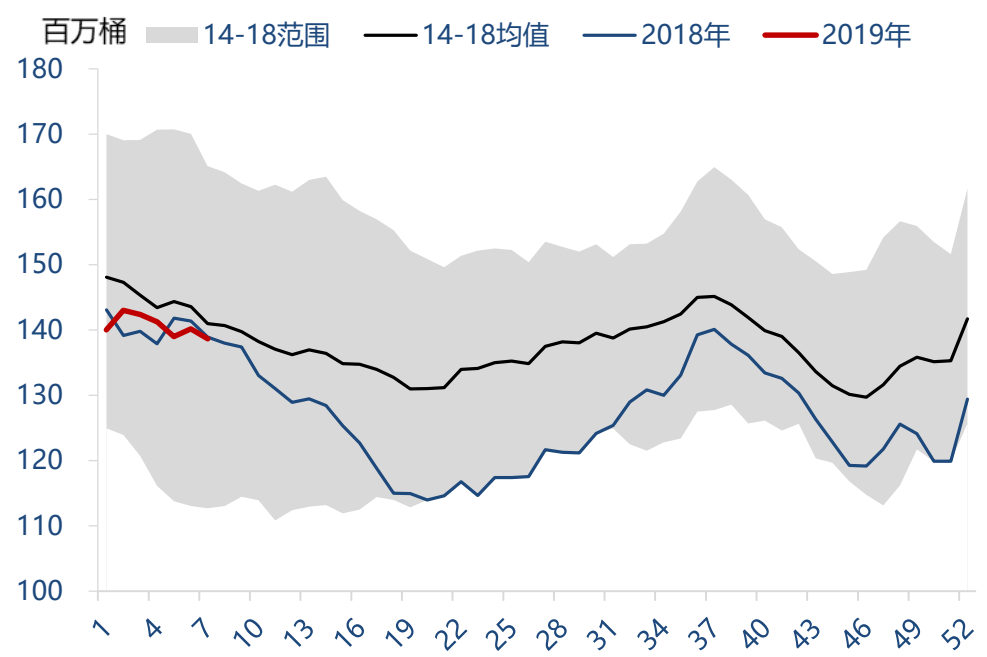
- EIA数据显示，截至2月15日当周，美国原油进口量平均每天752.2万桶，比前一周增加131.2万桶/日，出口量360.7万桶/日，比前周增加124.3万桶/日，净进口391.5万桶，相比前周增加6.9万桶/日。
- 美国商业原油库存报45451.2万桶，比前一周增加367.2万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4502.2万桶，比前周增加341.3万桶。

我们更担心成品油库存如何去化

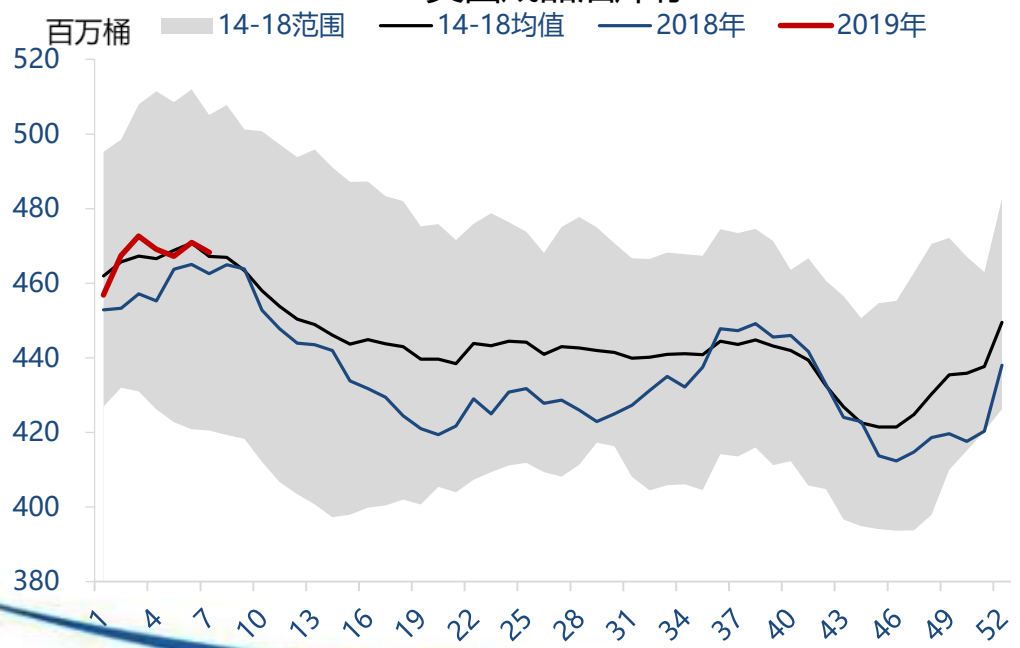
美国汽油库存



美国馏分油库存



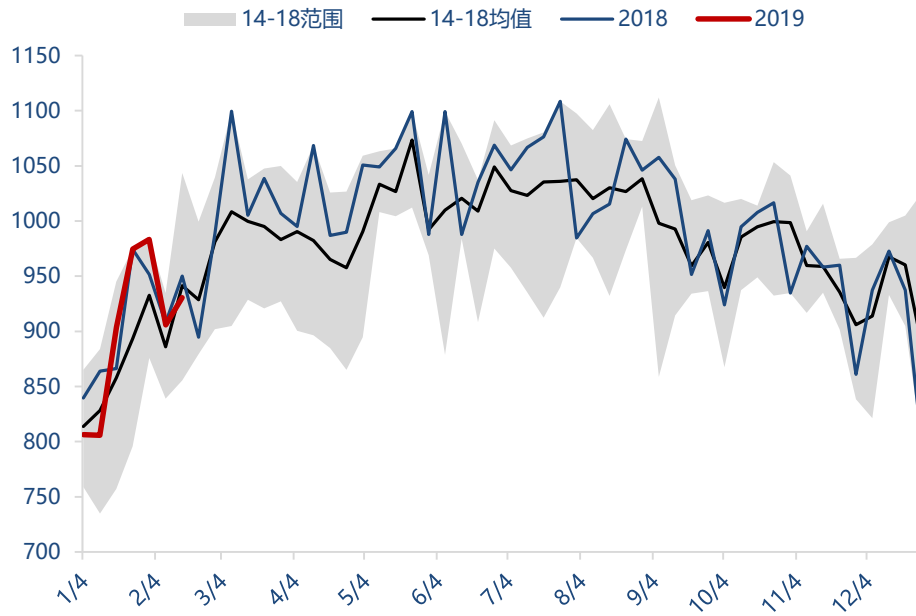
美国成品油库存



➤ EIA数据显示, 截至2月15日, 美国汽油库存总量25684.7万桶, 比前一周下降145.4万桶; 馏分油库存13868.3万桶, 比前一周下降151.7万桶。成品油库存下降261.3万桶, 美国商业石油库存总量增加105.9万桶。

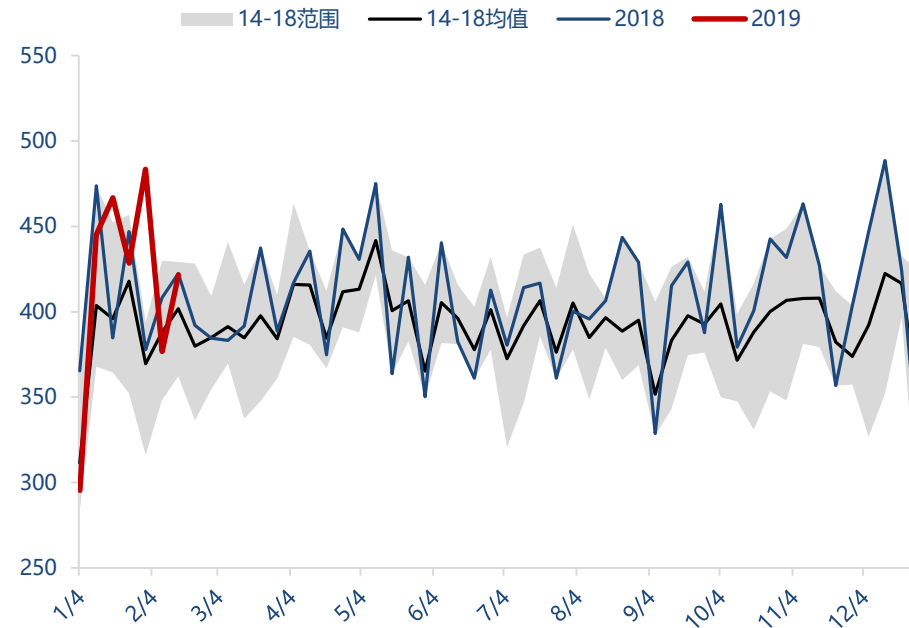
本周成品油需求环比增长

美国汽油消费



资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

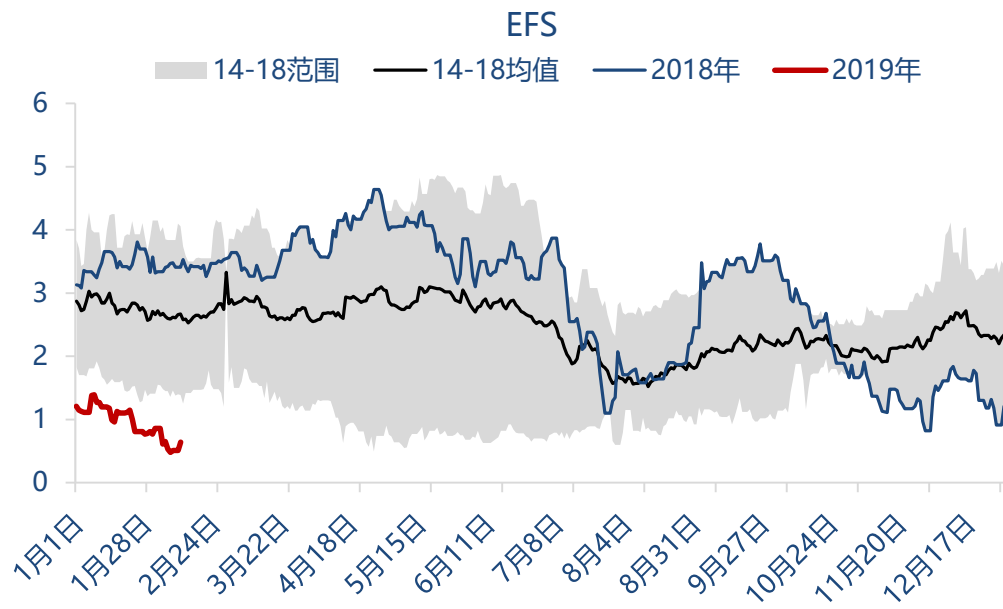
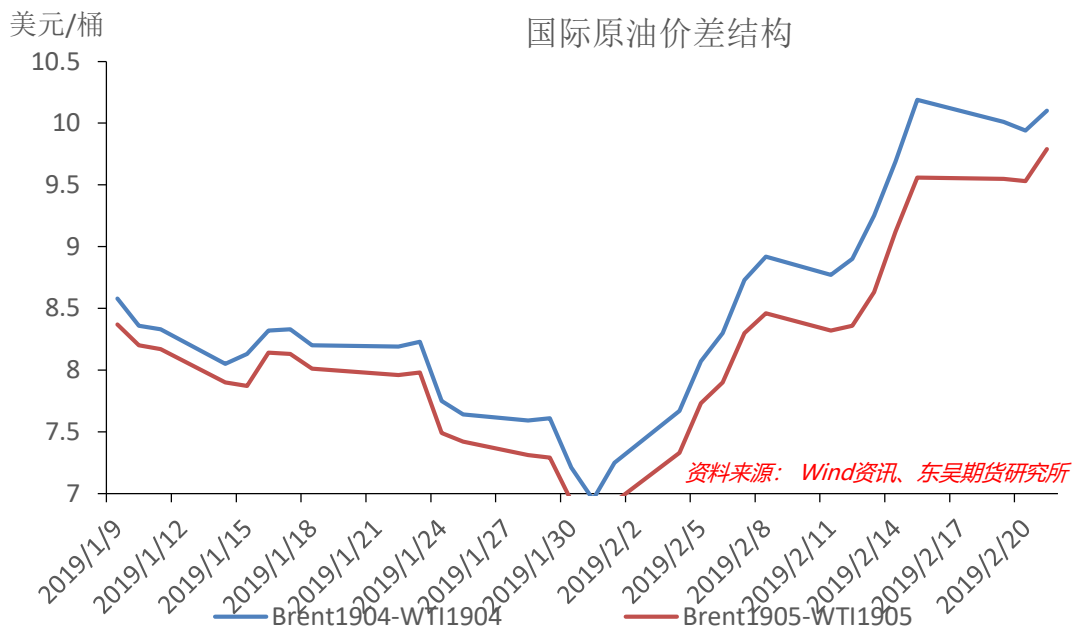
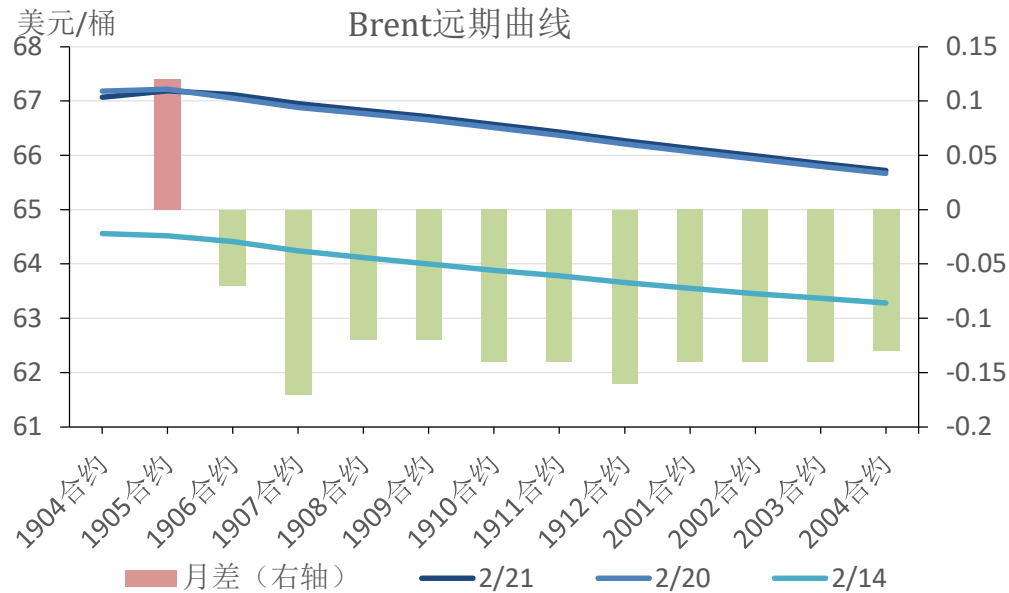
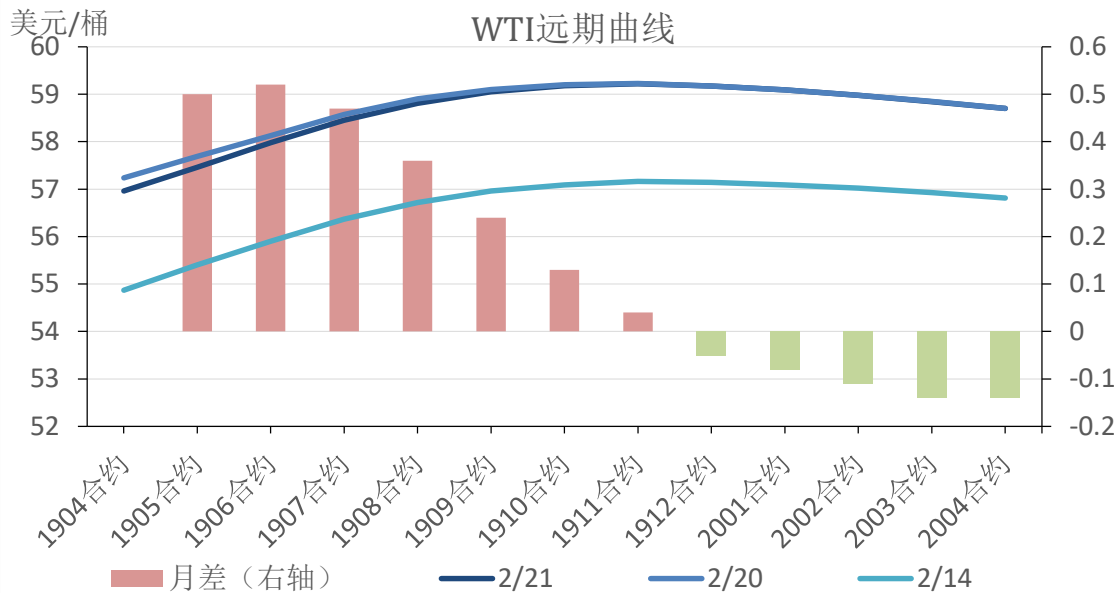
美国馏分油消费



资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

- 汽油单周消费量930.47万桶/日，环比增加24.6万桶/日；馏分油消费421.57万桶/日，环比增加44.8万桶/日。

价差关系



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！