

# 美国成品油需求超预期

---

**东吴期货**  
Soochow Futures

田由甲

2019年4月14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	63.33	0.43	0.68%	64.79	63.13	63.76	315.98万手
Brent1906	70.56	0.99	1.40%	71.78	70.3	71.55	112.26万手
SC1905	477.1	-1.9	-0.40%	482.8	472.8	475.2	88.89万手

\$/b

- 美国就业数据超预期，OPEC在3月的供应环比减少；美国总统特朗普对欧洲增加关税，市场避险情绪上升，国际原油价格周度上涨。WTI1905周度涨0.43美元/桶，收63.76美元/桶；布伦特1906周度涨0.99美元/桶，收71.55美元/桶；上海原油期货SC1905收跌1.9元/桶，收475.2元/桶。
- IEA表示原油市场正在趋紧，全球需求可能下滑。如果OPEC+达到减产目标，二季度原油市场可能趋于平衡。3月，全球原油供应下降34万桶/日。IEA预计2019年全球原油需求增长稳定在140万桶/日。
- OPEC预计2019年全球原油需求增速为121万桶/日，此前预期为124万桶/日；据二手资料显示，欧佩克3月原油产量减少53.4万桶/日至3002.2万桶/日，2月为3054.9万桶/日。
- 点评：市场目前对原油价格表示乐观，在美国原油产量下降的预期下，WTI远期曲线接近back结构。实货市场，欧美仍存紧缺预期。但亚洲市场相对表现疲软，裂解价差收窄，且人民币相对走强，SC周度下跌更为明显。原油回调动力较强，但不排除地缘风险事件令原油价格再度冲高。
- 交易策略：中性，多裂解利润

## 【美国周度数据总览】

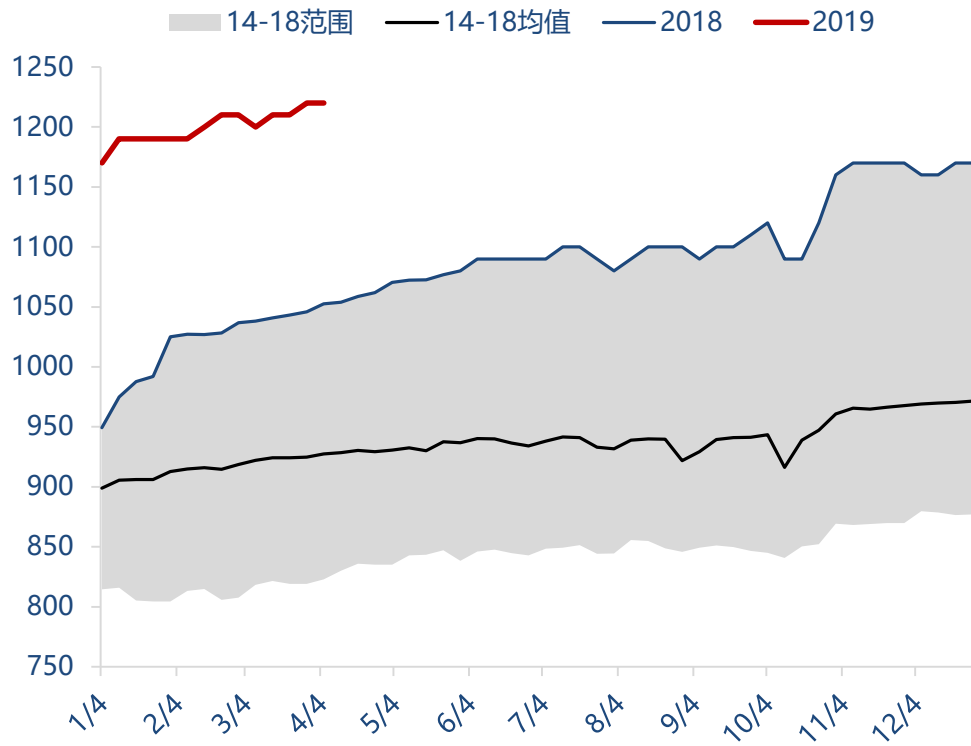
		4月10日 22:30		EIA原油周报		
		单位	现值	前值	变动	幅度
库存	商业原油	万桶	45655	44952.1	702.9	1.56%
	库欣原油	万桶	4599.2	4712.5	-113.3	-2.40%
	汽油	万桶	22912.9	23683.9	-771	-3.26%
	馏分油	万桶	12805.3	12816.9	-11.6	-0.09%
	总成品油	万桶	42836.7	43472.8	-636.1	-1.46%
进出口	进口量	万桶/日	659.9	676.3	-16.4	-2.42%
	出口量	万桶/日	234.9	272.3	-37.4	-13.73%
	净进口	万桶/日	425	404	21	5.20%
产量	原油产量	万桶/日	1220	1220	0	0.00%
消费	炼厂投入	万桶/日	1610	1584.9	25.1	1.58%
	产能利用率	%	87.5%	86.4%	1.1%	1.27%
	汽油消费	万桶/日	1132.84	1019.84	113	11.08%
	馏分油消费	万桶/日	377.86	415.64	-37.78	-9.09%

		4月12日 钻机周报	
美国钻井	当前	+/-	
原油	833	+2	
天然气	189	-5	
陆地	996	-4	
海上	23	+1	
总计	1022	-3	
水平井	889	-12	

\*本周EIA周报将于北京时间4月17日22:30公布

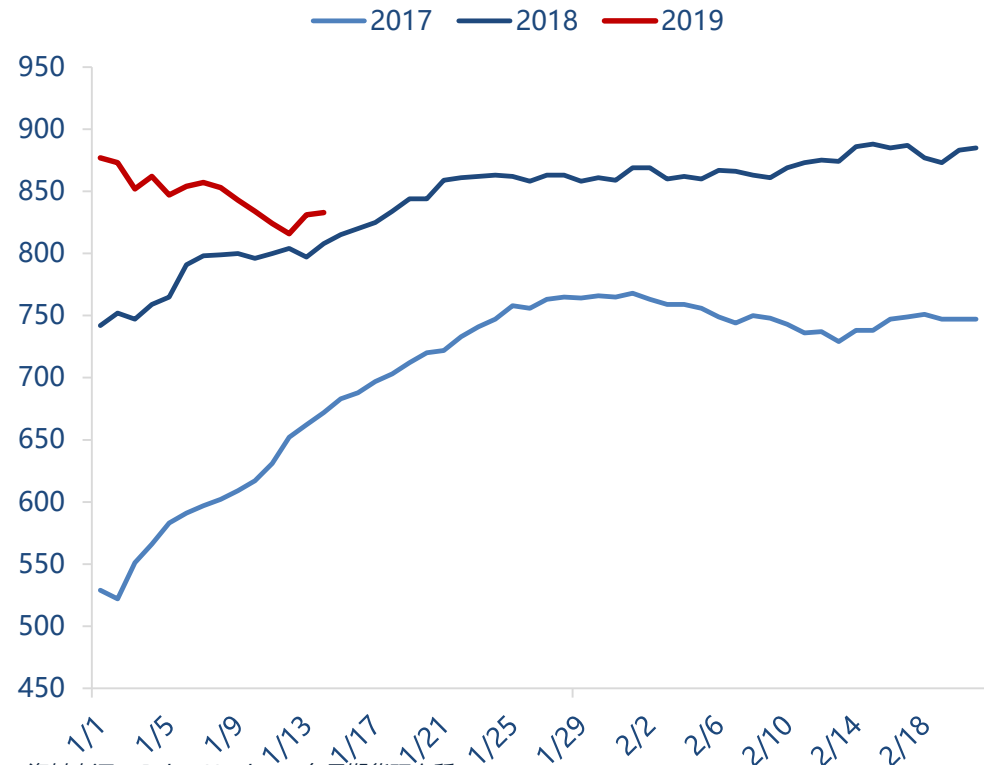
## 美国供应：美国原油产量与上周持平，在线钻井平台增加2座

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

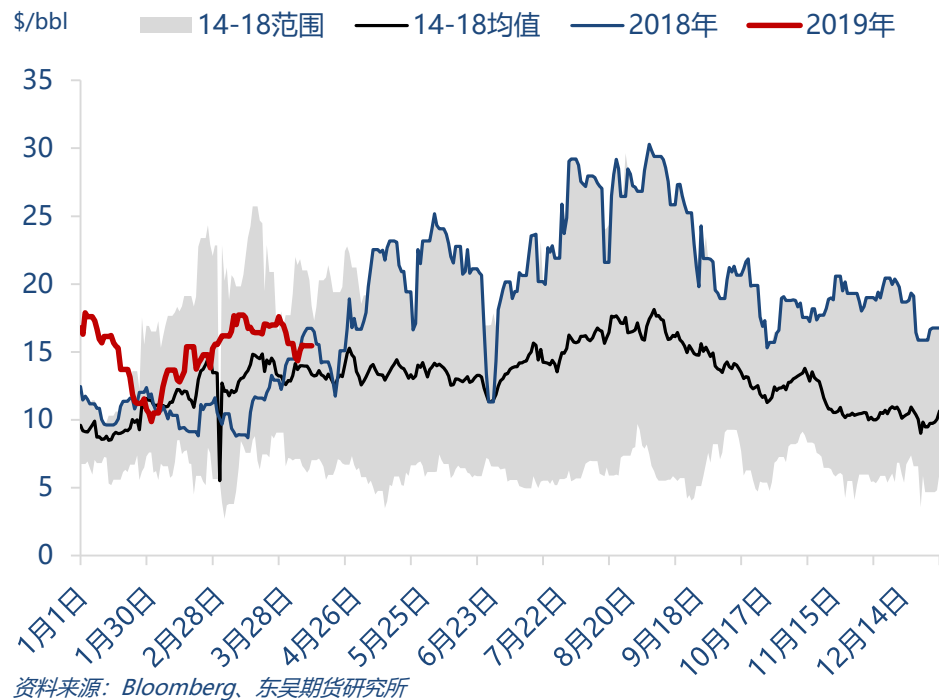


资料来源: Baker Hughes, 东吴期货研究所

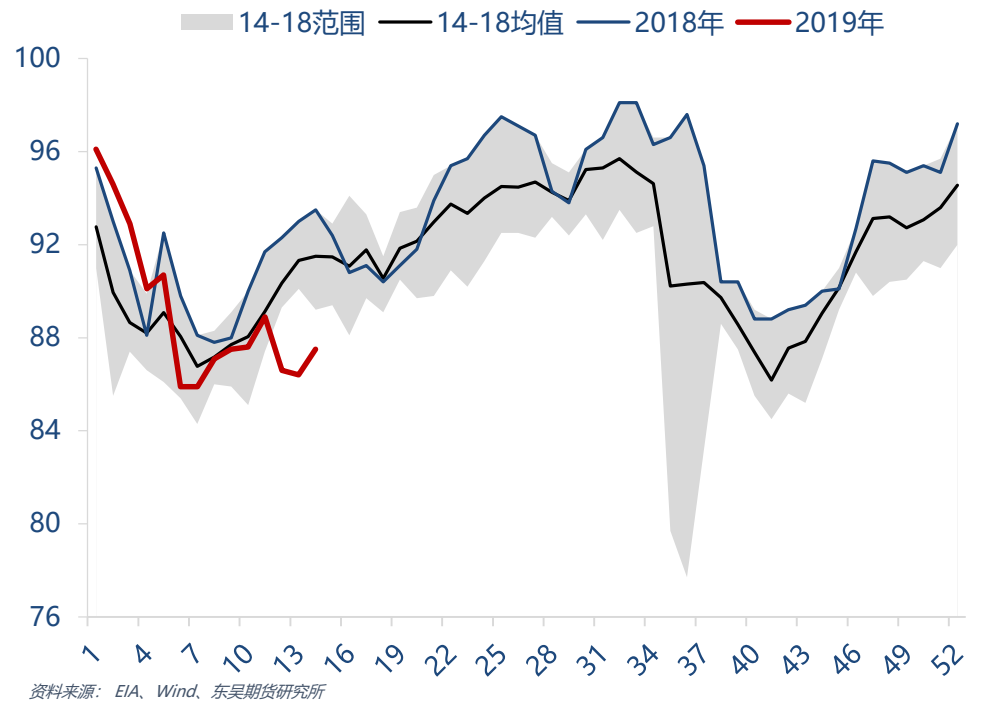
- EIA周报显示，美国当前原油产量1220万桶/日，与上周持平。
- Baker Hughes公布的数据显示，至4月12日，美国石油钻井平台总数增加2座，当前为833座，比去年同期增加18座。当周水平井889座，比前周减少12座，比去年同期增加6座。同期美国天然气钻井数189座，环比下降5座，比去年同期下降3座。美国油气钻井平台总计1022座，比前周减少3座，比去年同期增加14座。

## 美国原油需求：裂解利润增加，炼厂开工率同步回升

### 美国墨西哥湾裂解利润



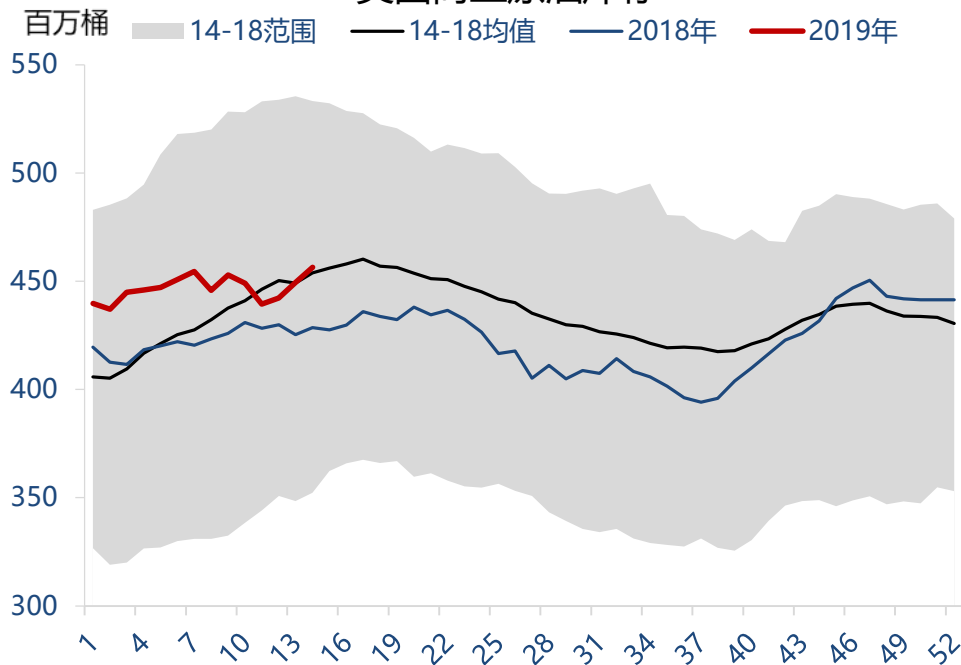
### 美国炼厂产能利用率



本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为17.95美元/桶，较前周增加2.95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1.1个百分点，炼厂投产原油1610万桶/日，较前周增加25.1万桶/日。

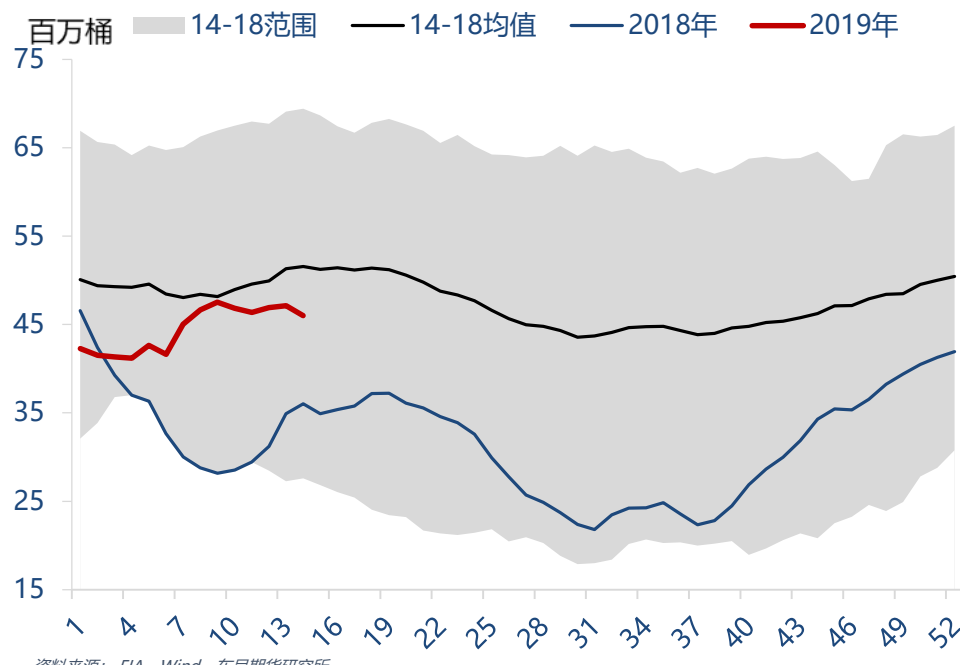
# 美国库存：原油库存持续上升

### 美国商业原油库存



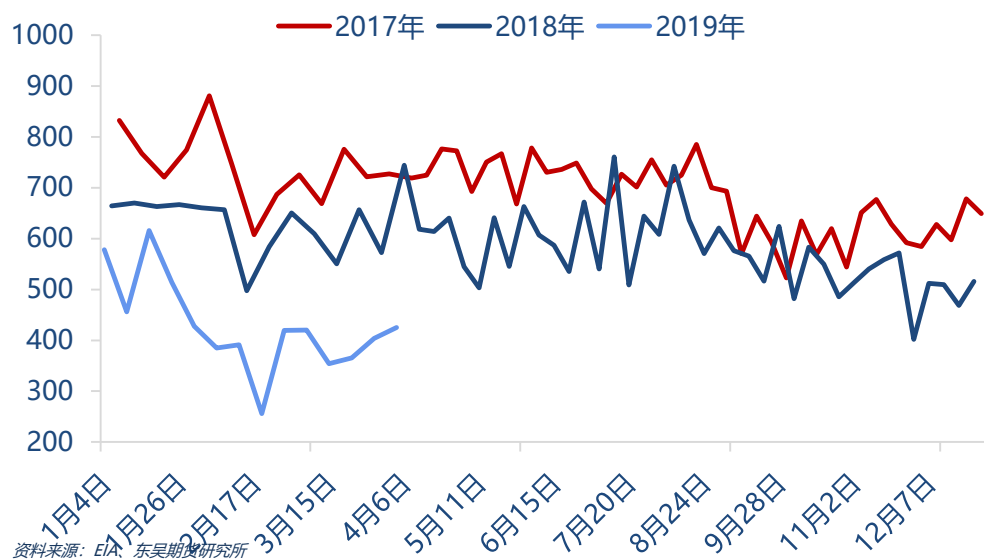
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

### 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

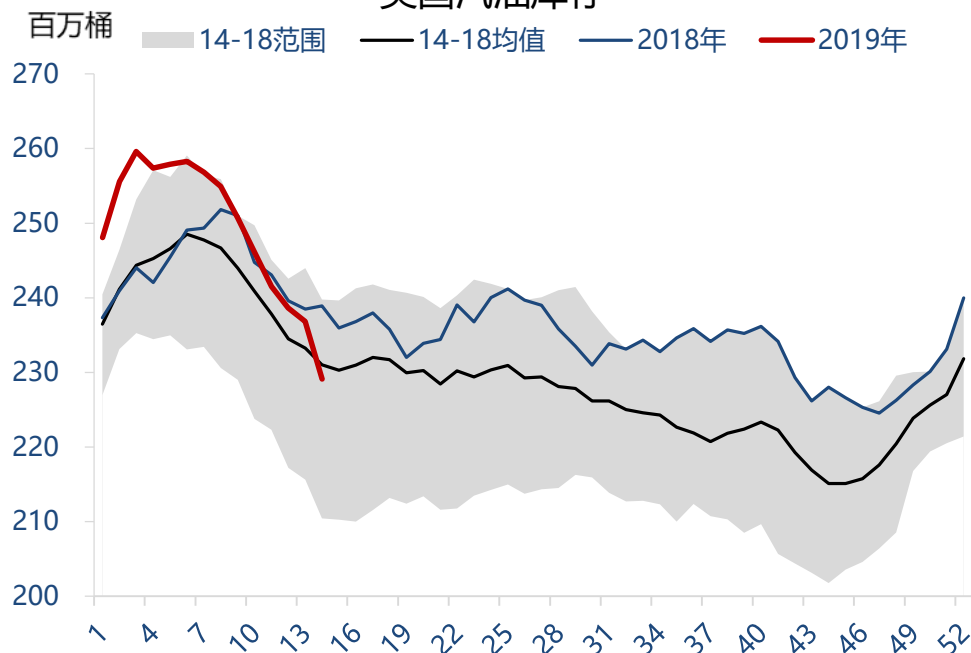


资料来源：EIA、东吴期货研究所

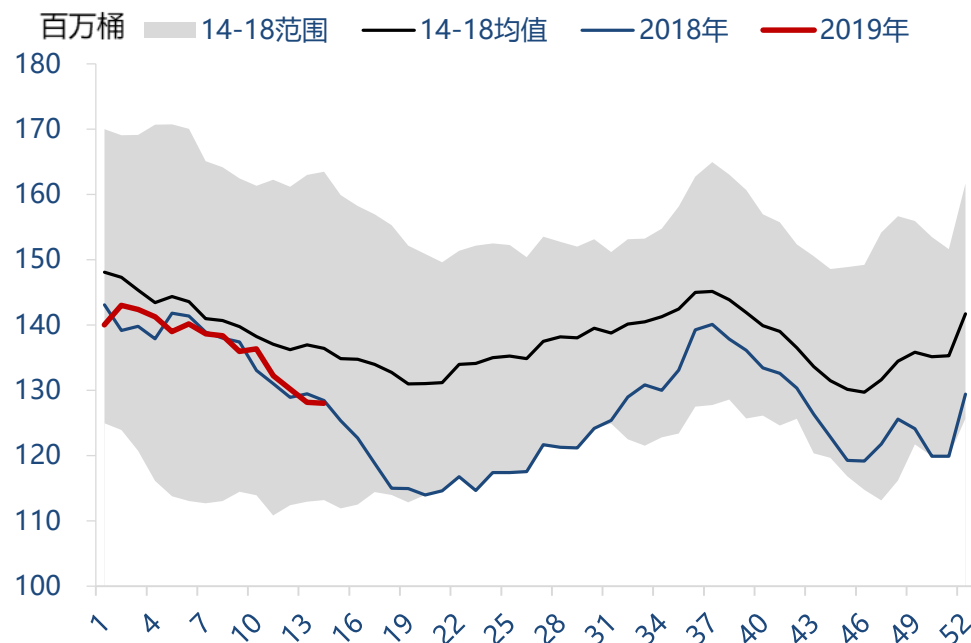
- EIA数据显示，截至4月5日当周，美国原油进口量平均每天659.9万桶，比前一周下降了16.4万桶/日，出口量234.9万桶/日，比前周下降37.4万桶/日，净进口425万桶，相比前周增加21万桶/日。
- 美国商业原油库存报45655万桶，比前一周增加702.9万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4599.2万桶，比前周减少113.3万桶。

## 成品油库存锐减

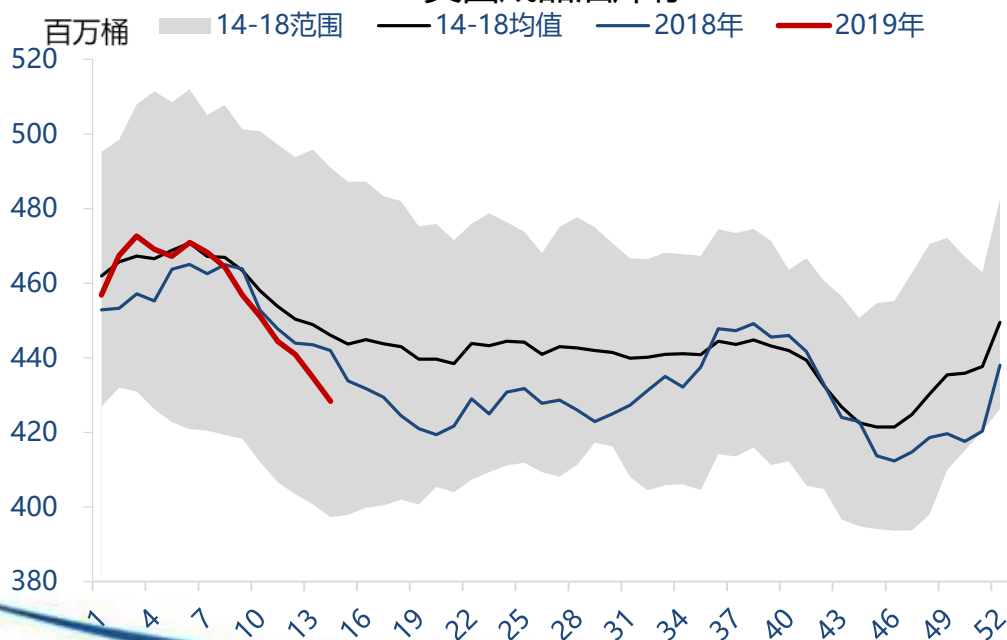
### 美国汽油库存



### 美国馏分油库存



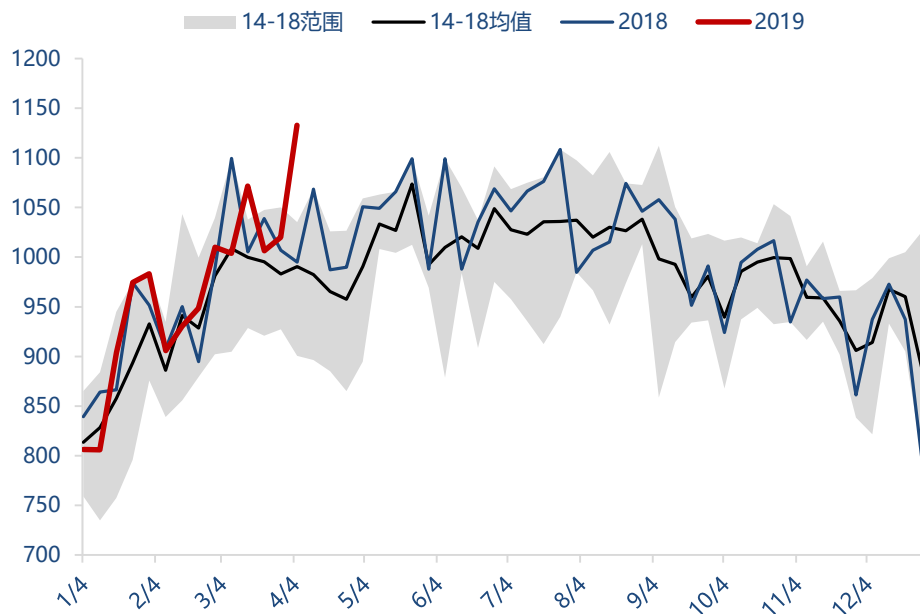
### 美国成品油库存



- EIA数据显示, 截至4月5日, 美国汽油库存总量 22912.9万桶, 比前一周下降771万桶; 馏分油库存 12805.3万桶, 比前一周下降11.6万桶。成品油库存下降636.1万桶, 美国商业石油库存总量增加66.8万桶。

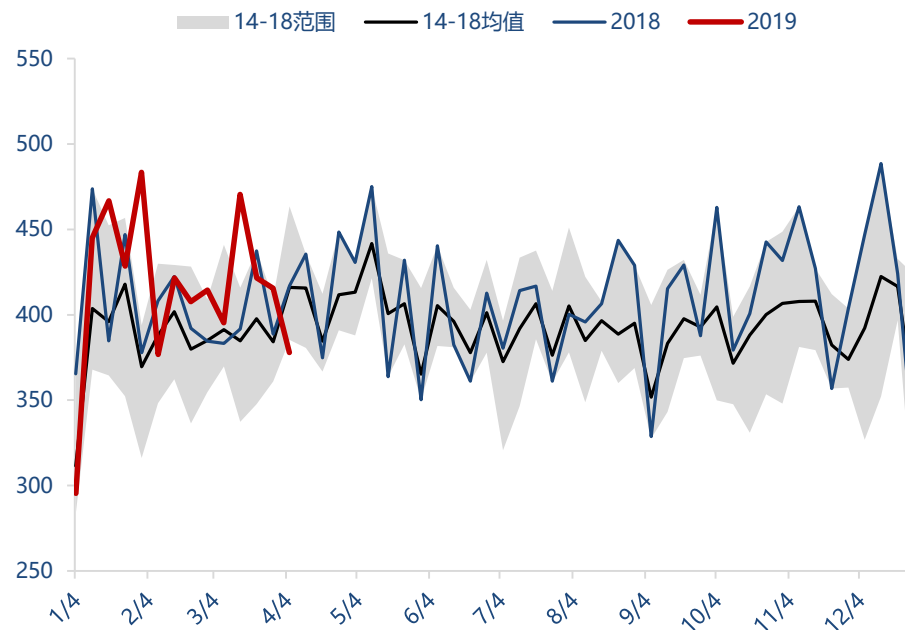
## 美国汽油需求超预期

### 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

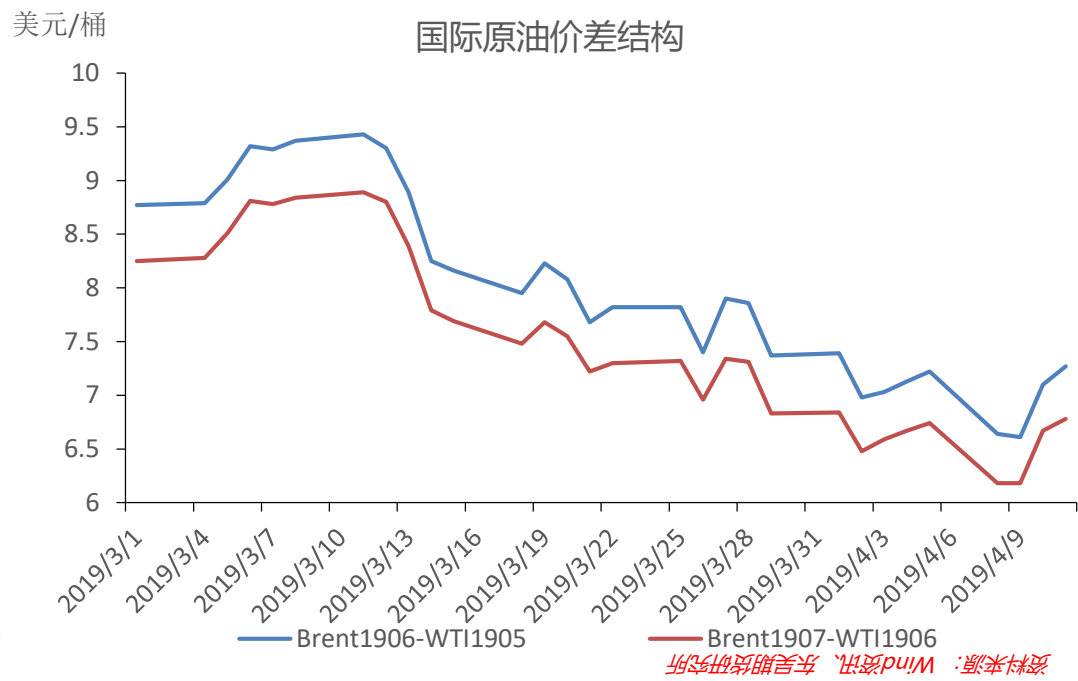
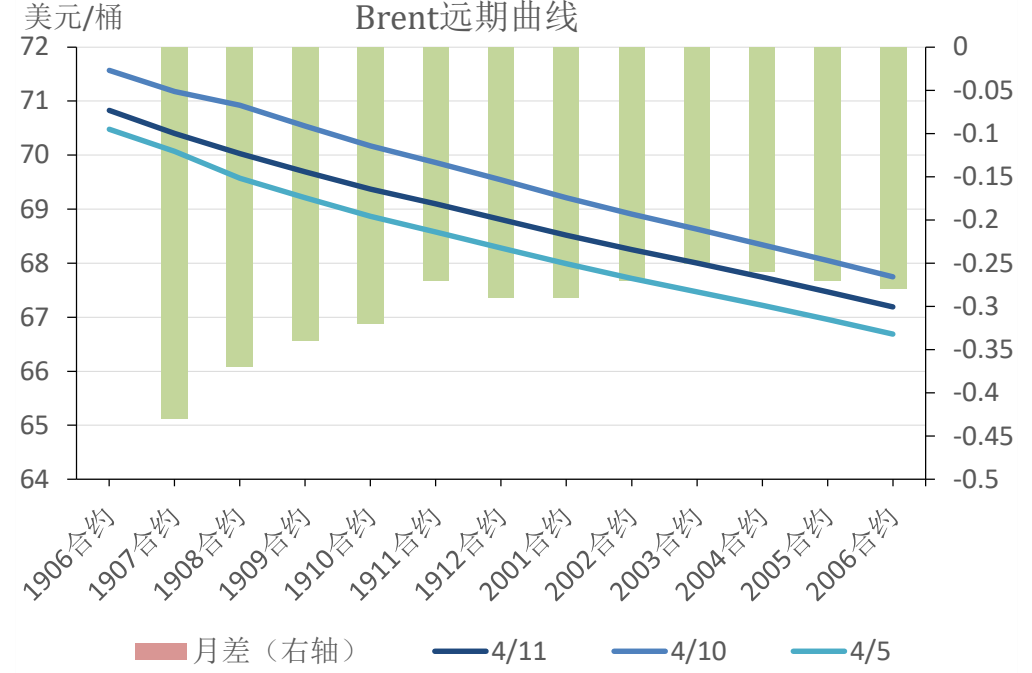
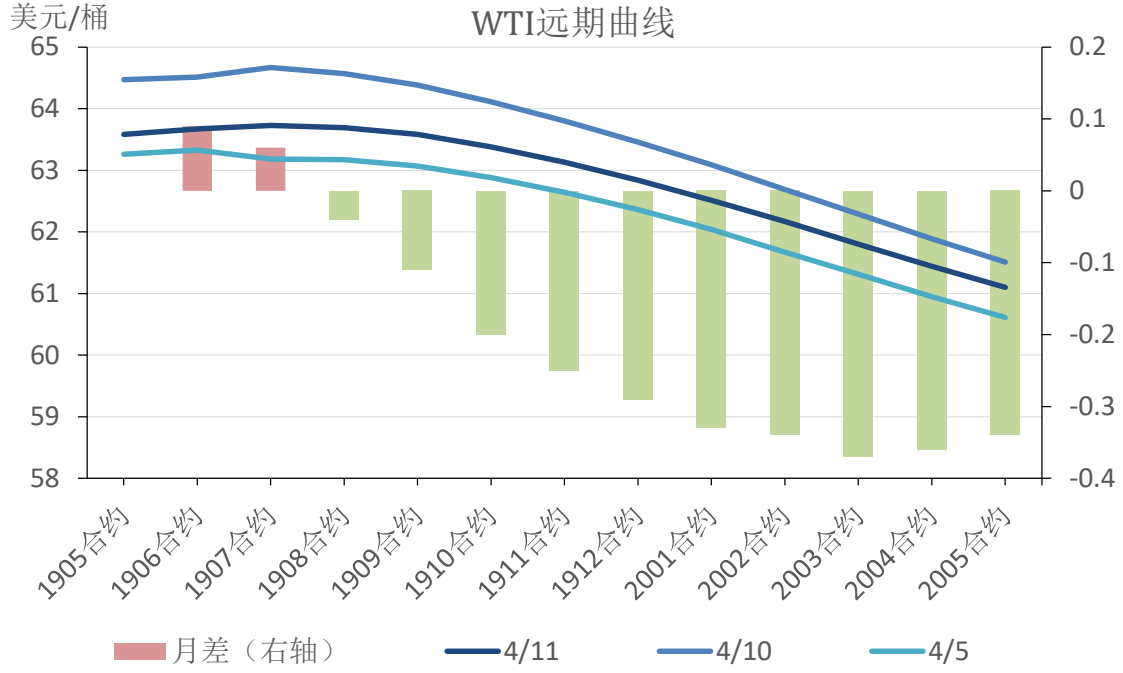


资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

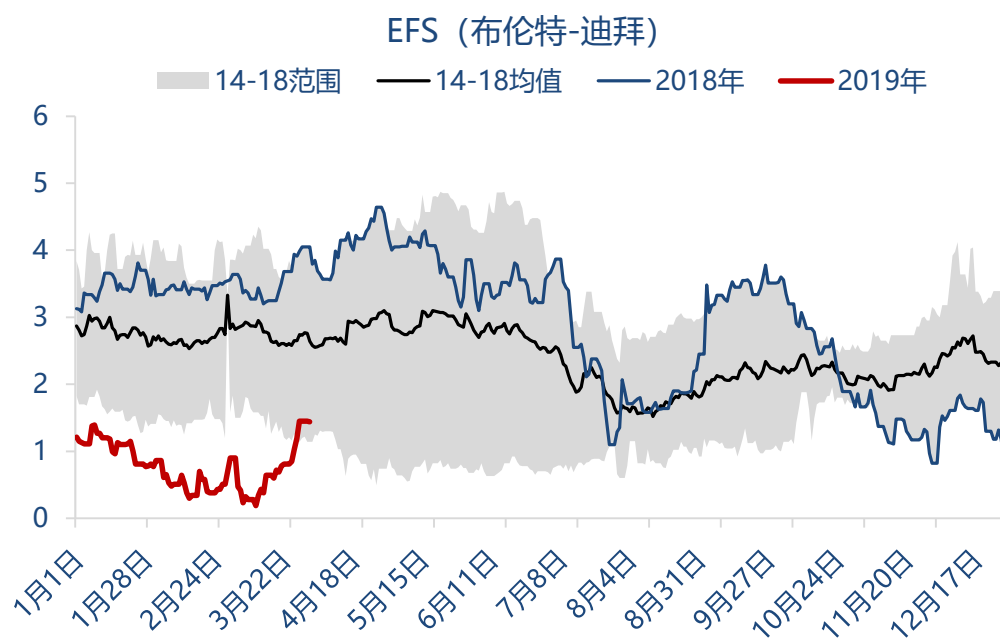
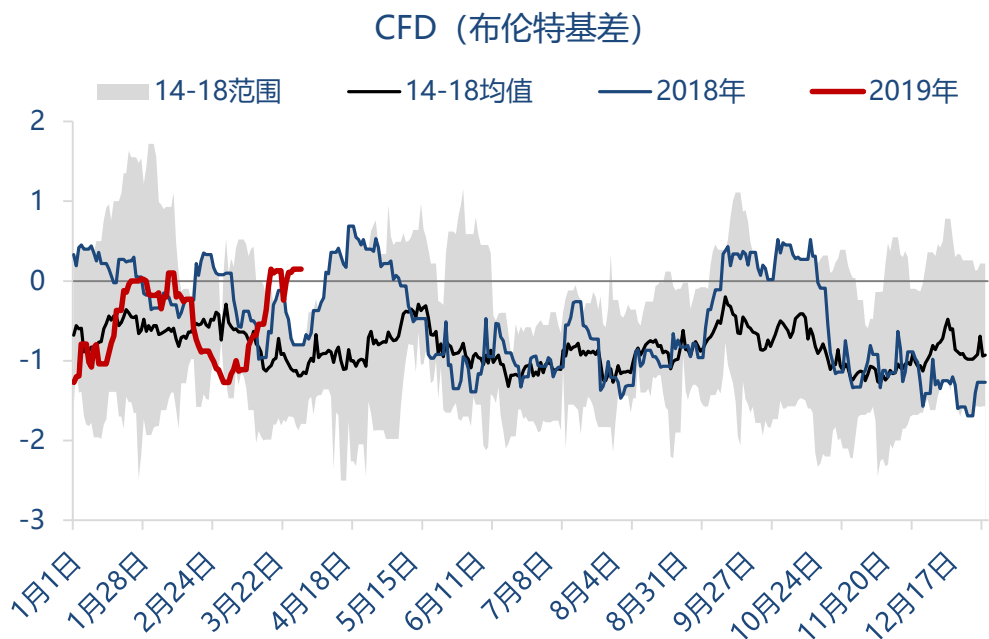
- 汽油单周消费量1132.84万桶/日，环比增加113万桶/日；馏分油消费377.86万桶/日，环比减少37.8万桶/日。



# 价差关系

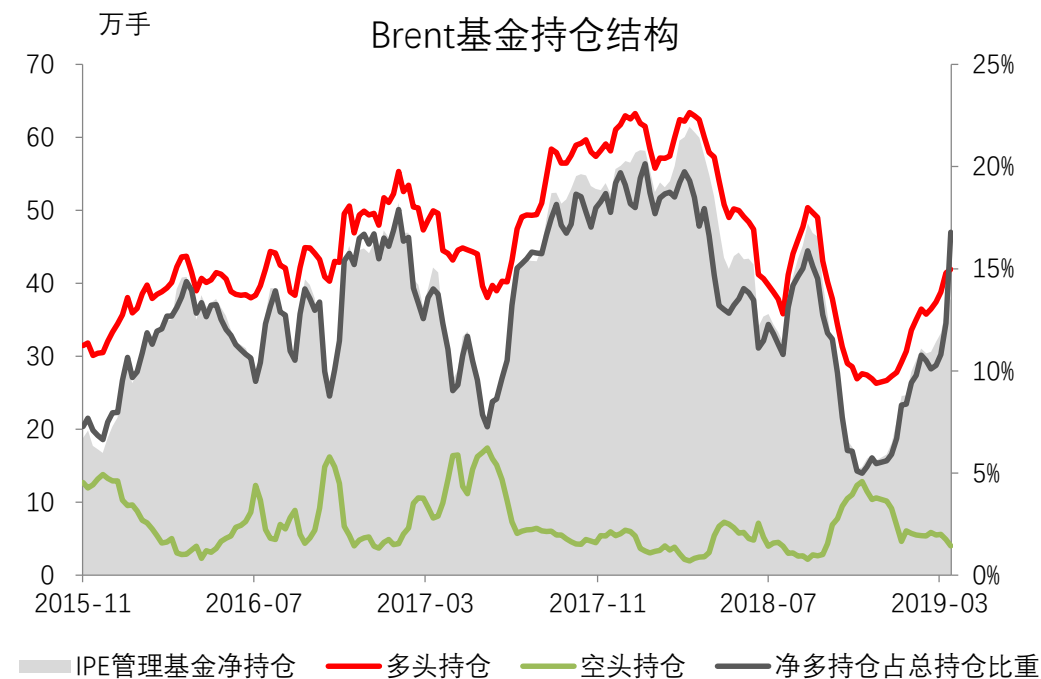
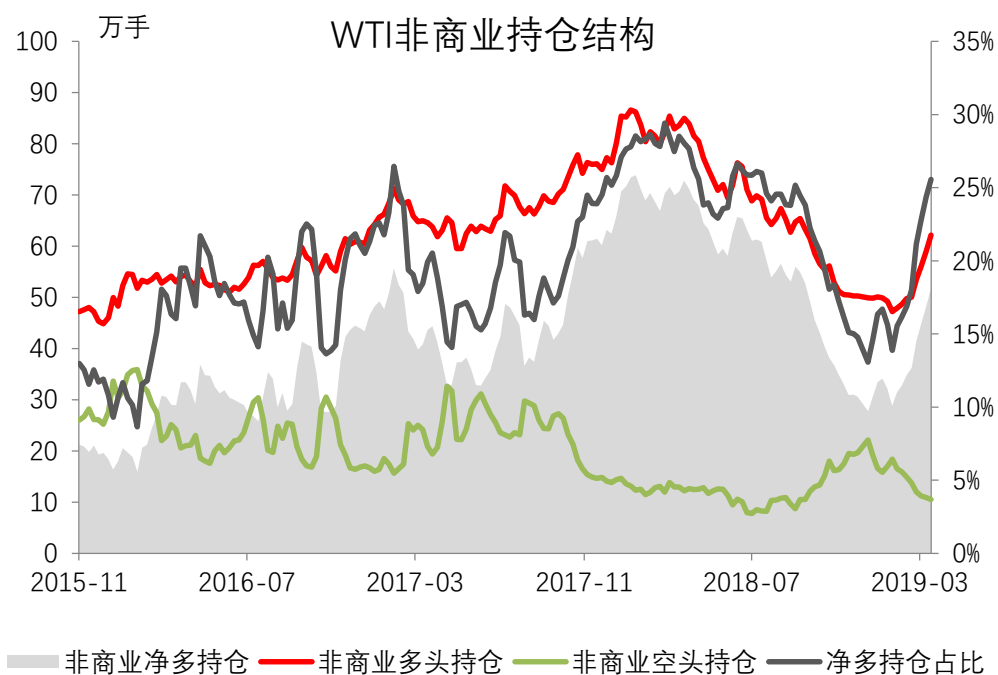


# 价差关系



布伦特基差本周平均为-0.47美元/桶，较上周走弱0.14美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均1.8美元/桶，较上周上涨0.37美元/桶。

## 非商业持仓：中东向美国供应减少，WTI净多持仓多于布伦特



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7.3%。截至4月9日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2021814手，增加46805手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头516662手，比前一周增加35301手。其中多头增加31454手；空头减少3847手。净多持仓百分比25.6%。而商业持仓方面，商业多头持仓增加9273手，空头持仓增加了57482手，目前净空持仓占比达到了26.5%，较上
- 截至4月9日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加3.6%。布伦特原油期货持仓量2256732手，比前一周增加2973手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头378956手，比前周增加13273手。其中持有多头增加4722手，空头减少8551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！**