

欧佩克原油产量进一步降低

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2019年3月11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
WTI 1904	55.83	0.21	0.38%	57.19	55.42	56.04	232.66万手
Brent1905	64.97	0.84	1.29%	67	64.93	65.81	100.94万手
SC1904	445	-8	-1.80%	447.2	426.1	437	126.58万手

\$/b

- 欧佩克原油产量进一步降低，美国2月非农就业报告疲弱，不抵欧央行重启货币宽松，美元周度走强，原油价格周度最终小幅收涨。WTI1904周度涨0.21美元/桶，收56.04美元/桶；布伦特1905周度涨0.84美元/桶，收65.81美元/桶；上海原油期货SC1904收跌8元/桶，收437元/桶。
- 2月份美国非农就业人数仅增加2万人，分析师原先预期为增加17.5万人。欧洲央行总裁德拉吉表示，欧洲经济正处于持续疲弱时期。周四欧洲央行将今年欧元区的经济增长预期值从此前预估的1.7%调低至1.1%。本周初经济合作与发展组织将G-20经济增长预测值下调。
- 路透社调查显示，欧佩克原油产量进一步减少。2月份欧佩克14个成员国原油日产量3068万桶，为2015年以来最低，比1月份原油日产量减少30万桶。其中，沙特原油日产量1012（-13）万桶，减产履行率为159%。
- 点评：OPEC坚持执行减产计划，产量进一步降低。2月全球经济数据拖累商品表现。欧洲央行重启货币宽松，表示对欧盟经济担忧。基本上，当前原油仍存在结构性供应紧张，回调空间不大。
- 交易逻辑：多成品油裂解价差

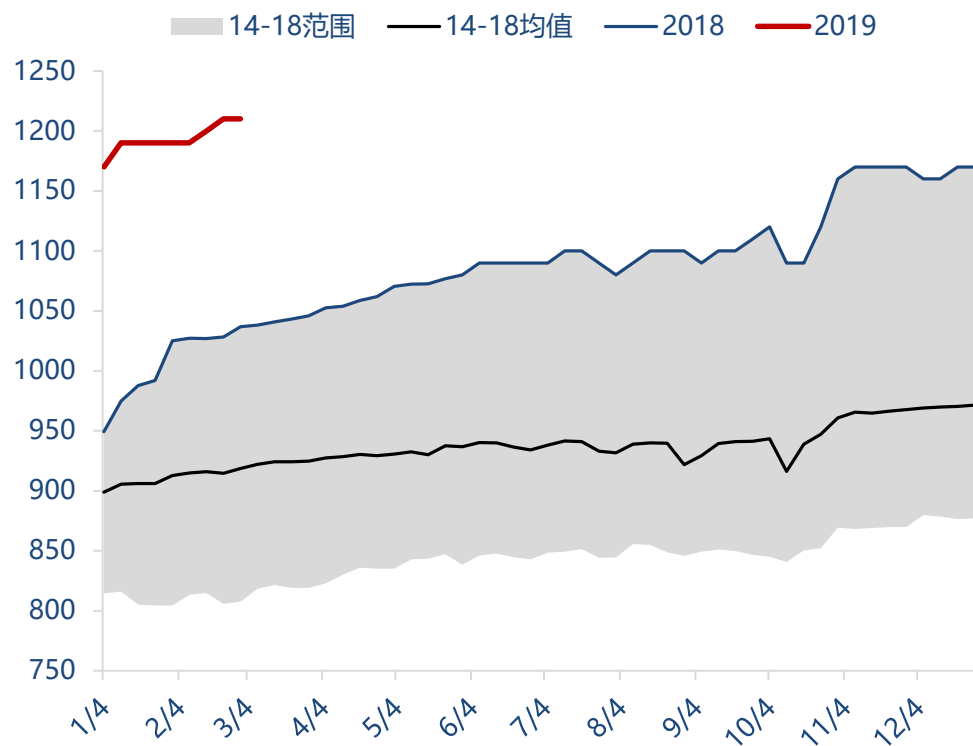
【美国周度数据总览】

3月6日 23:30 EIA原油周报							3月8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	45293.4	44586.5	706.9	1.59%	原油	834	-9
	库欣原油	万桶	4752.3	4665	87.3	1.87%	天然气	193	-2
	汽油	万桶	25071.4	25494.1	-422.7	-1.66%	陆地	1004	-11
	馏分油	万桶	13598.6	13837.9	-239.3	-1.73%	海上	22	+0
	总成品油	万桶	45677	46429.6	-752.6	-1.62%	总计	1027	-11
进出口	进口量	万桶/日	700.1	591.7	108.4	18.32%	水平井	56	-4
	出口量	万桶/日	280.3	335.9	-55.6	-16.55%			
	净进口	万桶/日	419.8	255.8	164	64.11%			
产量	原油产量	万桶/日	1210	1210	0	0.00%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1599	1589	10	0.63%			
	产能利用率	%	87.5%	87.1%	0.4%	0.46%			
	汽油消费	万桶/日	1009.99	948.33	61.66	6.50%			
	馏分油消费	万桶/日	414.49	407.64	6.85	1.68%			

*本周EIA周报将于北京时间3月13日22:30公布

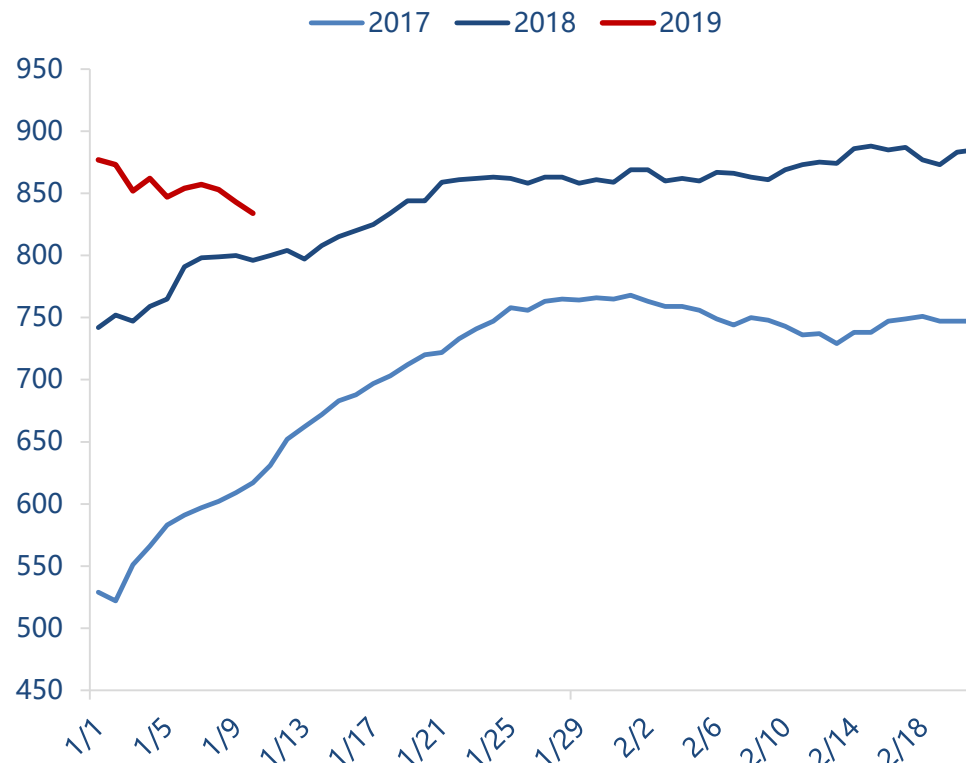
美国供应：美国原油产量与上周持平，在线钻井平台减少9座

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

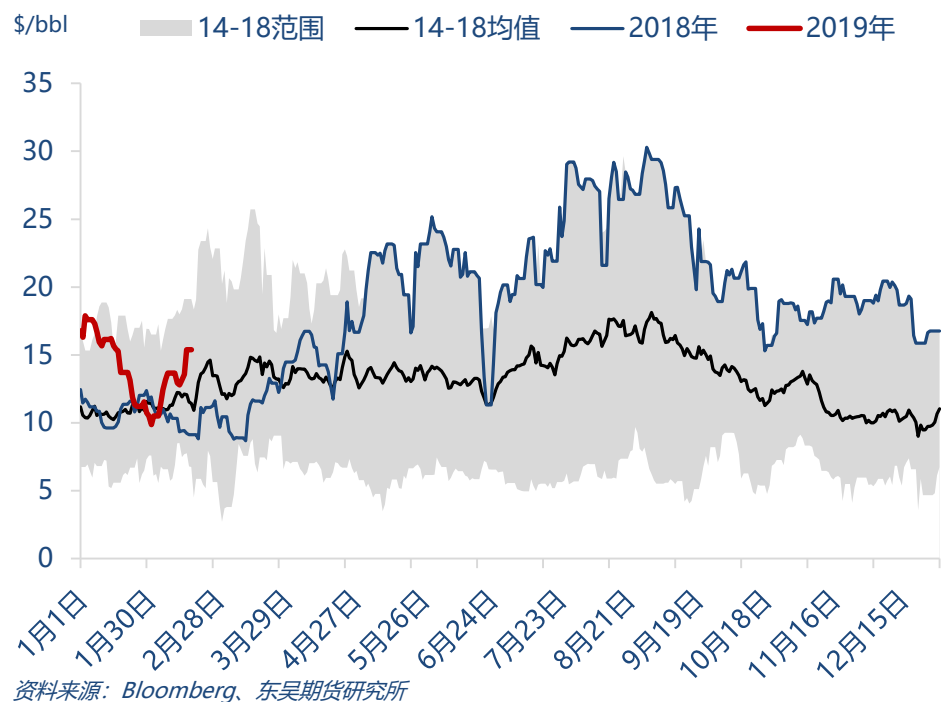


资料来源: Baker Hughes, 东吴期货研究所

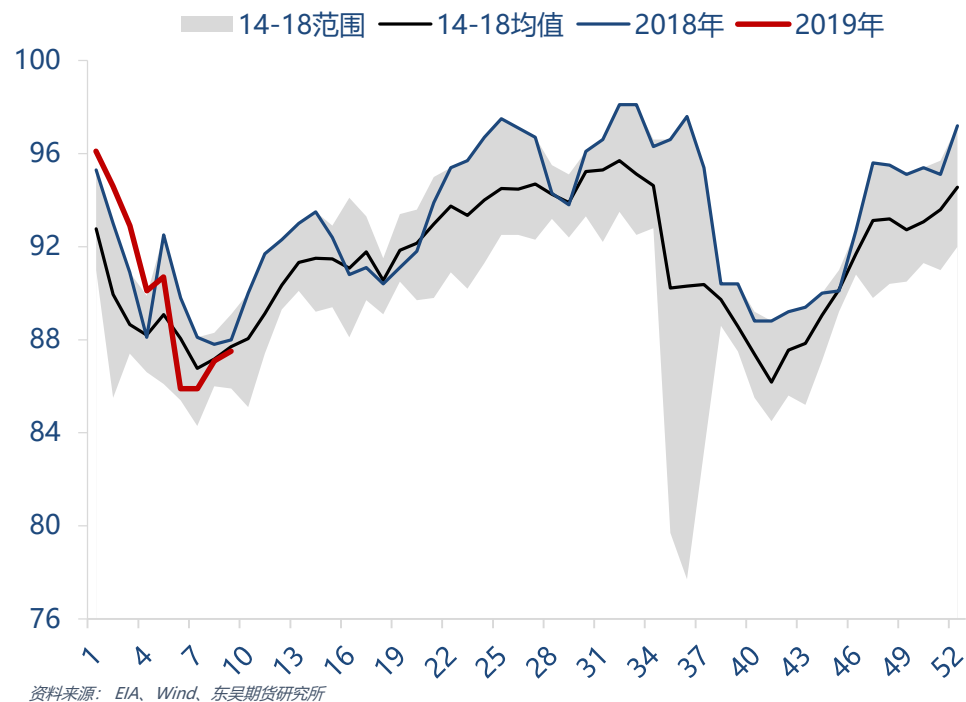
- EIA周报显示，美国当前原油产量1210万桶/日，与上周持平。
- Baker Hughes公布的数据显示，至3月8日，美国石油钻井平台总数减少9座，当前为834座，比去年同期增加38座。当周水平井56座，比前周减少4座，比去年同期下降5座。同期美国天然气钻井数193座，环比下降2座，比去年同期增加5座。美国油气钻井平台总计1027座，比前周减少11座，比去年同期增加43座。

美国原油需求：裂解利润持续改善，炼厂开工继续回升

美国墨西哥湾裂解利润



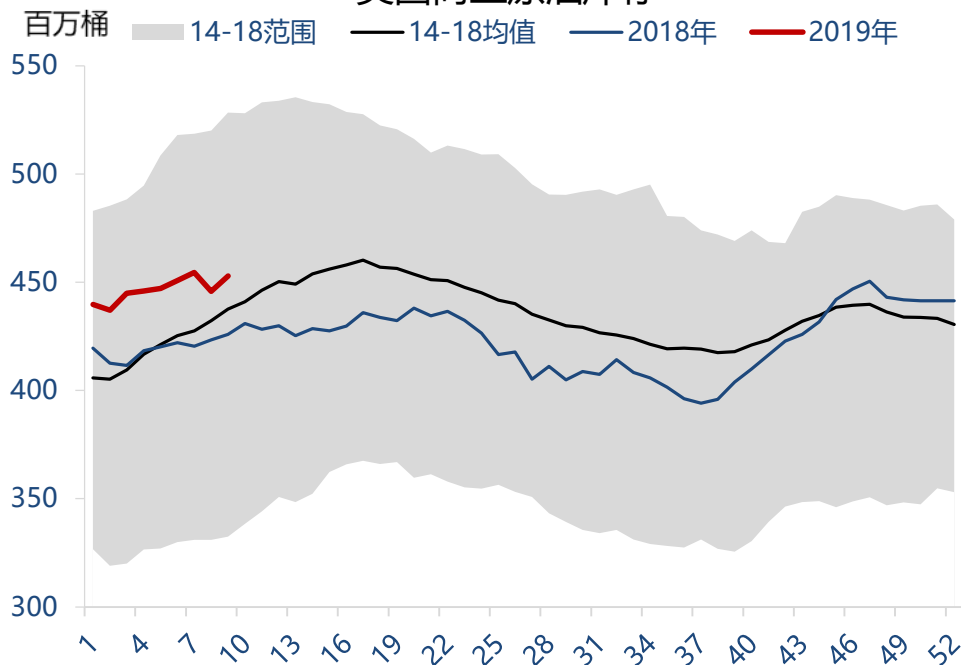
美国炼厂产能利用率



- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为16.71美元/桶，较前周增加1.71美元/桶。EIA周报数据显示，炼厂开工率为87.5%，比前一周提高了0.4个百分点，炼厂投产原油1599万桶/日，较前周增加10万桶/日。

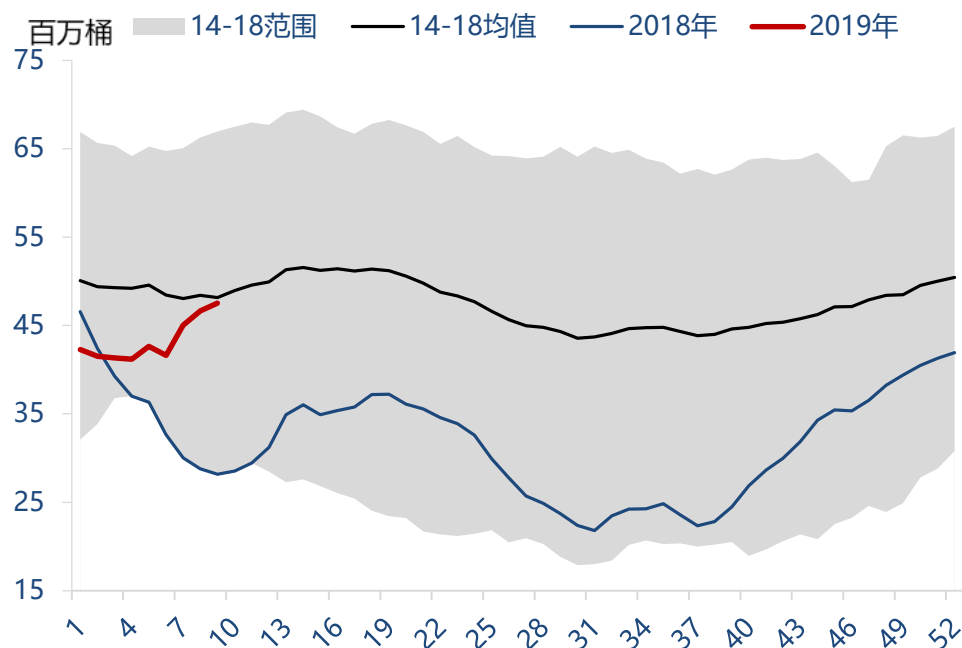
美国库存：原油库存大幅增长

美国商业原油库存



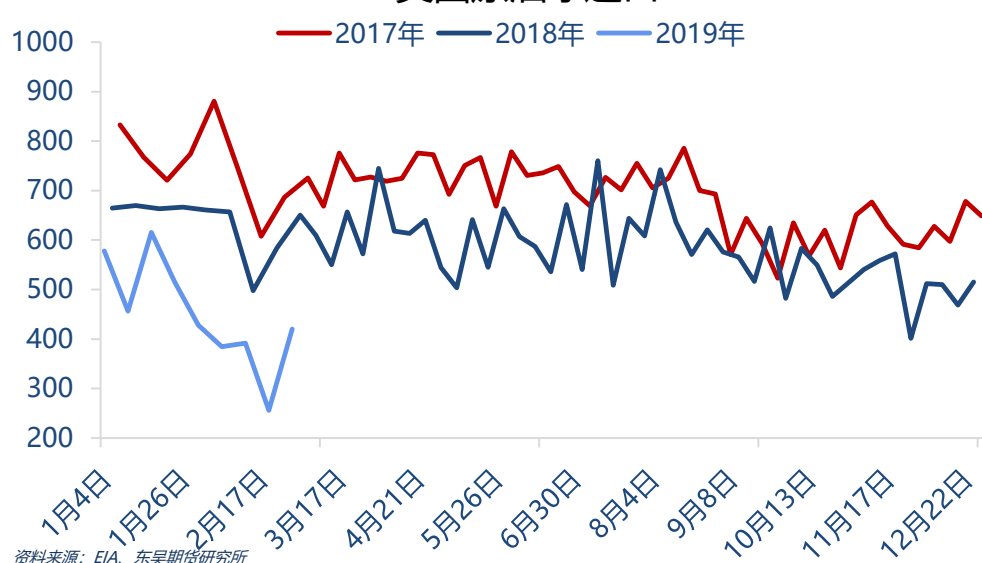
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

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

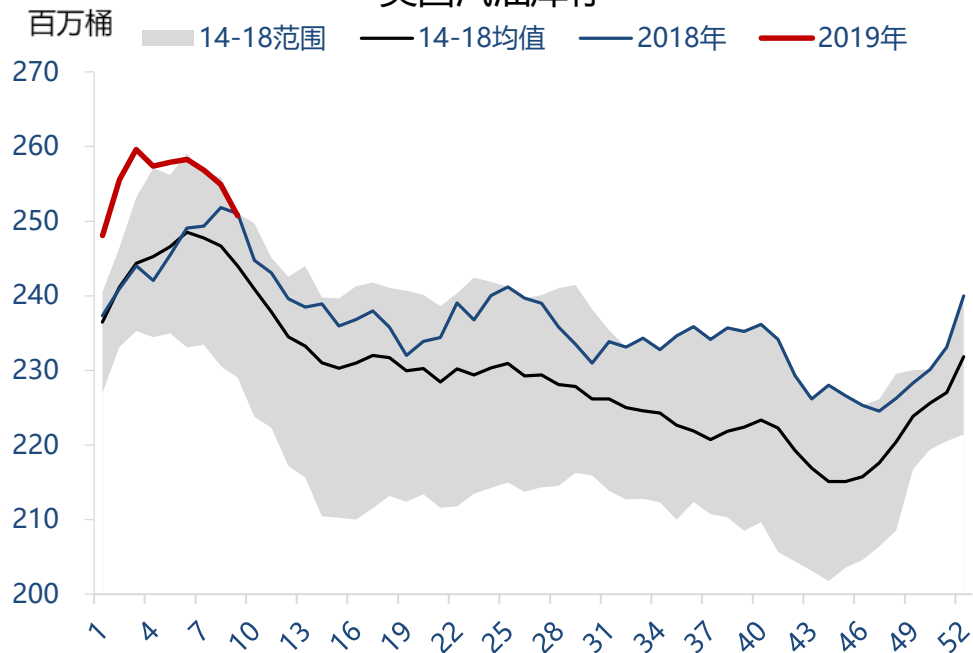


资料来源：EIA、东吴期货研究所

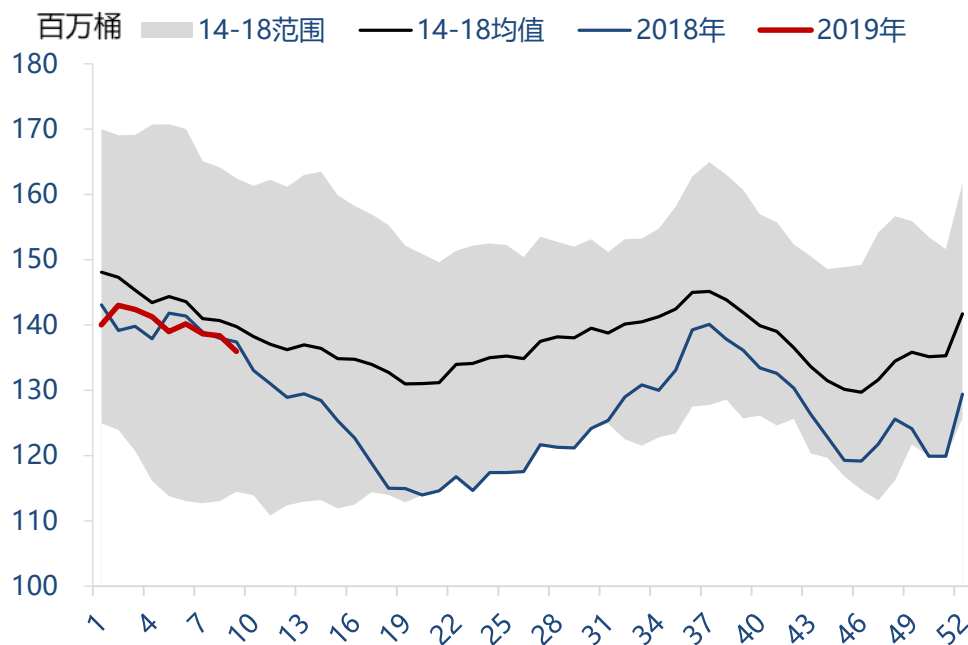
- EIA数据显示，截至3月1日当周，美国原油进口量平均每天700.1万桶，比前一周增加108.4万桶/日，出口量280.3万桶/日，比前周下降55.6万桶/日，净进口419.8万桶，相比前周增加164万桶/日。
- 美国商业原油库存报45293.4万桶，比前一周增加706.9万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4752.3万桶，比前周增加87.3万桶。

成品油库存阶段性下降

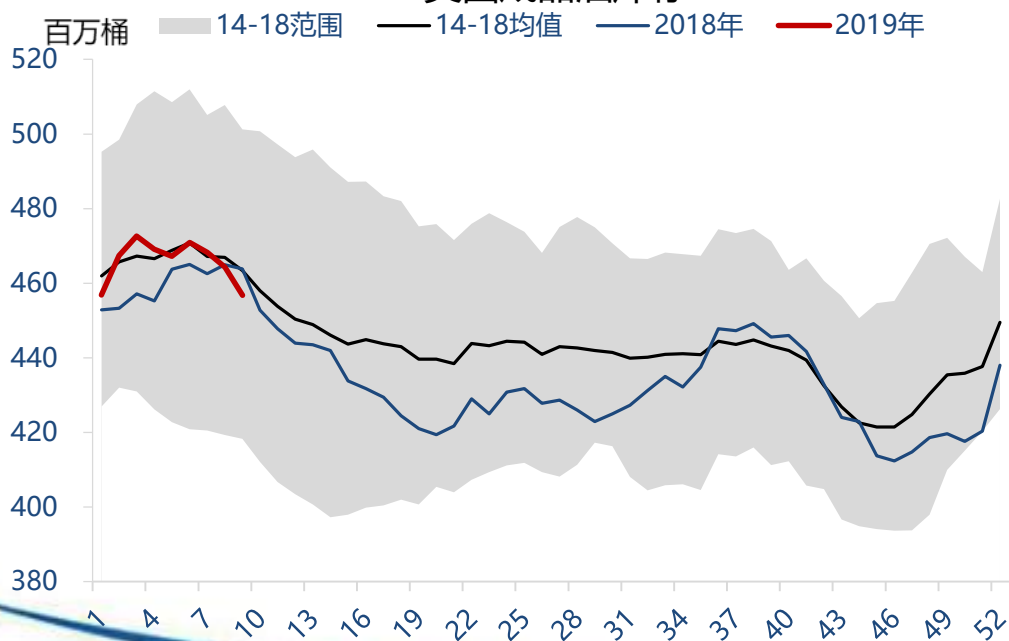
美国汽油库存



美国馏分油库存



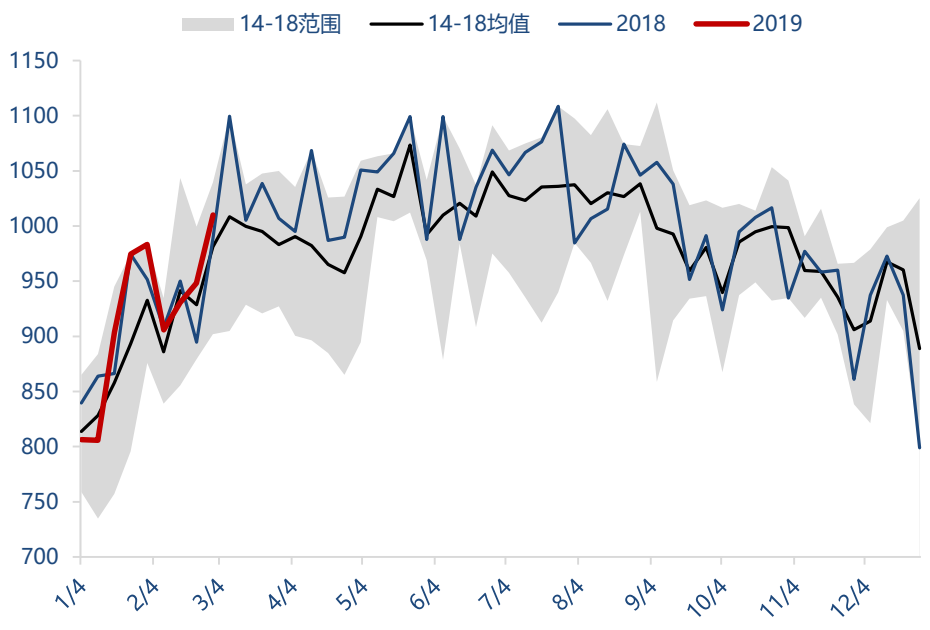
美国成品油库存



➤ EIA数据显示, 截至3月1日, 美国汽油库存总量 25071.4万桶, 比前一周下降422.7万桶; 馏分油库存 13598.6桶, 比前一周下降239.3万桶。成品油库存下降752.6万桶, 美国商业石油库存总量下降45.7万桶。

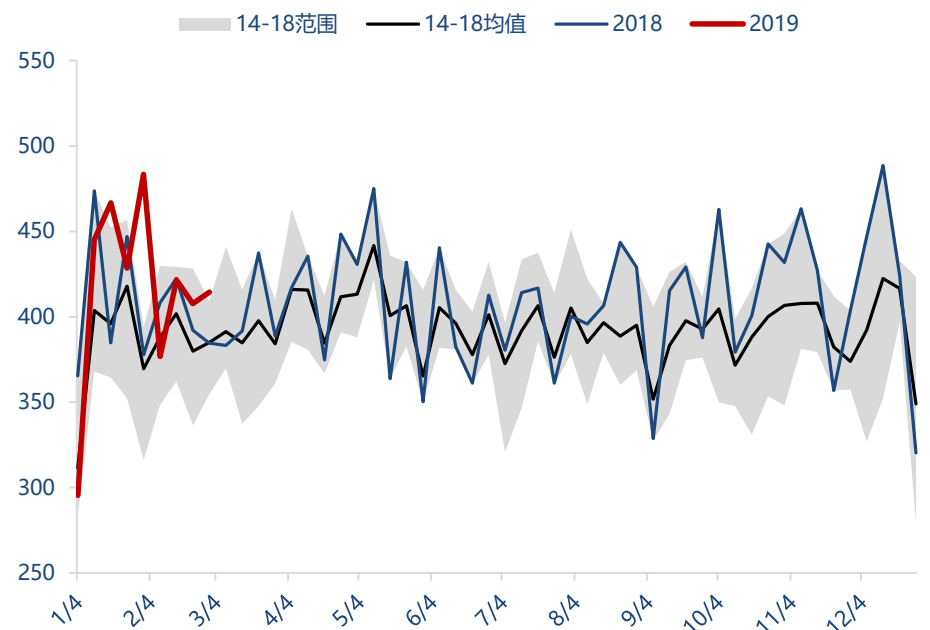
美国成品油需求回暖

美国汽油消费



资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

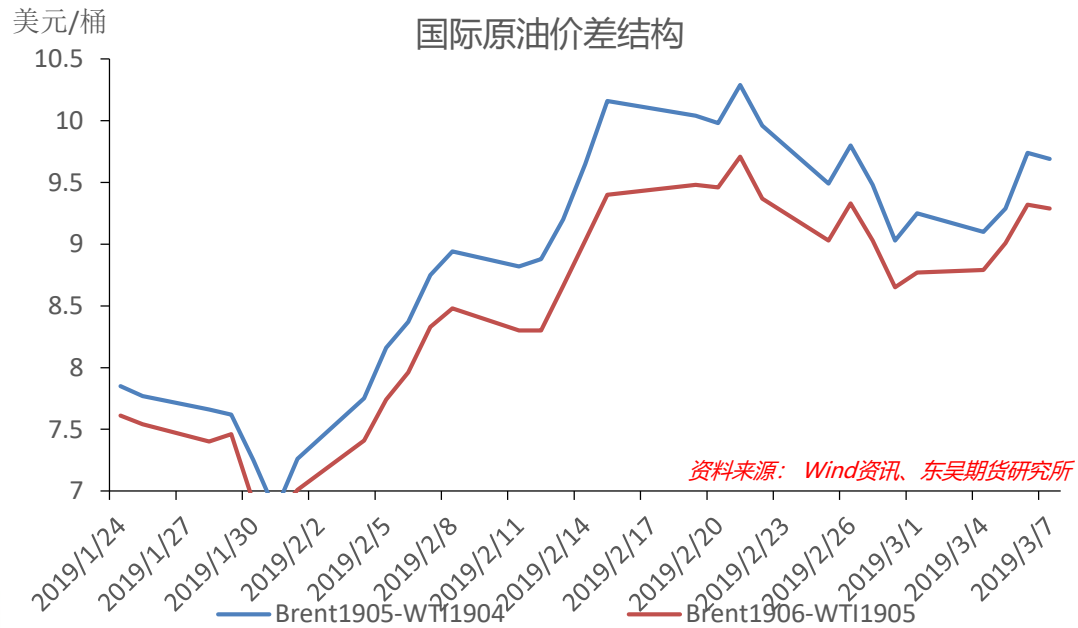
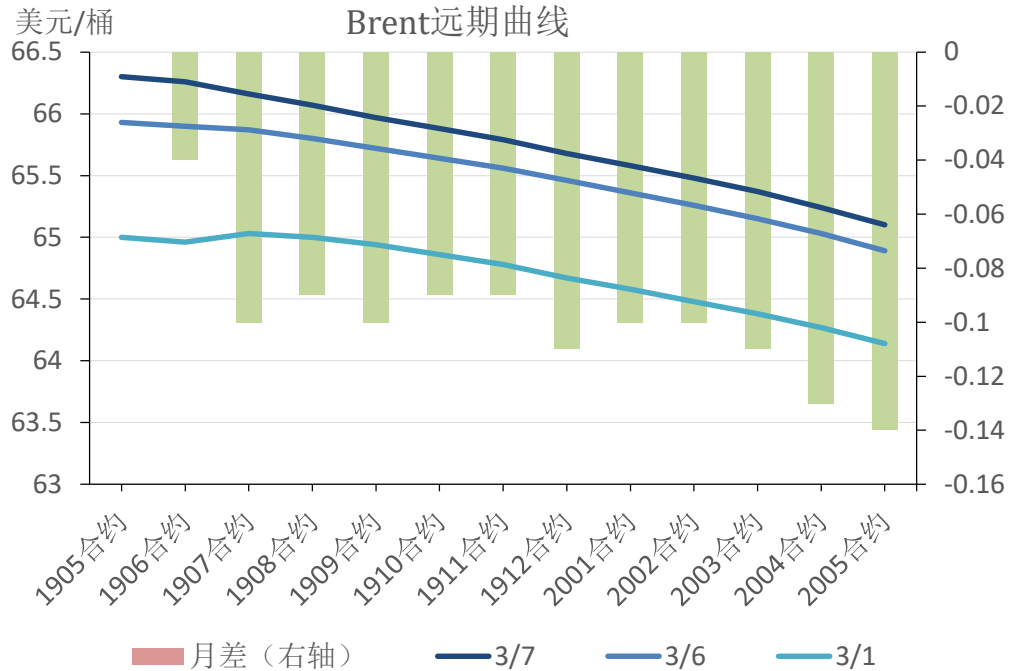
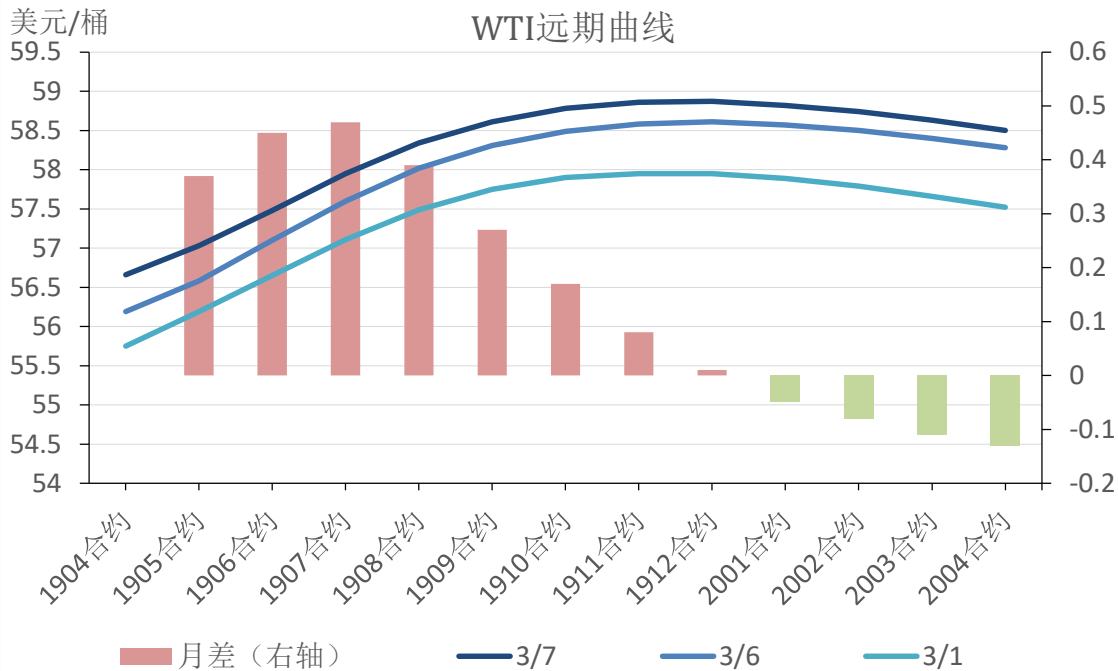
美国馏分油消费



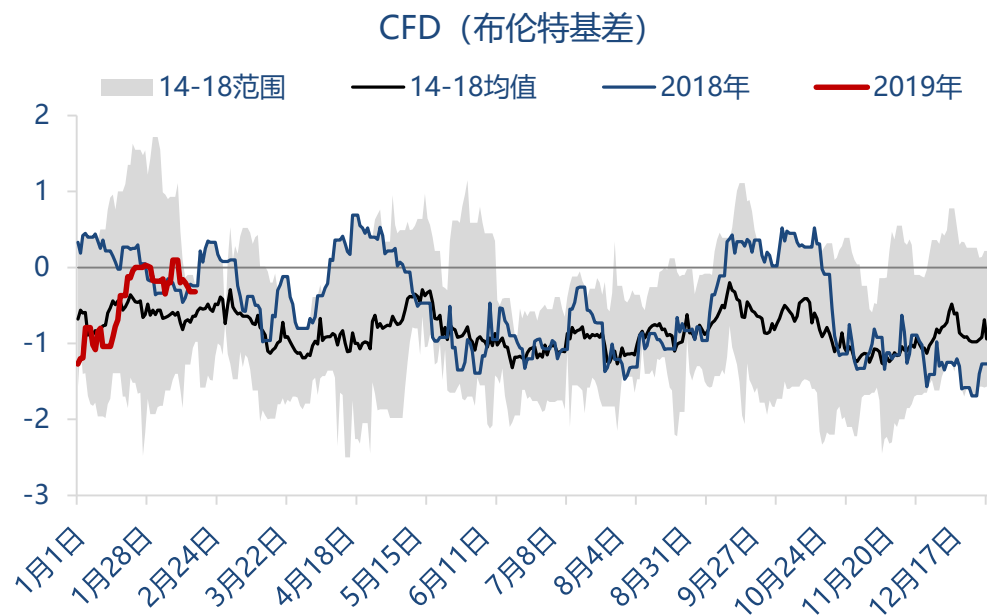
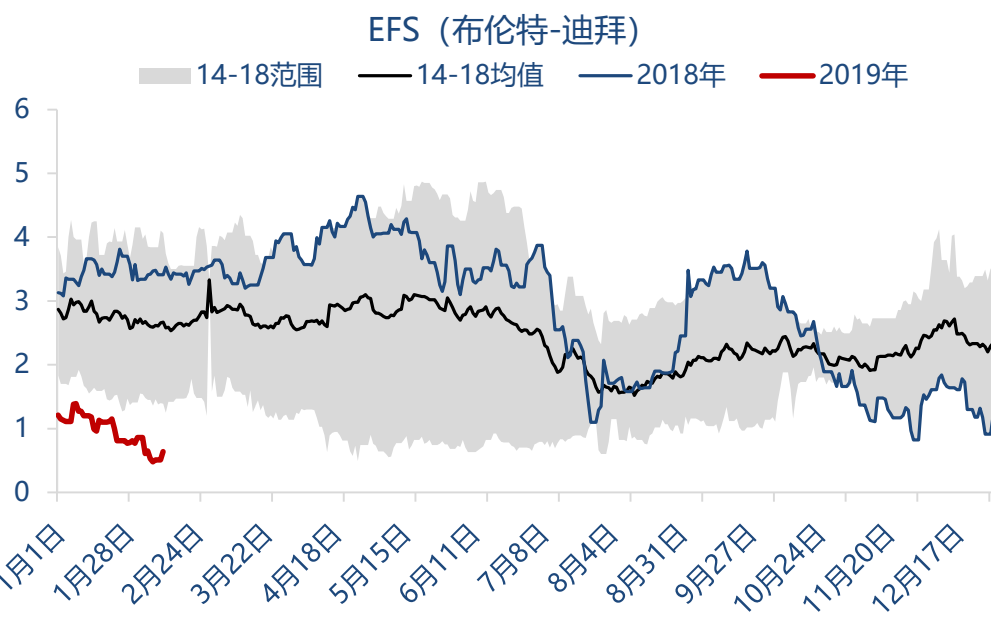
资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

- 汽油单周消费量1009.99万桶/日，环比增加61.7万桶/日；馏分油消费414.49万桶/日，环比增加6.8万桶/日。

价差关系

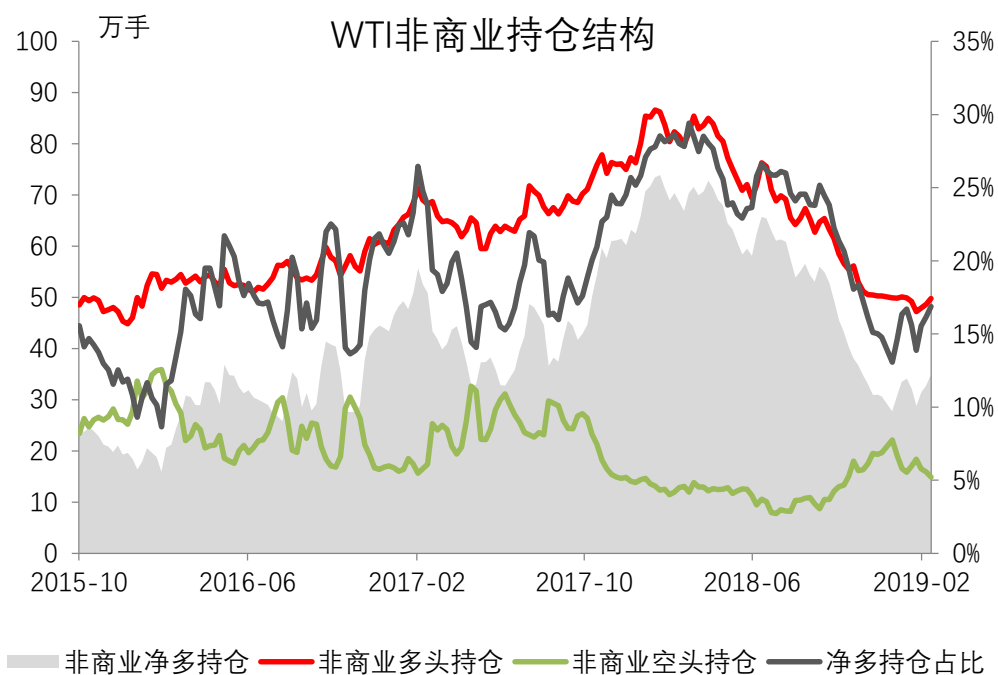


价差关系

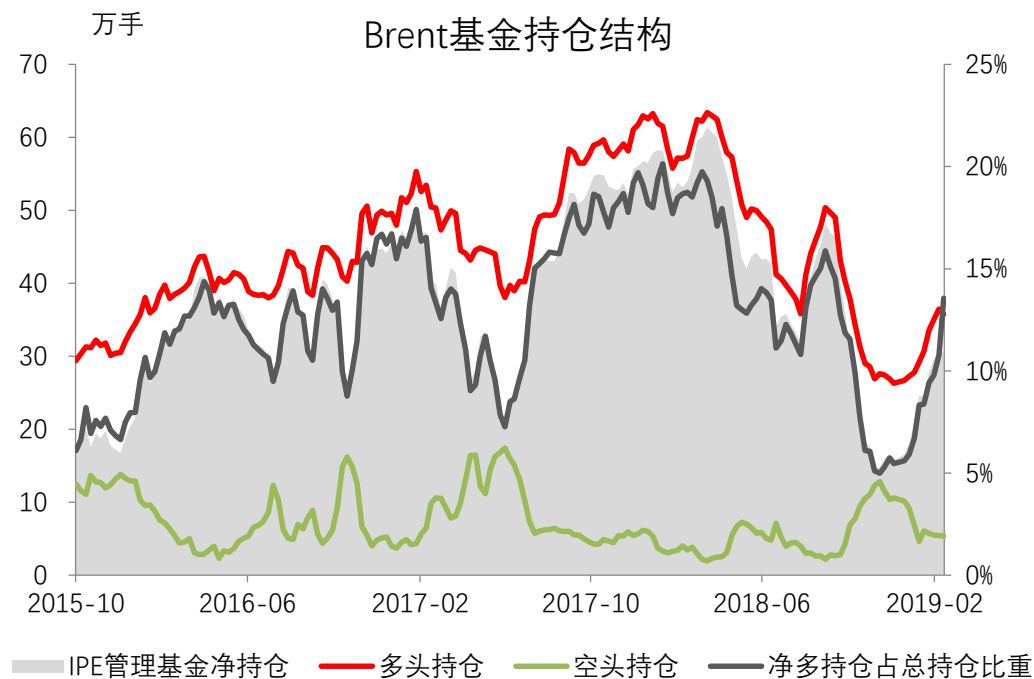


- 布伦特基差本周平均为-1.14美元/桶，较上周走弱0.13美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均0.47美元/桶，较上周上涨0.02美元/桶。

非商业持仓:B/W持仓分化



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增加了6.4%。截至3月5日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2067851手，增加41967手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头348801手，比前一周增加21130手。其中多头增加11421手；空头减少9709手。净多持仓百分比16.9%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少11122手，空头持仓增加了8833手，目前净空持仓占比达到了17.3%，较上周增加0.6%。
- 截至3月5日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少2.1%。布伦特原油期货持仓量2239766手，比前一周减少69手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头303814手，比前周减少6538手。其中持有多头减少6979手，空头减少441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！