

等待经济与库存数据

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2019年3月31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 1905	58.98	1.2	2.03%	60.73	58.2	60.18	281.41万手
Brent1905	67	1.39	2.07%	68.89	66.54	68.39	49.8万手
SC1905	456.8	1.1	0.24%	461.2	446.9	457.9	104.49万手

\$/b

- 美国炼厂开工率下降，叠加美国原油出口量减少，美国石油库存意外增长；市场对特朗普要求欧佩克增产的推文置若罔闻；美国原油钻井继续下降，1月产量首次下降。原油价格周度上涨。WTI1905周度涨1.2美元/桶，收60.18美元/桶；布伦特1905周度涨1.39美元/桶，收68.39美元/桶；上海原油期货SC1905收涨1.1元/桶，收457.9元/桶。
- 美国能源信息署最新公布的数据显示，美国1月原油日产量从去年12月的1200万桶下降至1190万桶，为八个月以来首次下降。市场再度关注美国页岩油增产的可持续性。
- 委内瑞拉电力仍然故障，影响了石油出口。据报道，委内瑞拉原油日产量已经下降至100万桶左右。分析师担心再度出现大规模停电，委内瑞拉原油供应可能全面中断。美国能源信息署数据显示，截止3月22日的一周，美国停止了进口委内瑞拉原油。
- 点评：OPEC坚持执行减产计划，产量在进一步降低。布伦特基差在持续走强，表明北海供应有短期压力，但中东基准价表现相对较弱。当前原油仍存在结构性供应紧张，且全球成品油需求升温，原油价格在当前需要等待经济与库存数据进一步证实需求的旺盛。
- 交易策略： 观望

【美国周度数据总览】

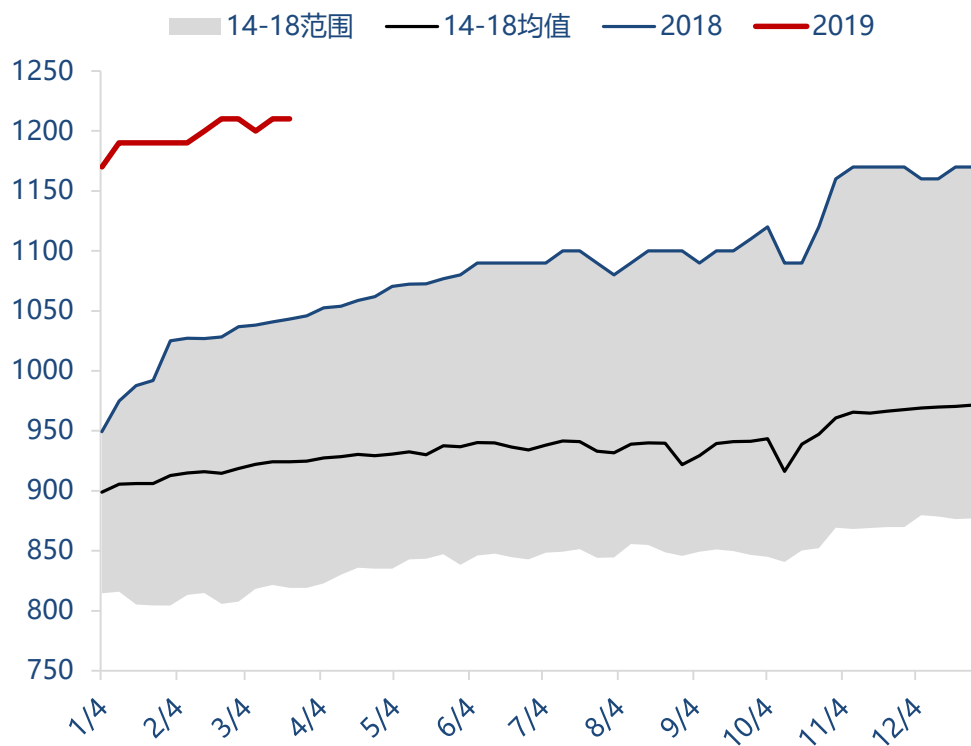
		3月27日 22:30		EIA原油周报		
		单位	现值	前值	变动	幅度
库存	商业原油	万桶	44228.3	43948.3	280	0.64%
	库欣原油	万桶	4692.4	4638.3	54.1	1.17%
	汽油	万桶	23862	24150.3	-288.3	-1.19%
	馏分油	万桶	13016.7	13224.2	-207.5	-1.57%
	总成品油	万桶	44089.3	44442.7	-353.4	-0.80%
进出口	进口量	万桶/日	654	693.2	-39.2	-5.65%
	出口量	万桶/日	288.6	339.2	-50.6	-14.92%
	净进口	万桶/日	365.4	354	11.4	3.22%
产量	原油产量	万桶/日	1210	1210	0	0.00%
消费	炼厂投入	万桶/日	1583.1	1619.8	-36.7	-2.27%
	产能利用率	%	86.6%	88.9%	-2.3%	-2.59%
	汽油消费	万桶/日	1006.39	1071.43	-65.04	-6.07%
	馏分油消费	万桶/日	421.64	470.56	-48.92	-10.40%

		3月29日 钻机周报	
美国钻井	当前	+/-	
原油	816	-8	
天然气	190	-2	
陆地	981	-12	
海上	23	+3	
总计	1006	-10	
水平井	891	-9	

*本周EIA周报将于北京时间4月3日22:30公布

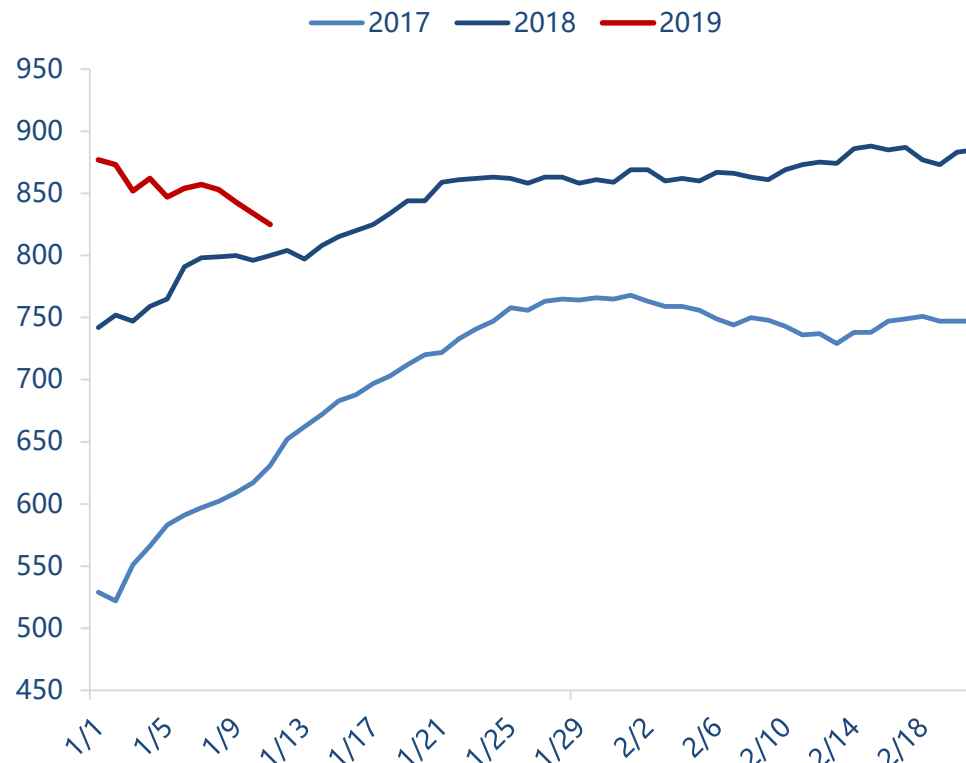
美国供应：美国原油产量与上周持平，在线钻井平台减少8座

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

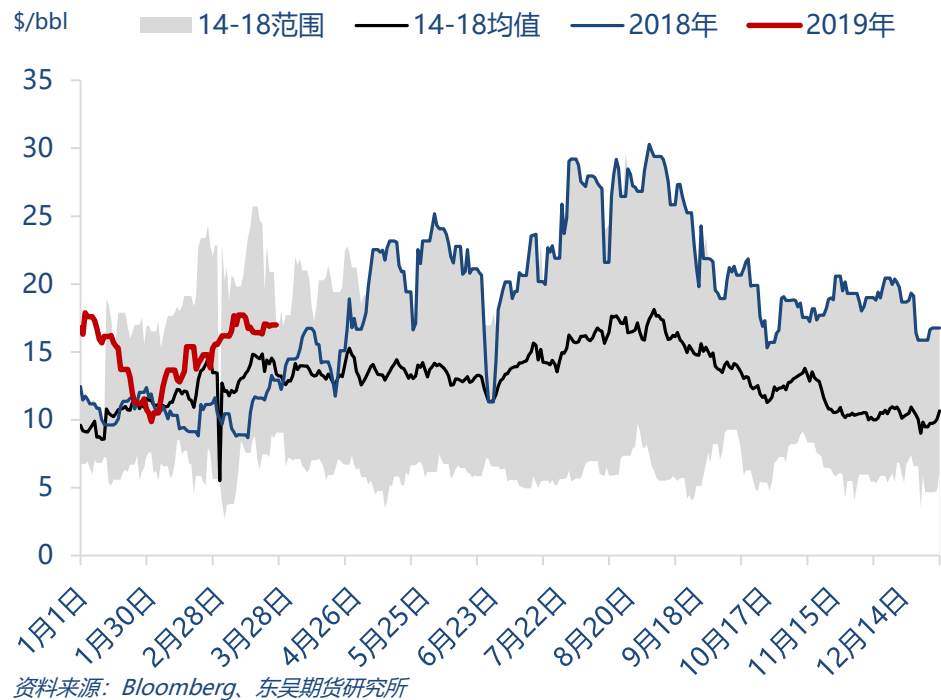


资料来源: Baker Hughes, 东吴期货研究所

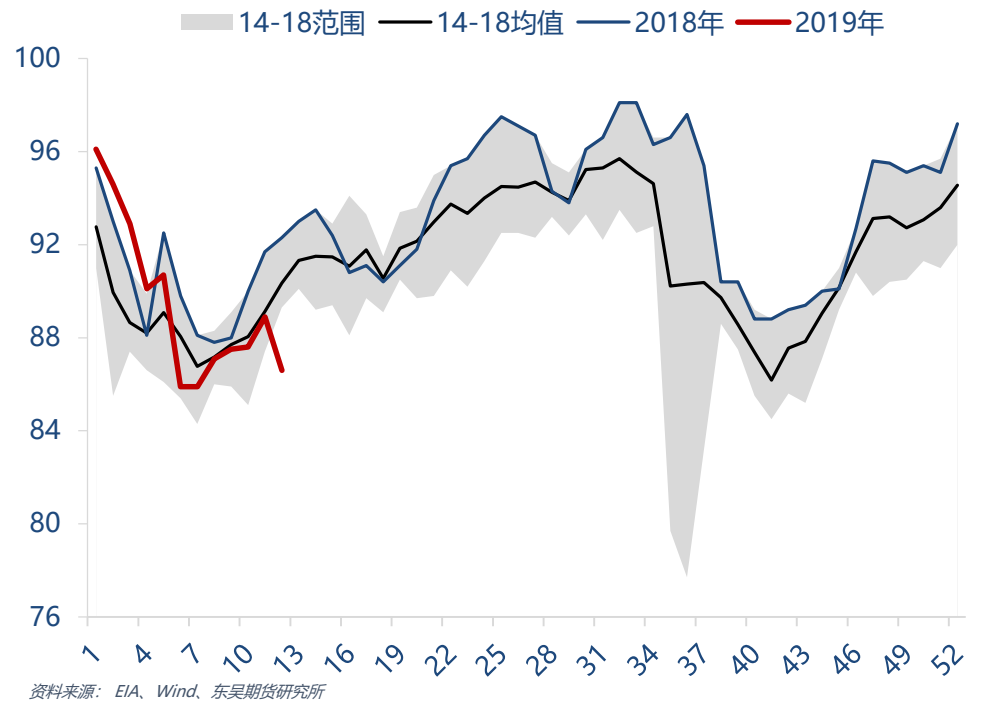
- EIA周报显示，美国当前原油产量1210万桶/日，与上周持平。
- Baker Hughes公布的数据显示，至3月29日，美国石油钻井平台总数减少8座，当前为816座，比去年同期增加19座。当周水平井891座，比前周减少9座，比去年同期增加21座。同期美国天然气钻井数190座，环比下降2座，比去年同期下降4座。美国油气钻井平台总计1006座，比前周减少10座，比去年同期增加13座。

美国原油需求：裂解利润小幅下降，炼厂检修超预期

美国墨西哥湾裂解利润



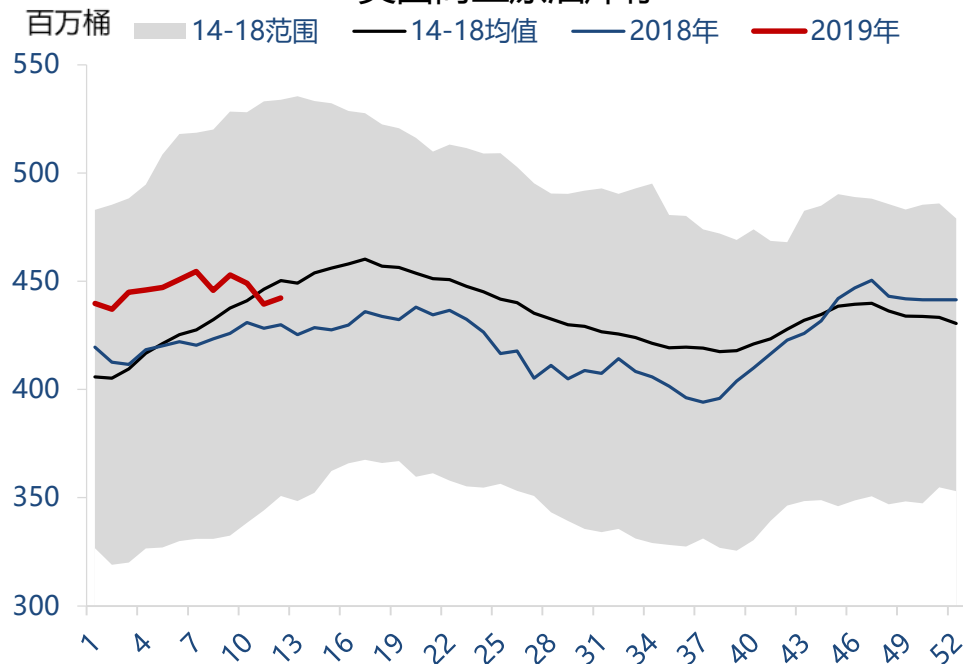
美国炼厂产能利用率



- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为16.35美元/桶，较前周减少0.64美元/桶。EIA周报数据显示，炼厂开工率为86.6%，比前一周下降了2.3个百分点，炼厂投产原油1583.1万桶/日，较前周下降36.7万桶/日。

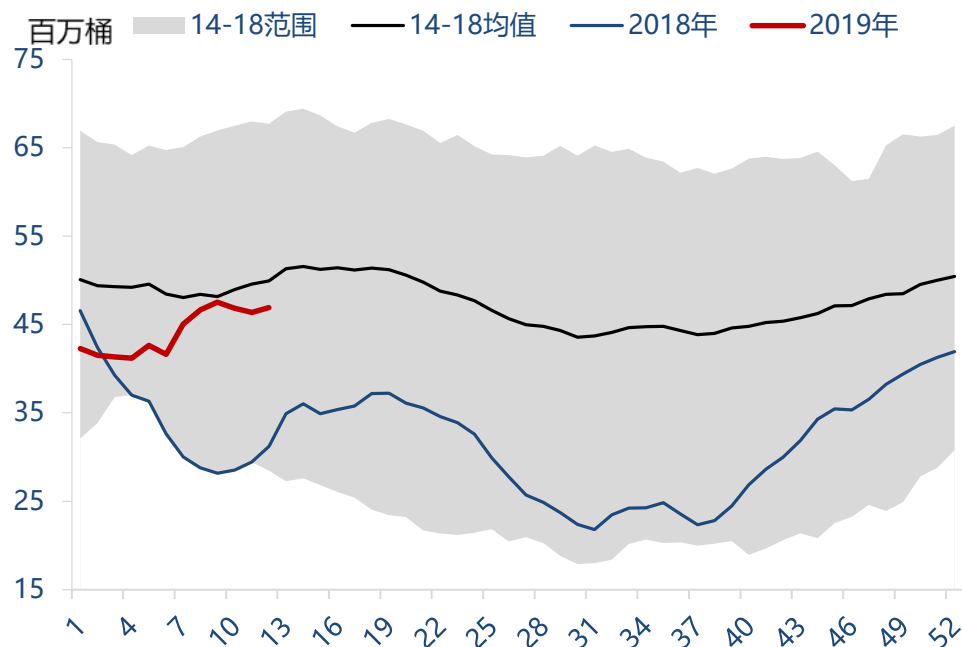
美国库存：原油库存上升280万桶

美国商业原油库存



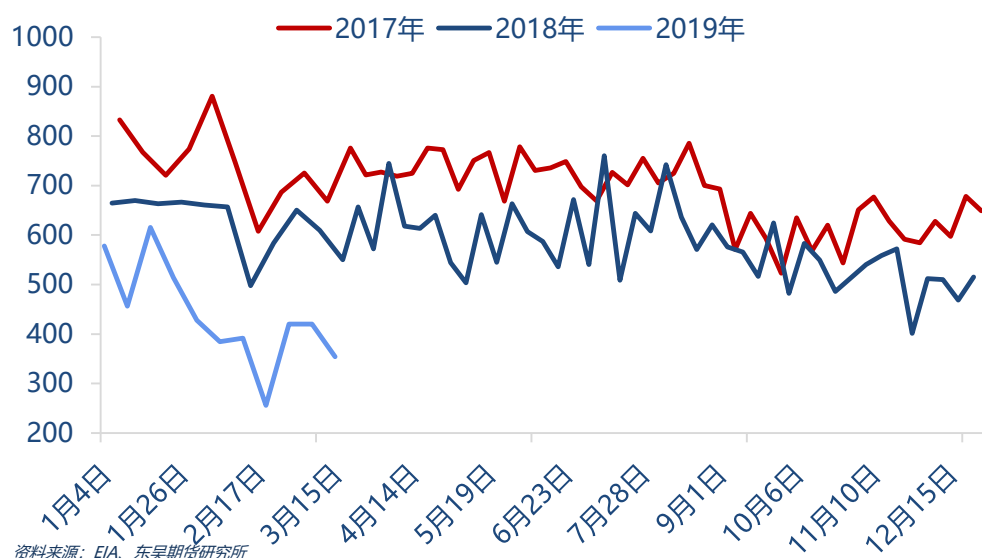
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

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

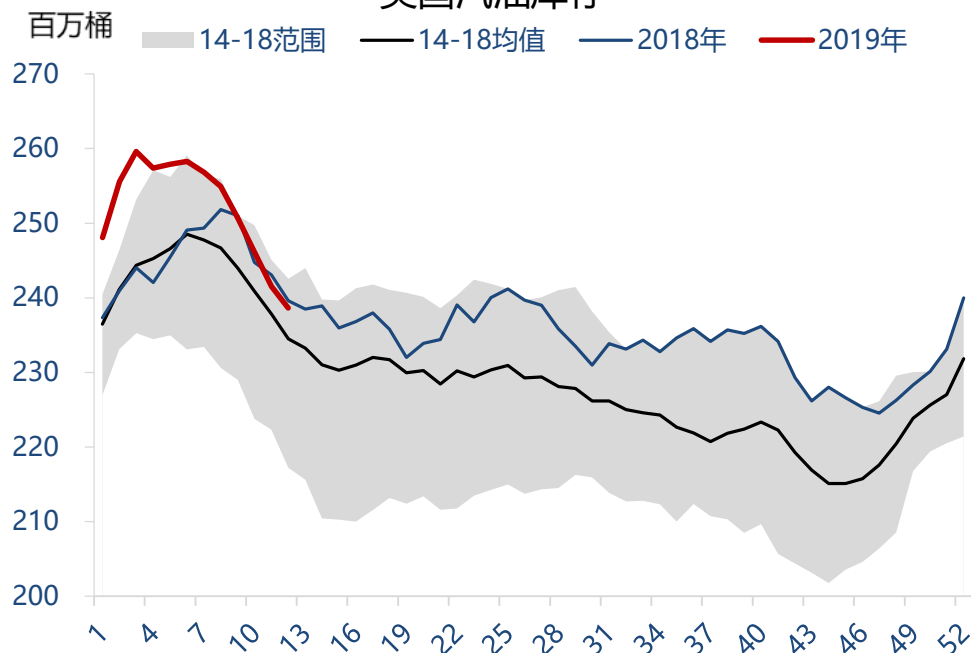


资料来源：EIA、东吴期货研究所

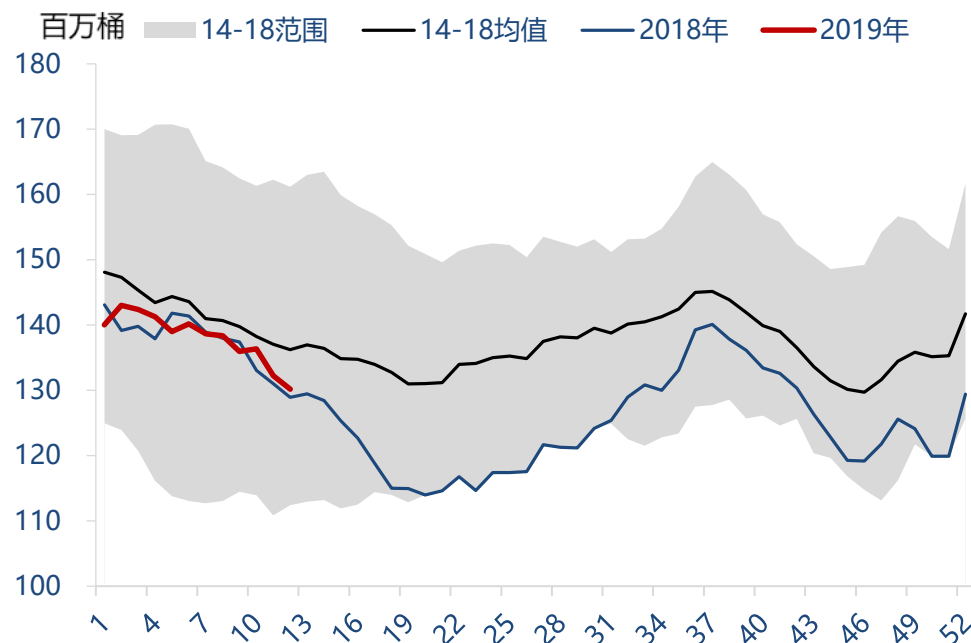
- EIA数据显示，截至3月22日当周，美国原油进口量平均每天654万桶，比前一周下降了39.2万桶/日，出口量288.6万桶/日，比前周下降50.6万桶/日，净进口365.4万桶，相比前周增加11.4万桶/日。
- 美国商业原油库存报44228.3万桶，比前一周增加280万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4692.4万桶，比前周增加54.1万桶。

成品油库存大幅下降

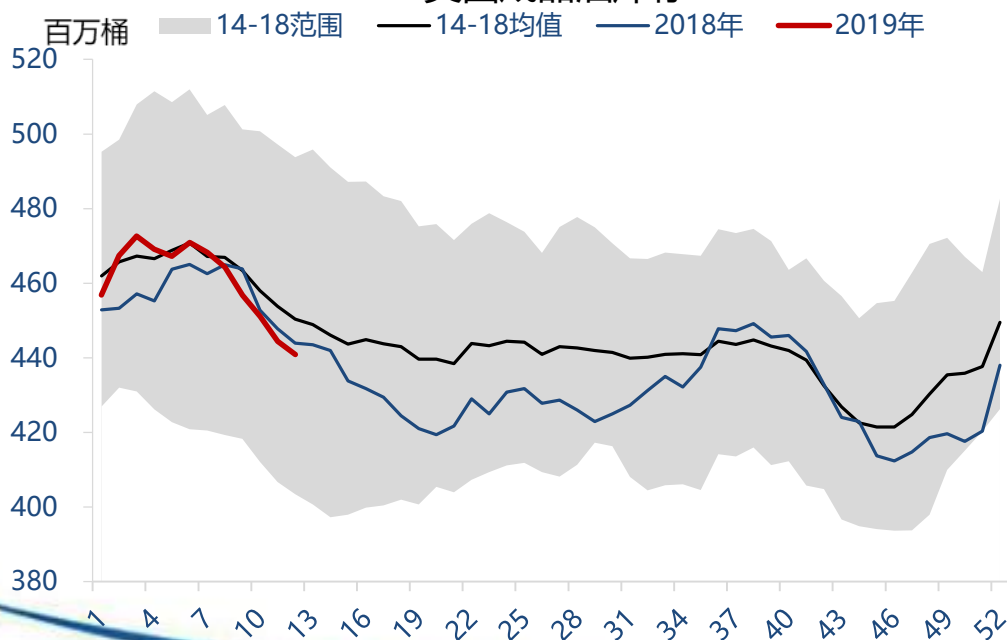
美国汽油库存



美国馏分油库存



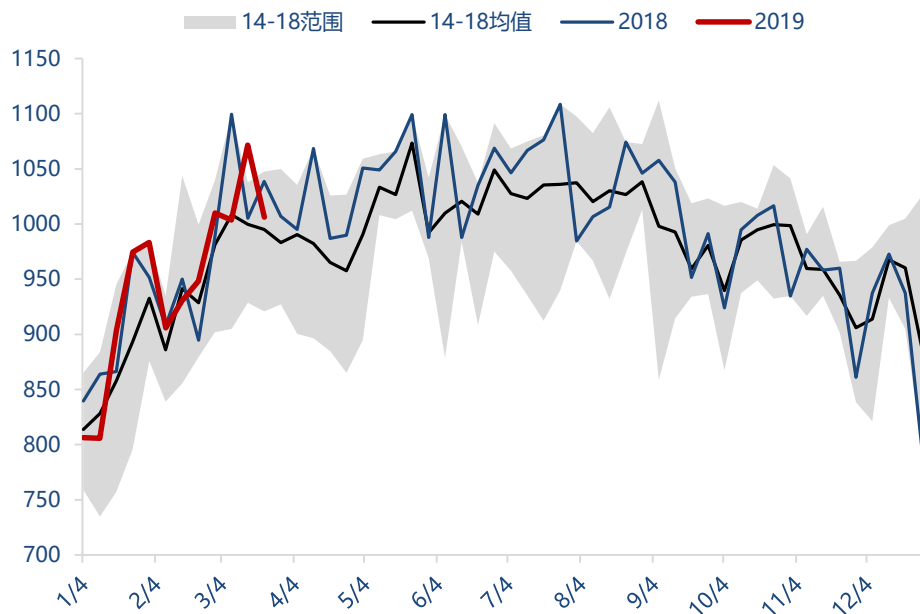
美国成品油库存



➤ EIA数据显示, 截至3月22日, 美国汽油库存总量 23862万桶, 比前一周下降288.3万桶; 馏分油库存 13016.7桶, 比前一周下降207.5万桶。成品油库存下降353.4万桶, 美国商业石油库存总量下降73.4万桶。

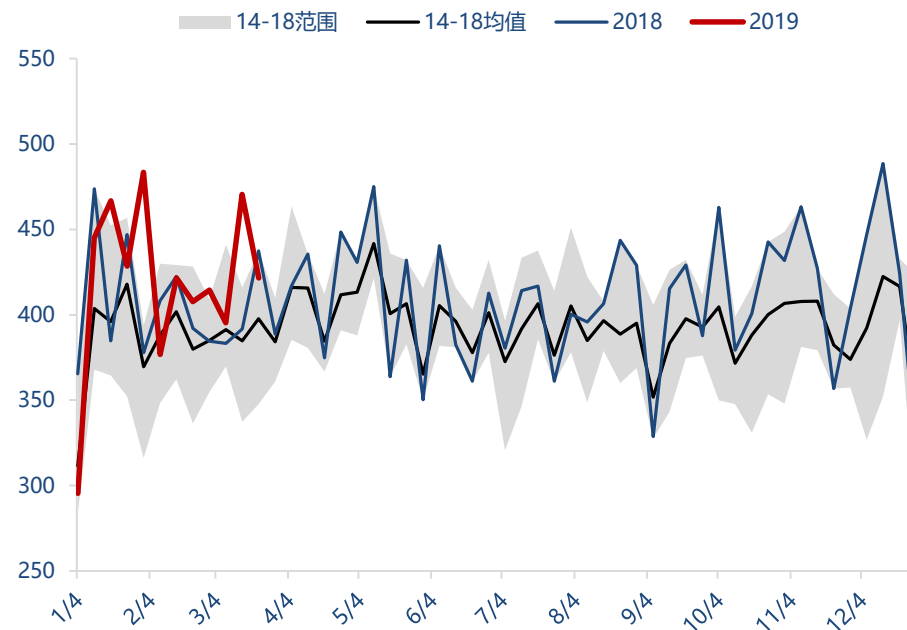
美国成品油需求同比仍在增长

美国汽油消费



资料来源: Wind、EIA、东吴期货研究所

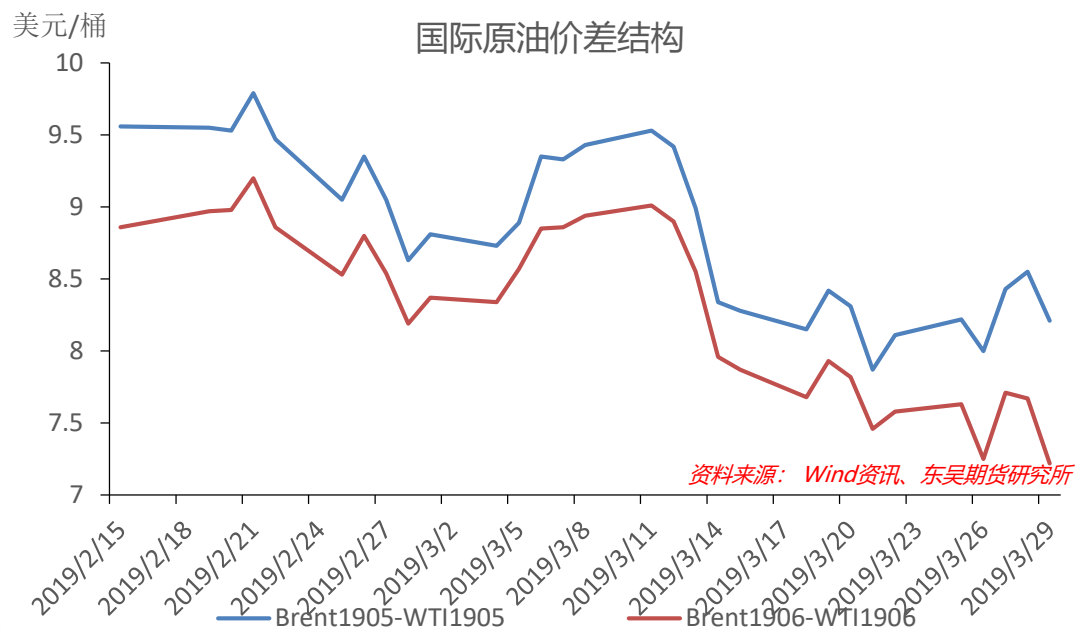
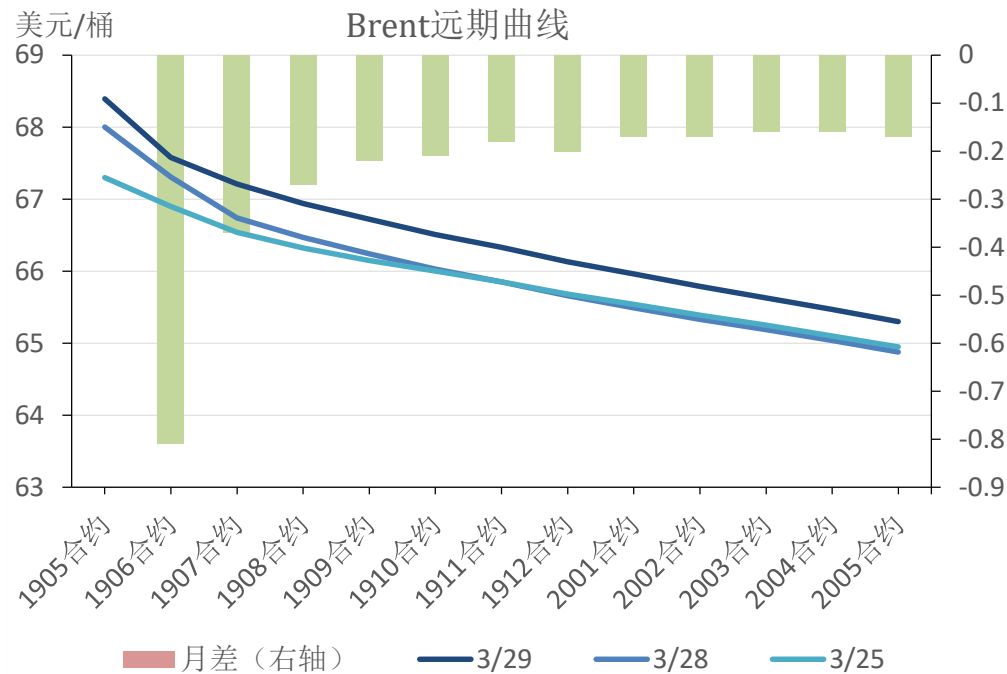
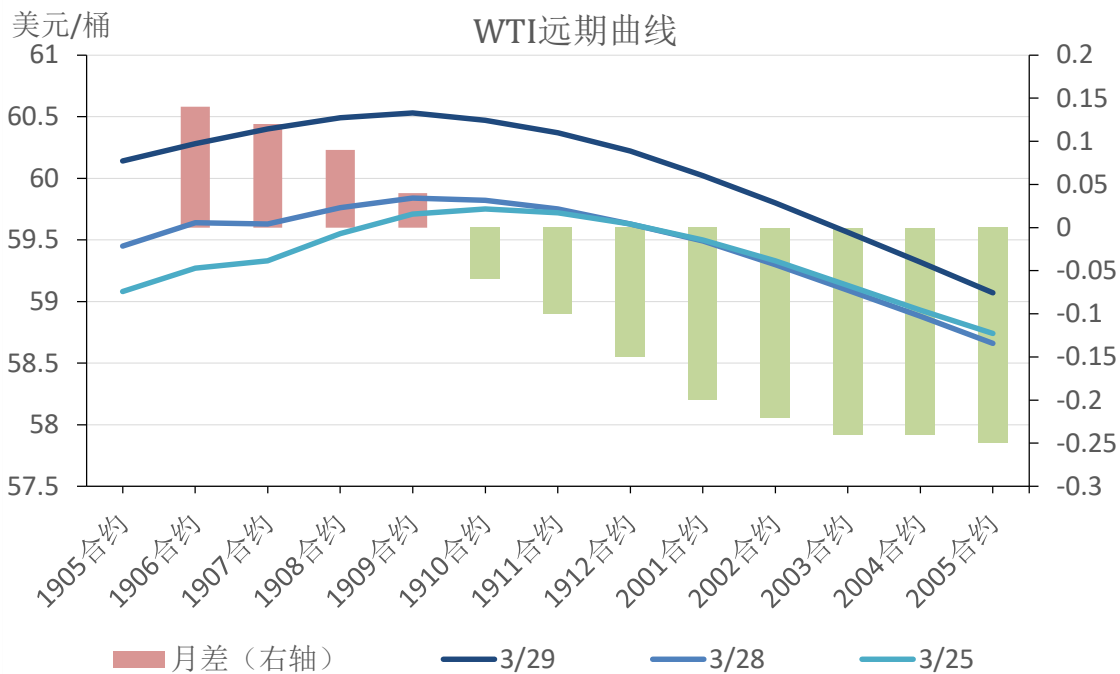
美国馏分油消费



资料来源: Wind、EIA、东吴期货研究所

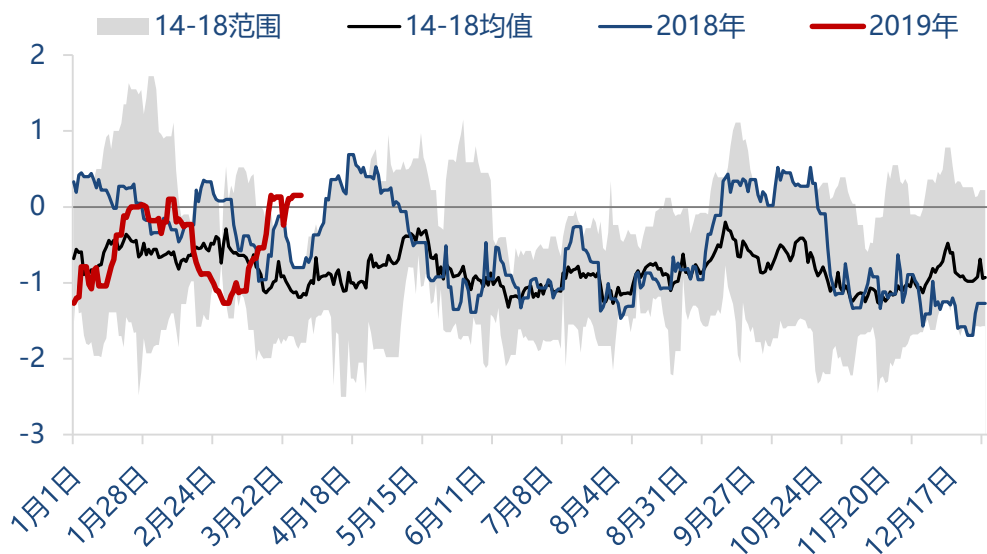
- 汽油单周消费量1006.39万桶/日，环比减少65万桶/日；馏分油消费421.64万桶/日，环比减少48.9万桶/日。

价差关系

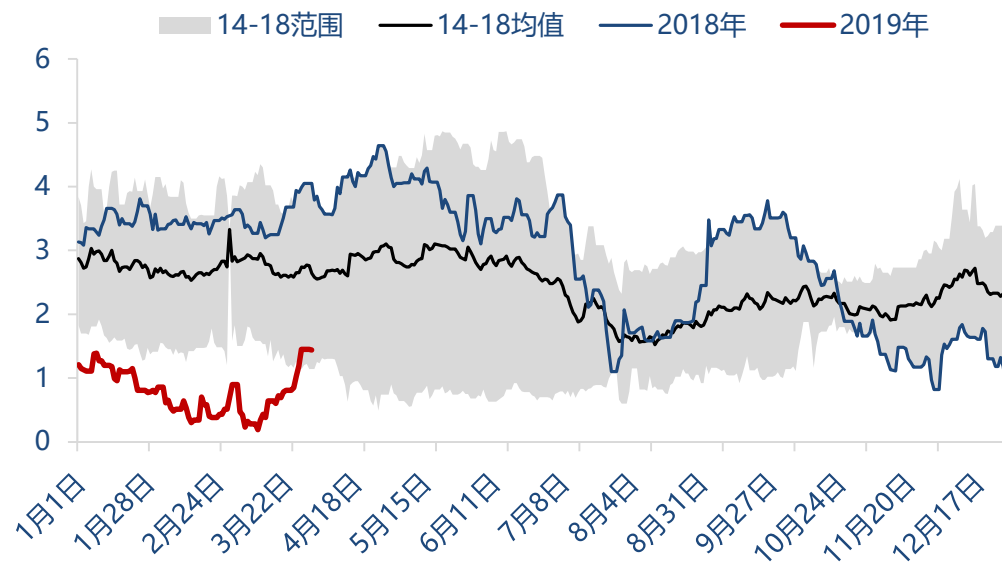


价差关系

CFD (布伦特基差)

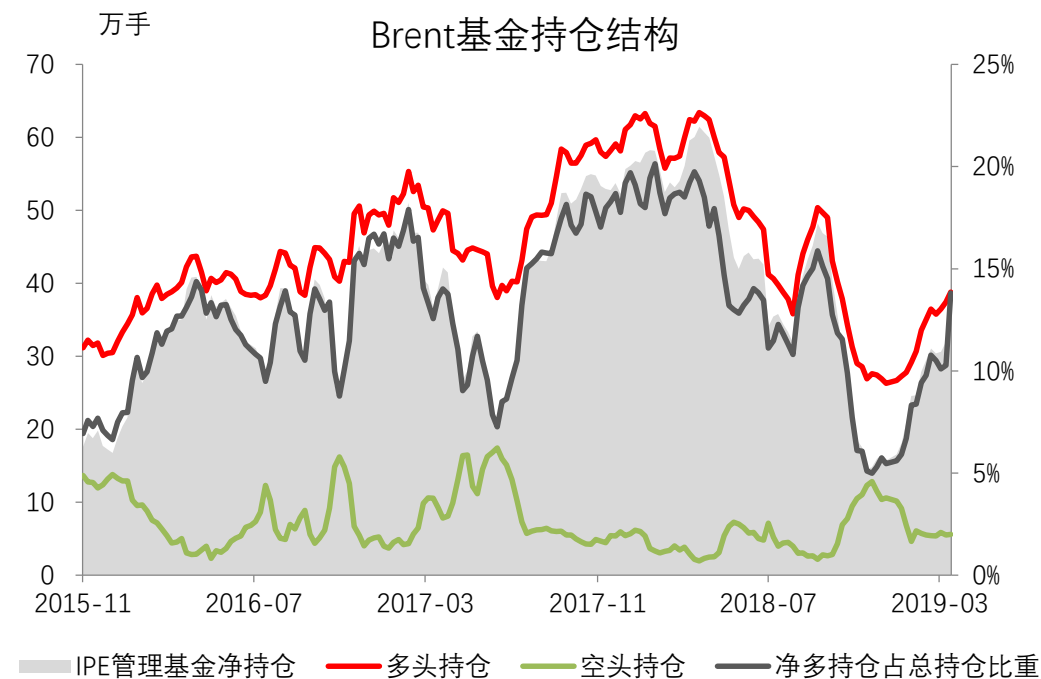
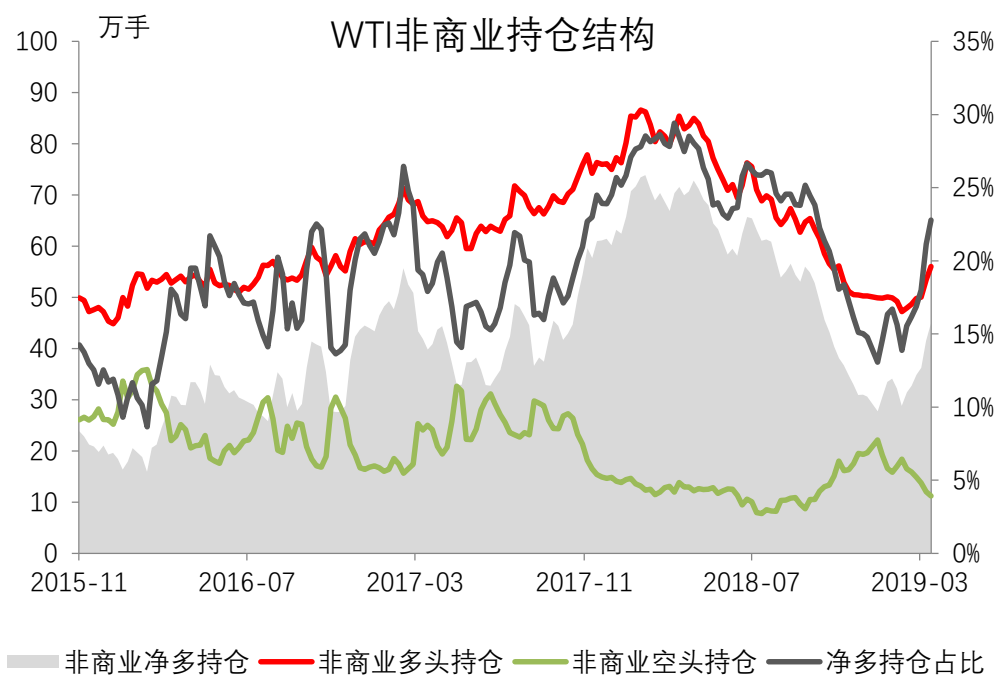


EFS (布伦特-迪拜)



► 布伦特基差本周平均为0.1美元/桶，较上周走强0.01美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均1.31美元/桶，较上周上涨0.55美元/桶。

非商业持仓：WTI更显投机性



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8.2%。截至3月26日，纽约商品交易所原油期货中持仓量1968511手，增加5952手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头448619手，比前一周增加33873手。其中多头增加25989手；空头减少7884手。净多持仓百分比22.8%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少4235手，空头持仓增加了24336手，目前净空持仓占比达到了23.1%，较上周增加1.4%。
- 截至3月26日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加3.9%。布伦特原油期货持仓量2404230手，比前一周增加8946手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头332062手，比前一周增加12534手。其中持有多头增加13351手，空头增加817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！