

原油期货价格达到年内新高

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2019年3月16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	56.07	2.32	4.14%	58.95	56.74	58.39	230.82万手
Brent1905	65.76	1.26	1.92%	68.14	66.13	67.02	98.56万手
SC1904	431	24	5.57%	457.4	439.7	455	104.34万手

\$/b

- 欧佩克2月减产执行率达到105%，但俄罗斯没有完成减产；美国周度库存数据显示利好；EIA下调美国原油产量预期，下调今年全球需求预期。原油价格周度上涨至今年最高水平。WTI1904周度涨2.32美元/桶，收58.39美元/桶；布伦特1905周度涨1.26美元/桶，收67.02美元/桶；上海原油期货SC1904收涨24元/桶，收455元/桶。
- 欧佩克2月原油日产量3055万桶，比1月份日均产量减少了22.1万桶，减产执行率105%。欧佩克在报告中称，虽然预计2019年石油需求将以温和的速度增长，但仍远低于今年非欧佩克供应预测的强劲增长，所有参与产油国要继续共同承担的责任，以避免失衡情况的再现，并继续支持2019年石油市场的稳定。
- EIA下调了美国2019年原油产出预期至1230万桶/日（此前预期为1241万桶/日，降幅0.9%），并将2020年产量预期下调1.3%至1303万桶/日。需求方面，EIA下调了今明两年全球原油需求增速，将2019年全球原油需求增速预期下调4万桶/日，至同比增长145万桶/日，并将2020年全球原油需求增速预期下调2万桶/日，至同比增长146万桶/日。
- 点评：OPEC坚持执行减产计划，产量进一步降低。市场开始关注美国页岩油增产的持续性。基本上，当前原油仍存在结构性供应紧张，且成品油需求升温，原油存上涨空间。
- 交易策略：多成品油裂解价差

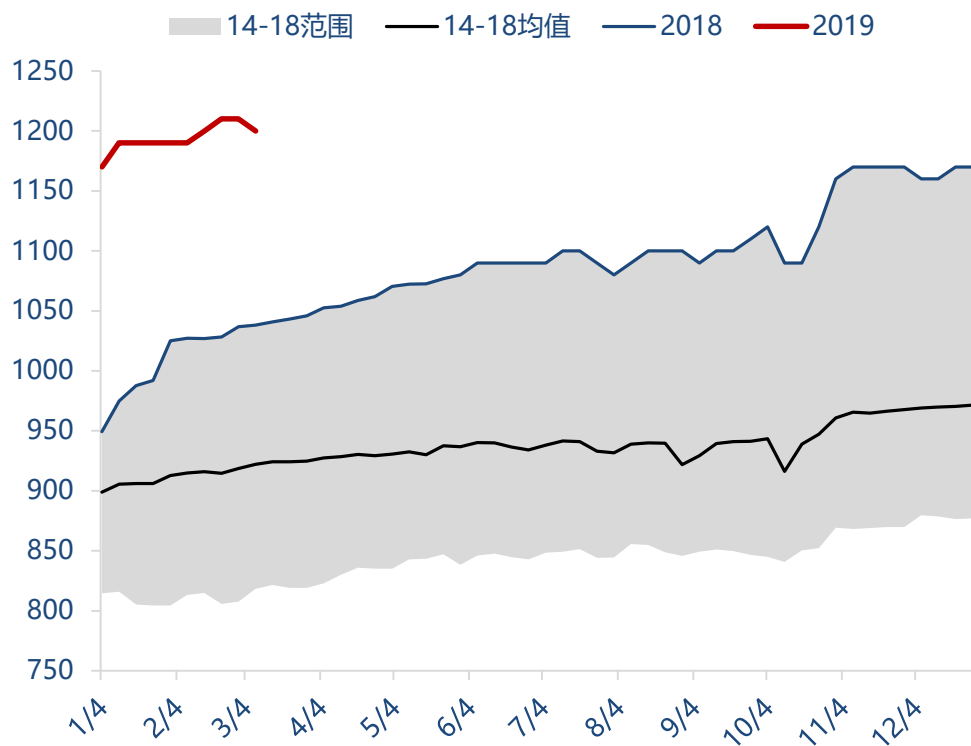
【美国周度数据总览】

		3月13日 22:30 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	44907.2	45293.4	-386.2	-0.85%	原油	833	-1
	库欣原油	万桶	4685.1	4752.3	-67.2	-1.41%	天然气	193	+0
	汽油	万桶	24609	25071.4	-462.4	-1.84%	陆地	1001	-3
	馏分油	万桶	13636.9	13598.6	38.3	0.28%	海上	22	+0
	总成品油	万桶	45113.7	45677	-563.3	-1.23%	总计	1026	-1
进出口	进口量	万桶/日	674.6	700.1	-25.5	-3.64%	水平井	907	+3
	出口量	万桶/日	254.6	280.3	-25.7	-9.17%			
	净进口	万桶/日	420	419.8	0.2	0.05%			
产量	原油产量	万桶/日	1200	1210	-10	-0.83%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1602	1599	3	0.19%			
	产能利用率	%	87.6%	87.5%	0.1%	0.11%			
	汽油消费	万桶/日	1003.76	1009.99	-6.23	-0.62%			
	馏分油消费	万桶/日	395.33	414.49	-19.16	-4.62%			

*本周EIA周报将于北京时间3月20日22:30公布

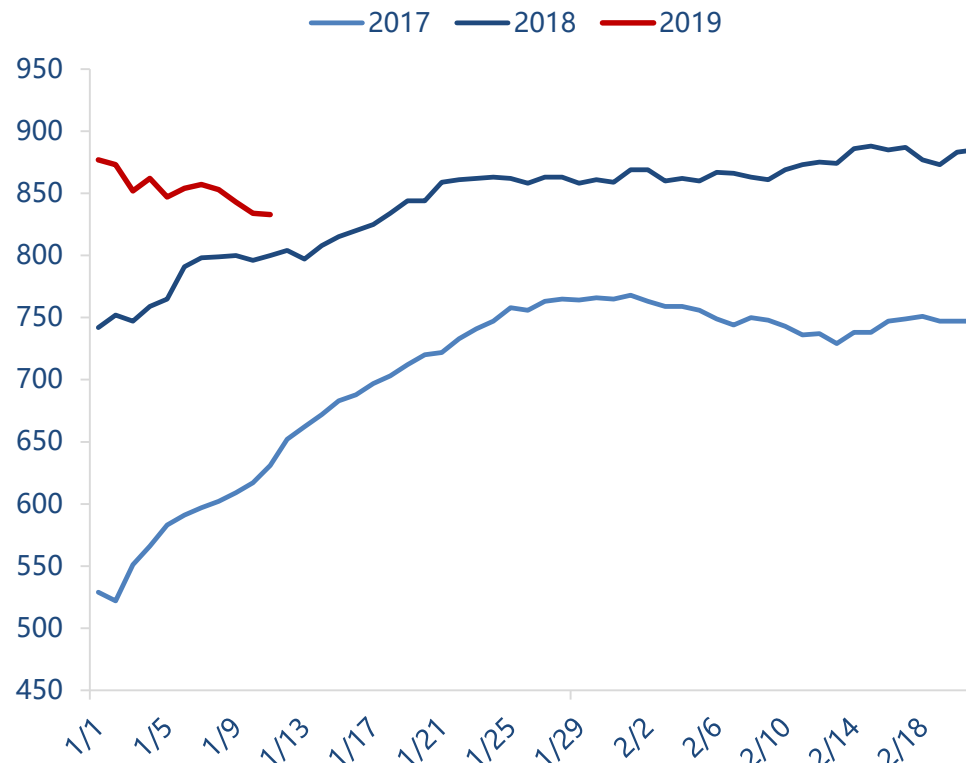
美国供应：美国原油产量下滑10万桶/日，在线钻井平台减少1座

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

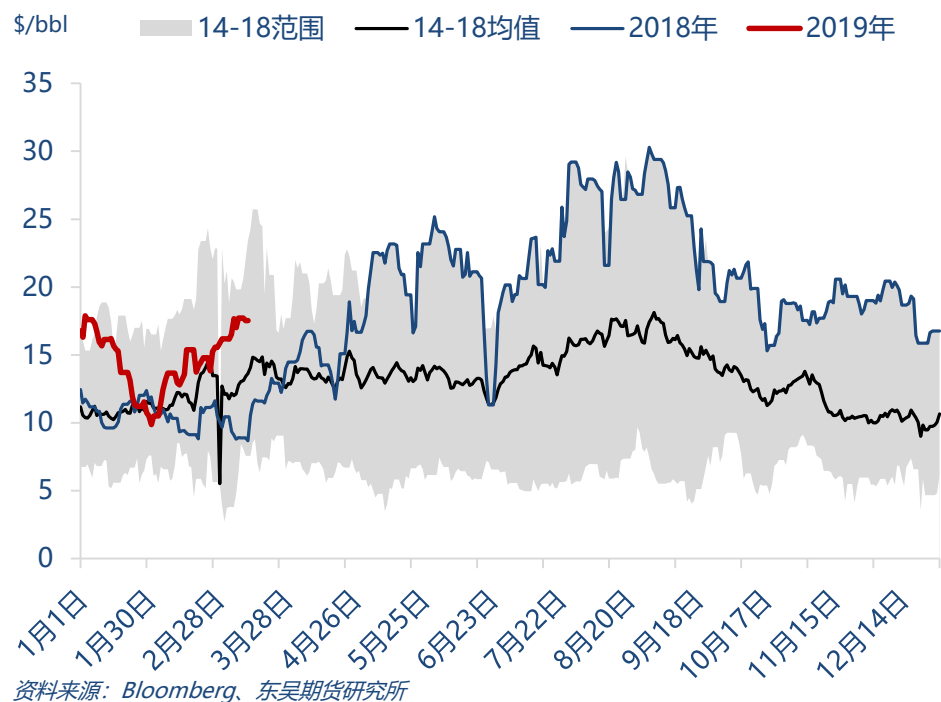


资料来源: Baker Hughes, 东吴期货研究所

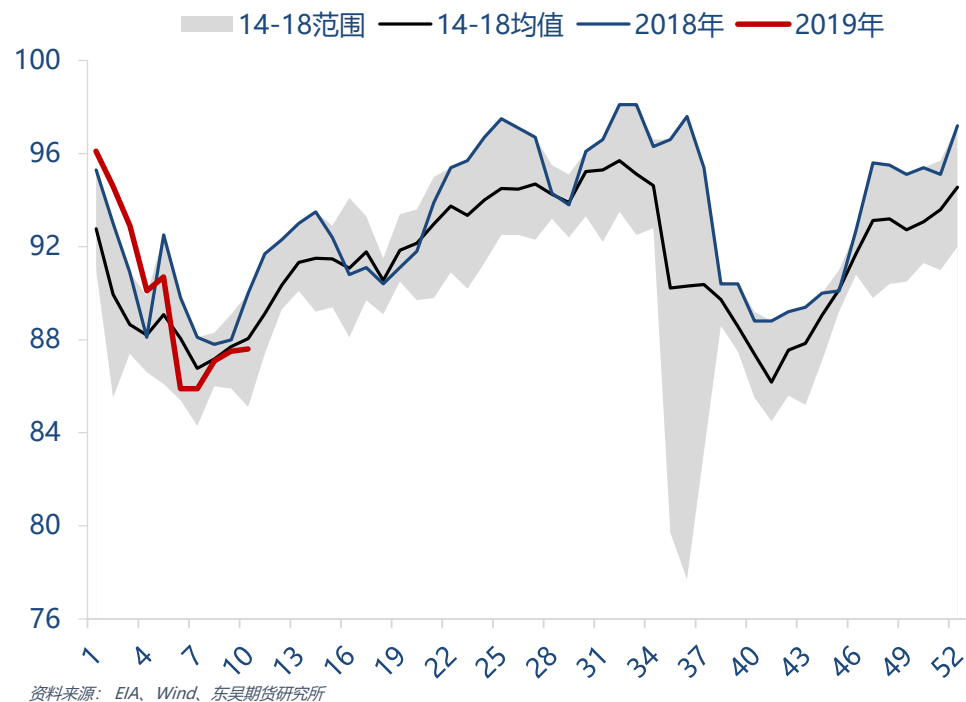
- EIA周报显示，美国当前原油产量1200万桶/日，下滑10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至3月8日，美国石油钻井平台总数减少1座，当前为833座，比去年同期增加33座。当周水平井907座，比前周增加3座，比去年同期增加42座。同期美国天然气钻井数193座，环比与上周持平，比去年同期增加4座。美国油气钻井平台总计1026座，比前周减少1座，比去年同期增加36座。

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



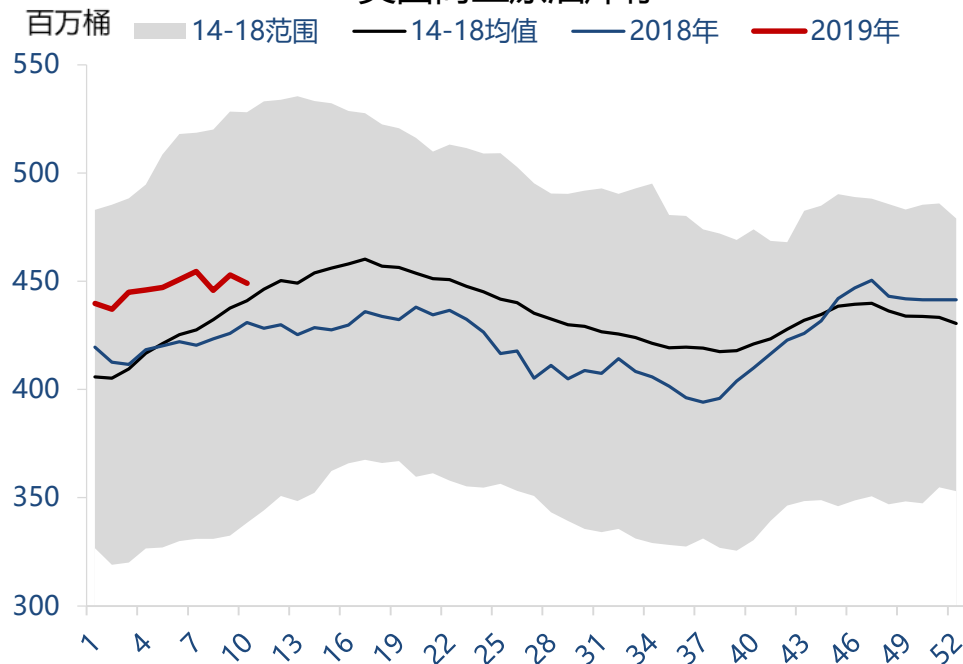
美国炼厂产能利用率



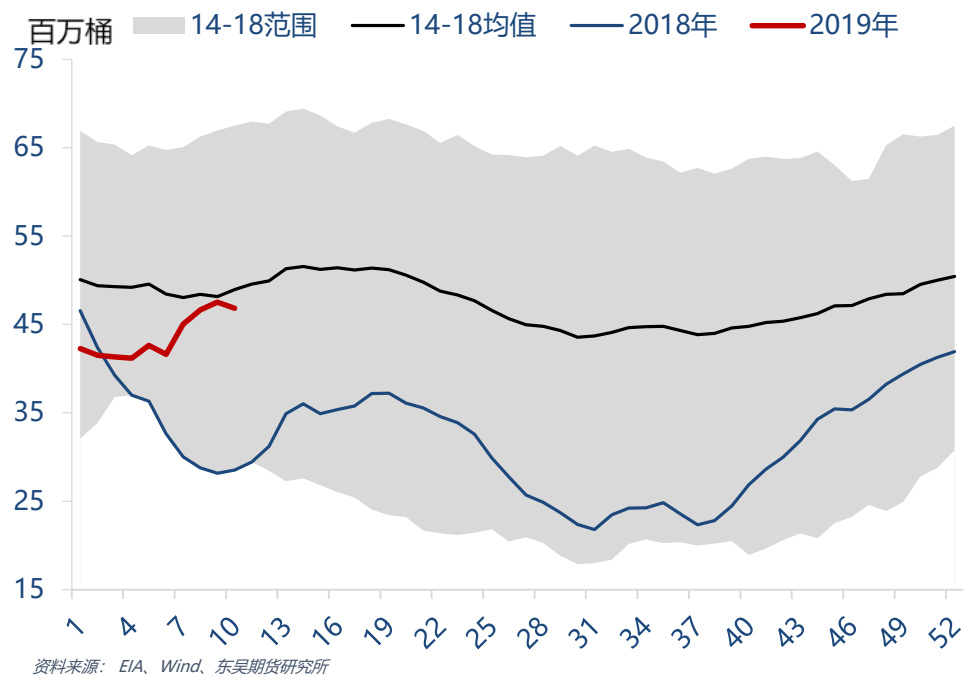
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为16.8美元/桶，较前周减少0.22美元/桶。EIA周报数据显示，炼厂开工率为87.6%，比前一周提高了0.1个百分点，炼厂投产原油1602万桶/日，较前周增加3万桶/日。

美国库存：原油库存阶段性去库

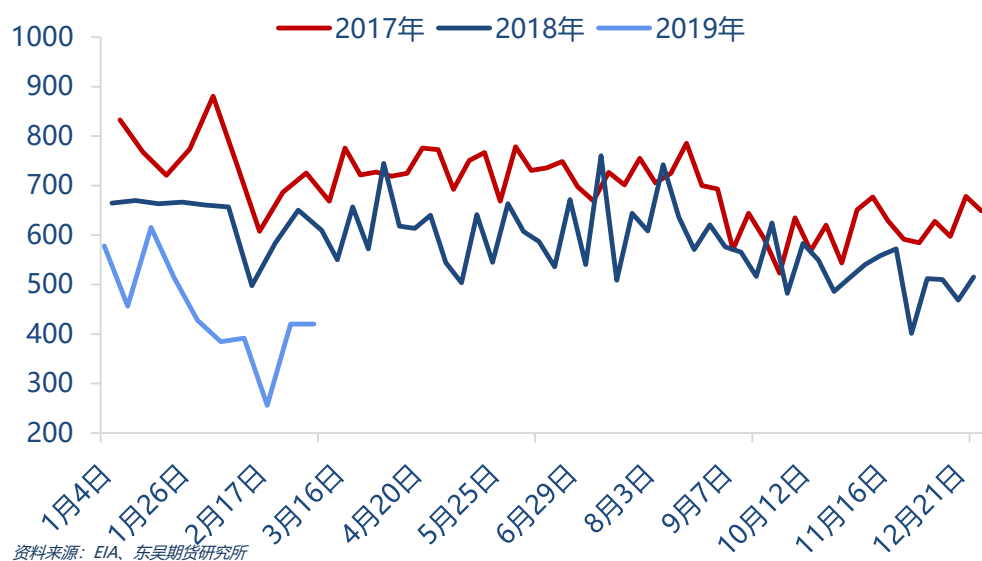
美国商业原油库存



美国库欣原油库存



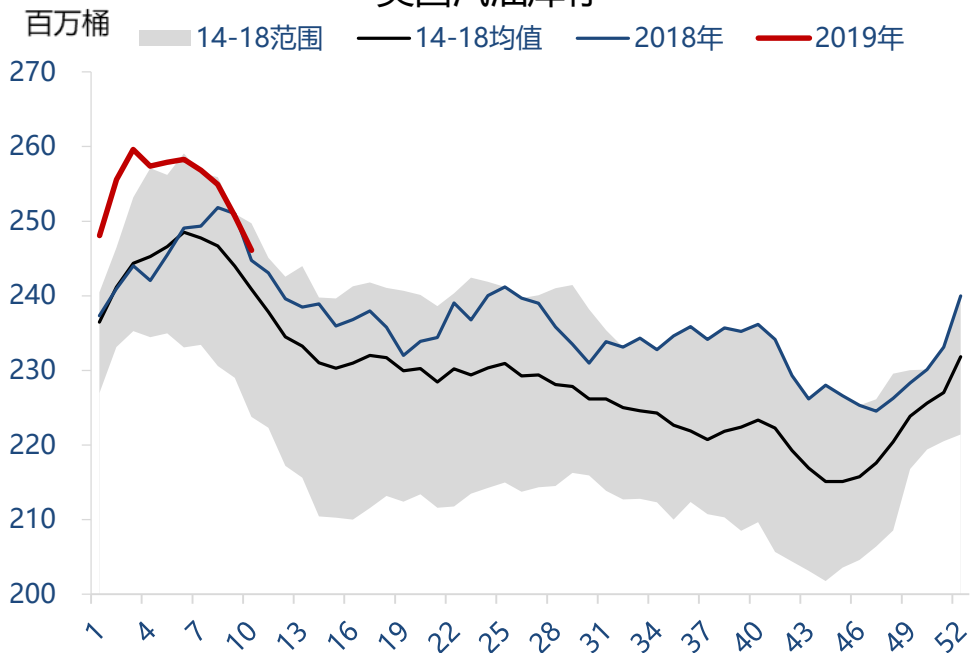
美国原油净进口



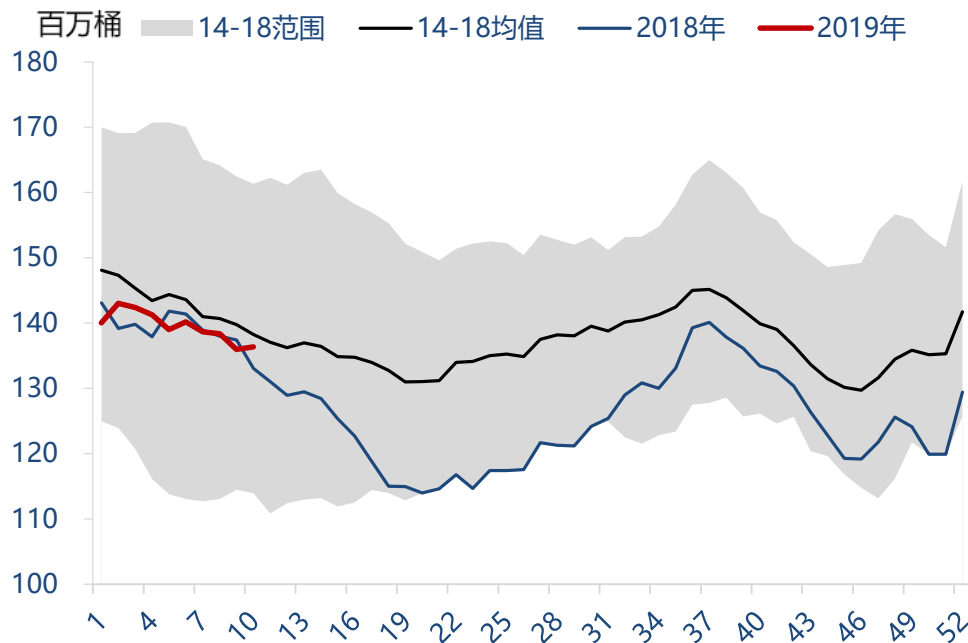
- EIA数据显示，截至3月8日当周，美国原油进口量平均每天674.6万桶，比前一周下降了25.5万桶/日，出口量254.6万桶/日，比前周下降25.7万桶/日，净进口420万桶，相比前周增加0.2万桶/日。
- 美国商业原油库存报44907.2万桶，比前一周减少386.2万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4685.1万桶，比前周减少67.2万桶。

汽油库存大幅下降

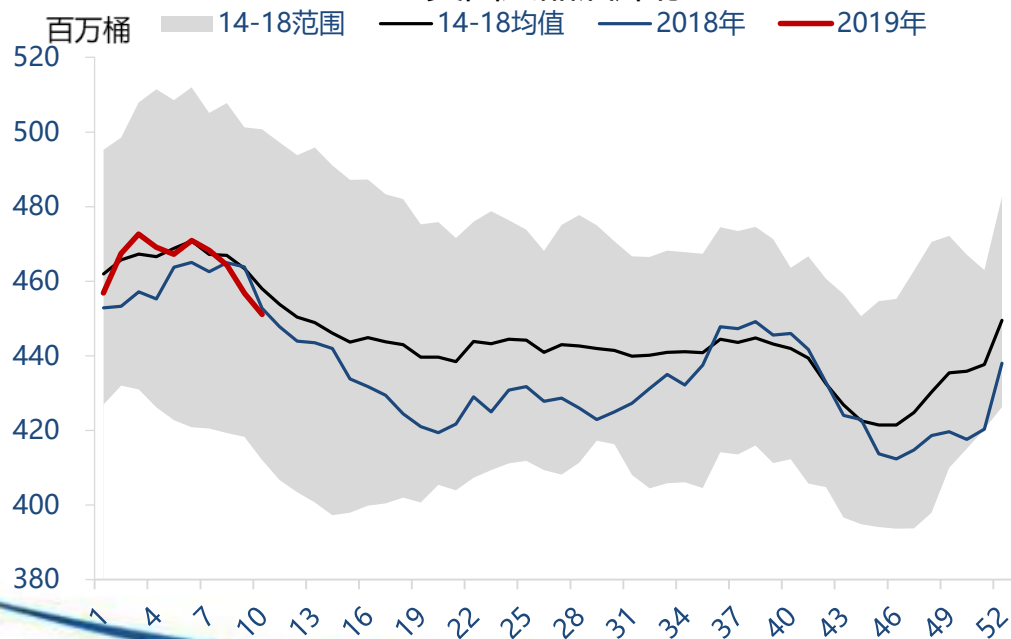
美国汽油库存



美国馏分油库存



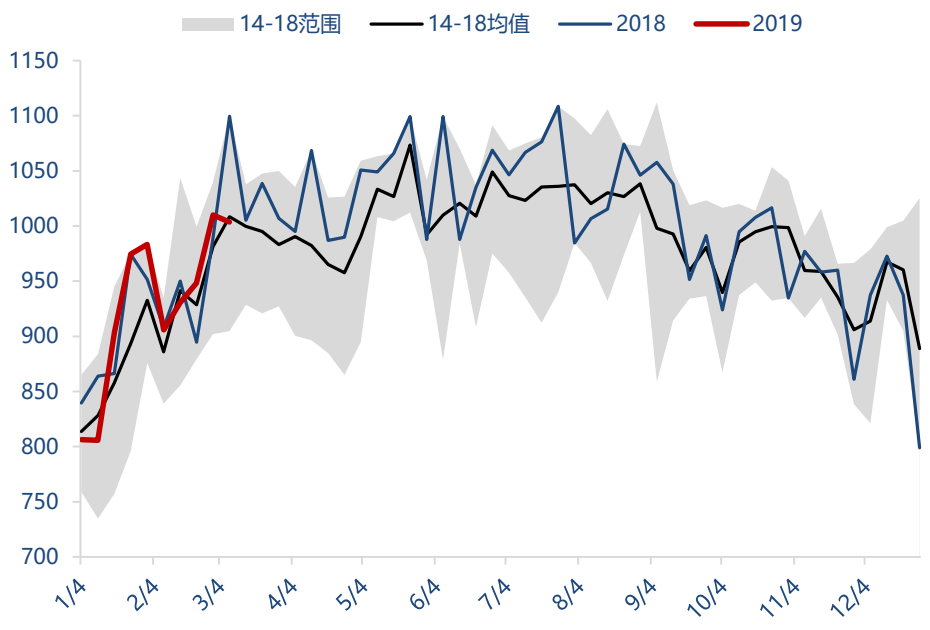
美国成品油库存



➤ EIA数据显示, 截至3月8日, 美国汽油库存总量24609万桶, 比前一周下降462.4万桶; 馏分油库存13636.9万桶, 比前一周增加38.3万桶。成品油库存下降563.3万桶, 美国商业石油库存总量下降949.5万桶。

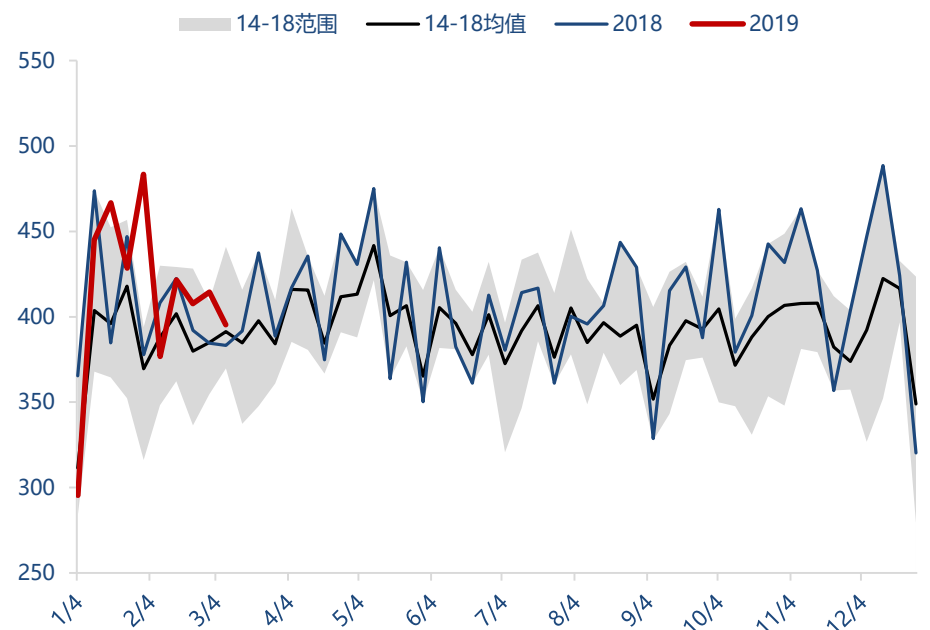
美国成品油需求回暖

美国汽油消费



资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

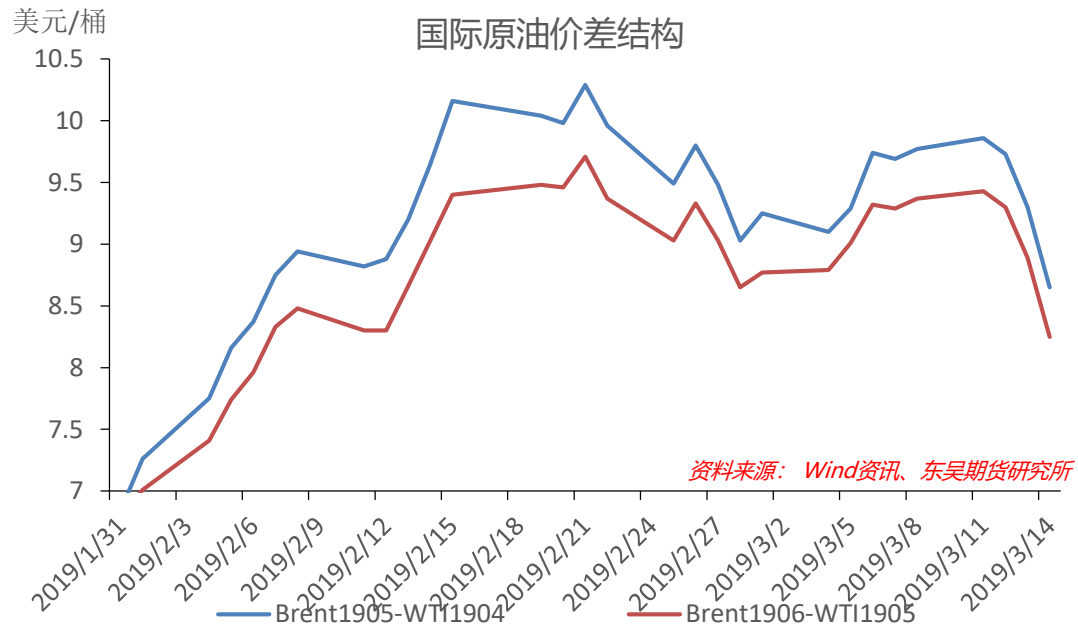
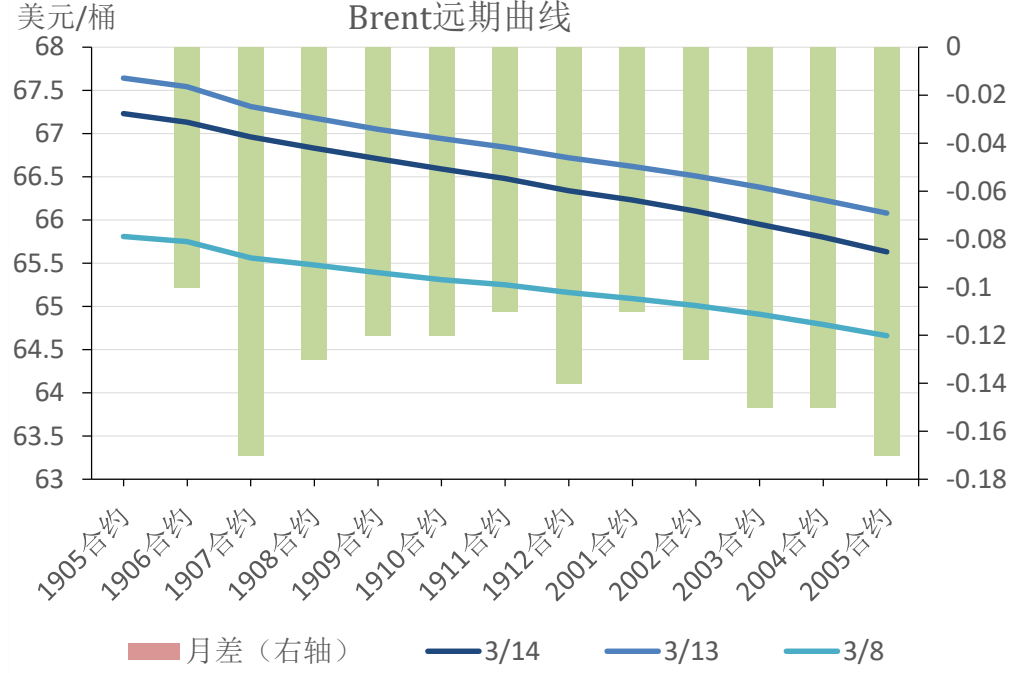
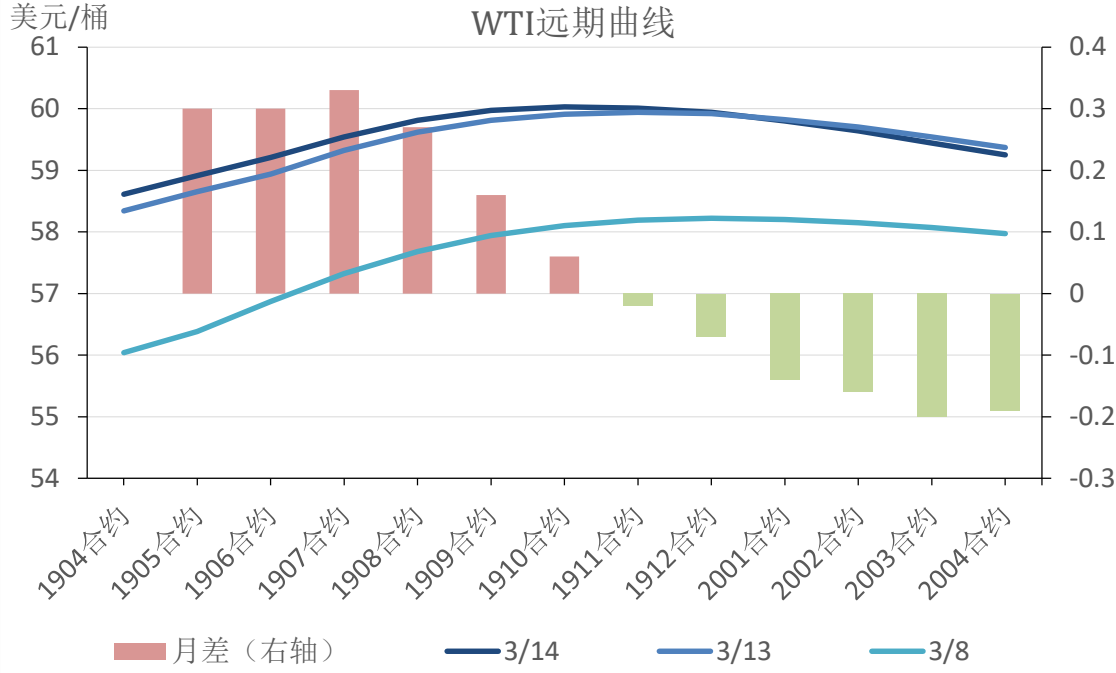
美国馏分油消费



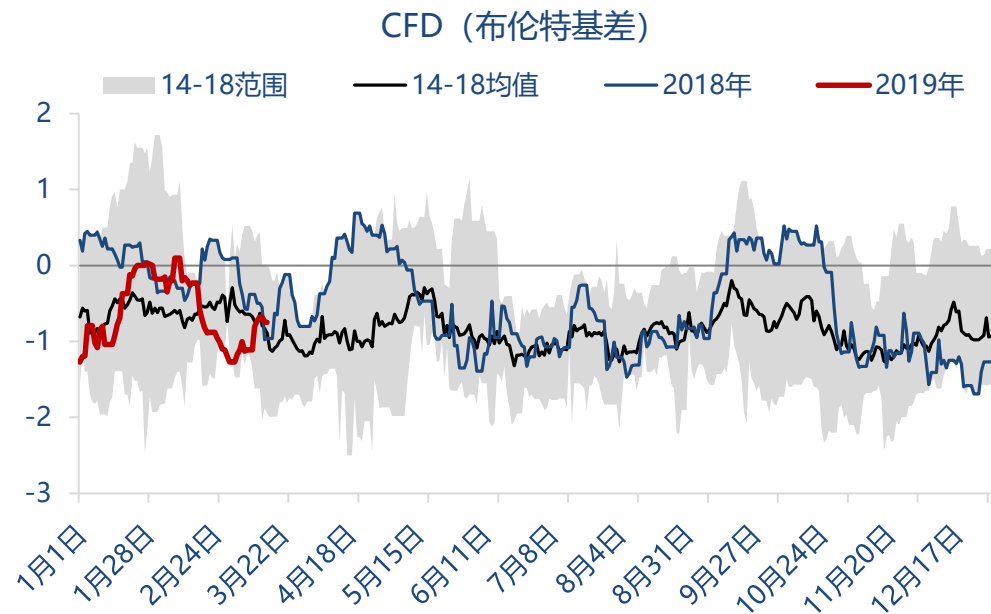
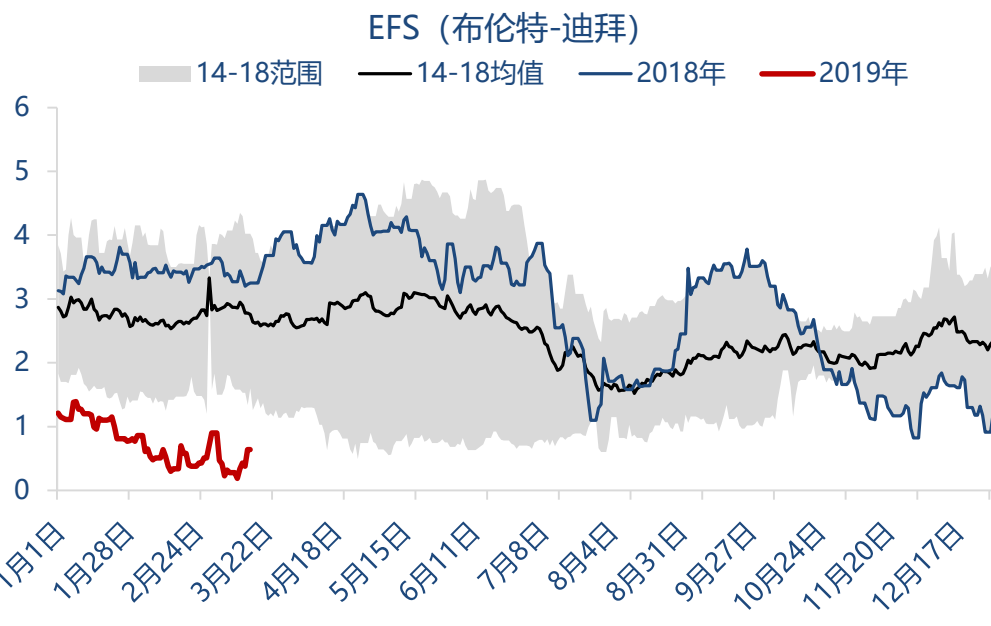
资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

- 汽油单周消费量1003.76万桶/日，环比减少6.2万桶/日；馏分油消费395.33万桶/日，环比减少19.2万桶/日。

价差关系

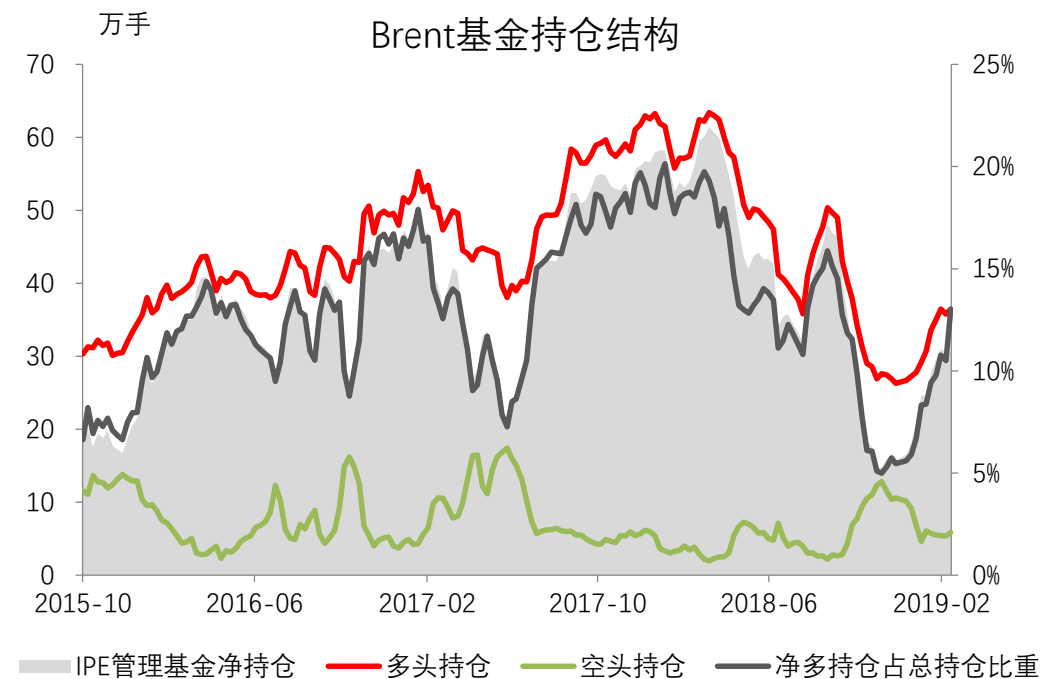
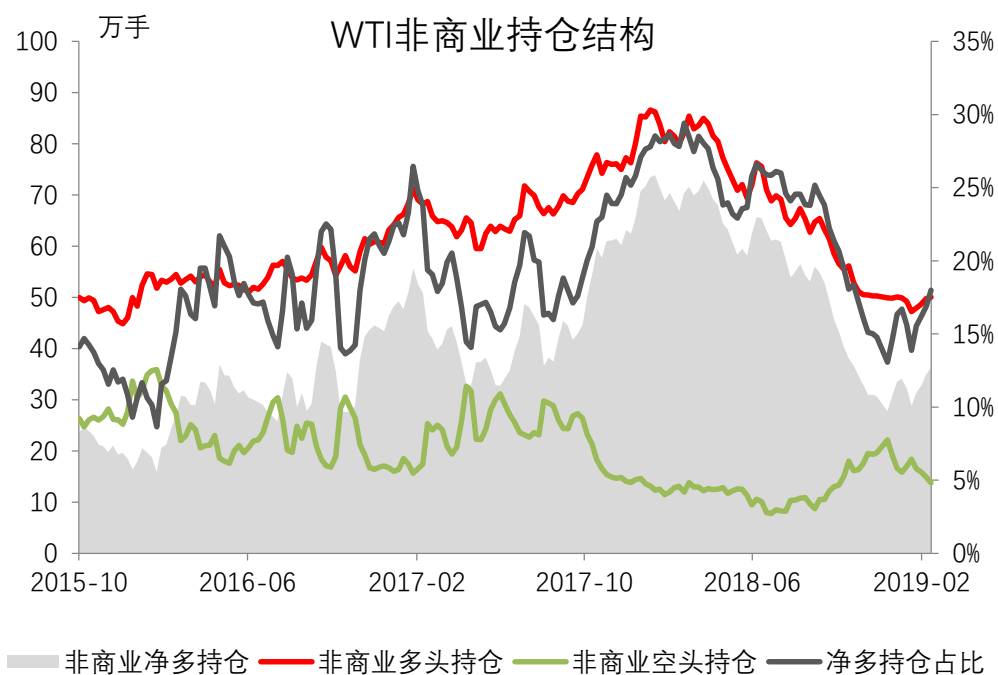


价差关系



- 布伦特基差本周平均为-0.73美元/桶，较上周走强0.37美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均0.4美元/桶，较上周上涨0.05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3.9%。截至3月12日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2012864手，减少54987手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头362265手，比前一周增加13464手。其中多头增加2513手；空头减少10951手。净多持仓百分比18.%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少57210手，空头持仓减少了45282手，目前净空持仓占比达到了18.4%，较上周增加1.1%。
- 截至3月12日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加.8%。布伦特原油期货持仓量2354854手，比前一周增加115088手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头306372手，比前周增加2558手。其中持有多头增加6981手，空头增加4423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！