

# 警惕地缘风险上升

---

**东吴期货**  
Soochow Futures

田由甲

2019年4月22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	63.76	0.24	0.38%	64.61	62.99	64	132.43万手
Brent1906	71.55	0.46	0.64%	72.27	70.74	72.01	76.97万手
SC1906	479	-6.4	-1.34%	477.5	468.3	472.6	27.9万手

\$/b

- OPEC对减产态度缓和，考虑终止减产的条件；中美3月经济数据向好，利比亚内战以及委内瑞拉出口下降引发市场担忧，美国即将对伊朗石油制裁豁免计划。原油价格周度上涨。WTI1905周度涨0.24美元/桶，收64美元/桶；布伦特1906周度涨0.46美元/桶，收72.01美元/桶；上海原油期货SC1906收跌6.4元/桶，收472.6元/桶。
- 利比亚国民军围城，给该国石油生产和出口带来危机。利比亚3月份原油日产量超过了100万桶，但是4月份内战可能导致出口受限。市场高度关注利比亚局势给石油供应带来的影响。
- 美国国务卿蓬佩奥周一将宣布自5月2日起不再对寻求进口伊朗石油的国家给予制裁豁免，蓬佩奥还计划宣布通过沙特、阿联酋等其他产油国的供应承诺来抵消伊朗石油出口缺失的影响。美国去年给予8个国家为期180天的制裁豁免。
- 欧佩克内部消息人士称，如果其他（伊朗、委内瑞拉和利比亚）地区石油供应持续中断，欧佩克可能会从7月份开始增加产量。
- 点评：当前原油仍存在结构性供应紧张，但更多地是地缘风险给出的溢价，中美贸易和谈进展顺利且3月数据显示经济并出现回升迹象。美国成品油需求升温、但亚洲需求表现平平。原油存在区域间机会。
- 交易策略：多裂解利润，多外盘空SC

## 【美国周度数据总览】

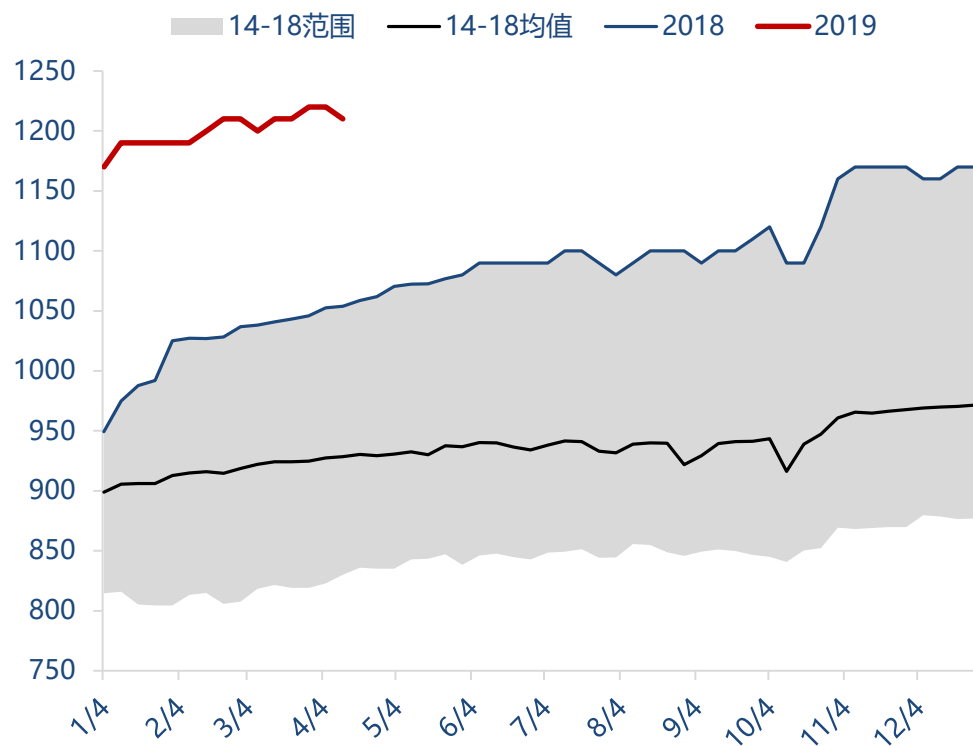
		4月17日 22:30		EIA原油周报		
		单位	现值	前值	变动	幅度
库存	商业原油	万桶	45515.4	45655	-139.6	-0.31%
	库欣原油	万桶	4444.9	4599.2	-154.3	-3.35%
	汽油	万桶	22795.5	22912.9	-117.4	-0.51%
	馏分油	万桶	12769.1	12805.3	-36.2	-0.28%
	总成品油	万桶	42708.8	42836.7	-127.9	-0.30%
进出口	进口量	万桶/日	599.2	659.9	-60.7	-9.20%
	出口量	万桶/日	240.1	234.9	5.2	2.21%
	净进口	万桶/日	359.1	425	-65.9	-15.51%
产量	原油产量	万桶/日	1210	1220	-10	-0.82%
消费	炼厂投入	万桶/日	1607.8	1610	-2.2	-0.14%
	产能利用率	%	87.7%	87.5%	0.2%	0.23%
	汽油消费	万桶/日	1047.57	1132.84	-85.27	-7.53%
	馏分油消费	万桶/日	335.27	377.86	-42.59	-11.27%

		4月19日 钻机周报	
美国钻井	当前	+/-	
原油	825	-8	
天然气	187	-2	
陆地	986	-10	
海上	23	+0	
总计	1012	-10	
水平井	886	-3	

\*本周EIA周报将于北京时间4月24日(星期三) 22:30公布

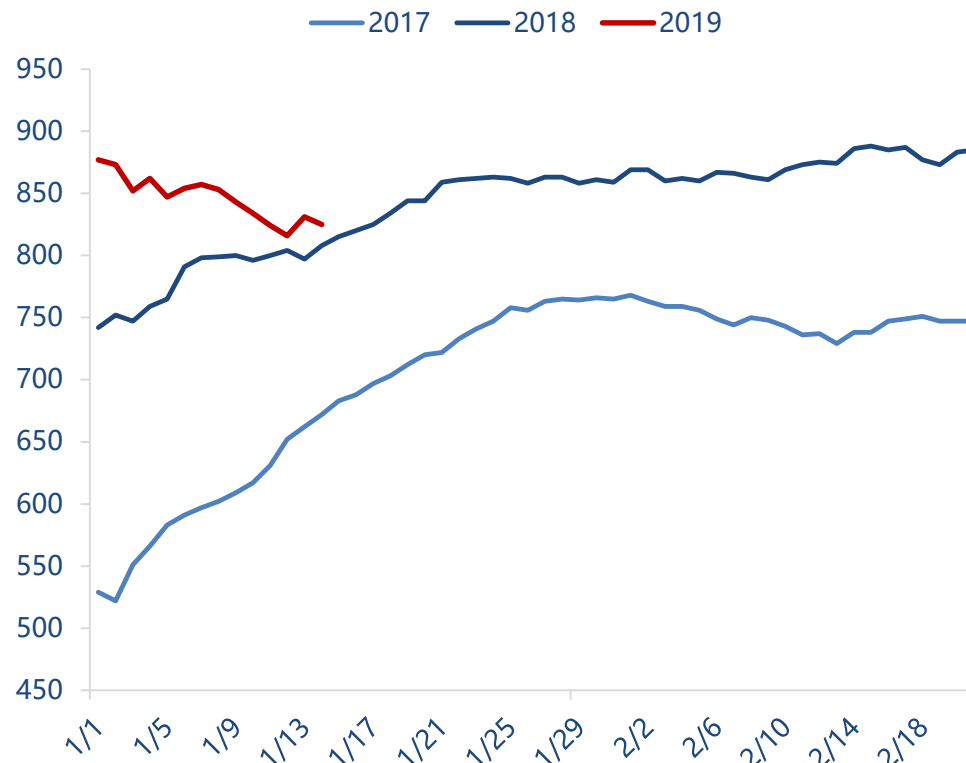
## 美国供应：美国原油产量下滑10万桶/日，在线钻井平台减少8座

### 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



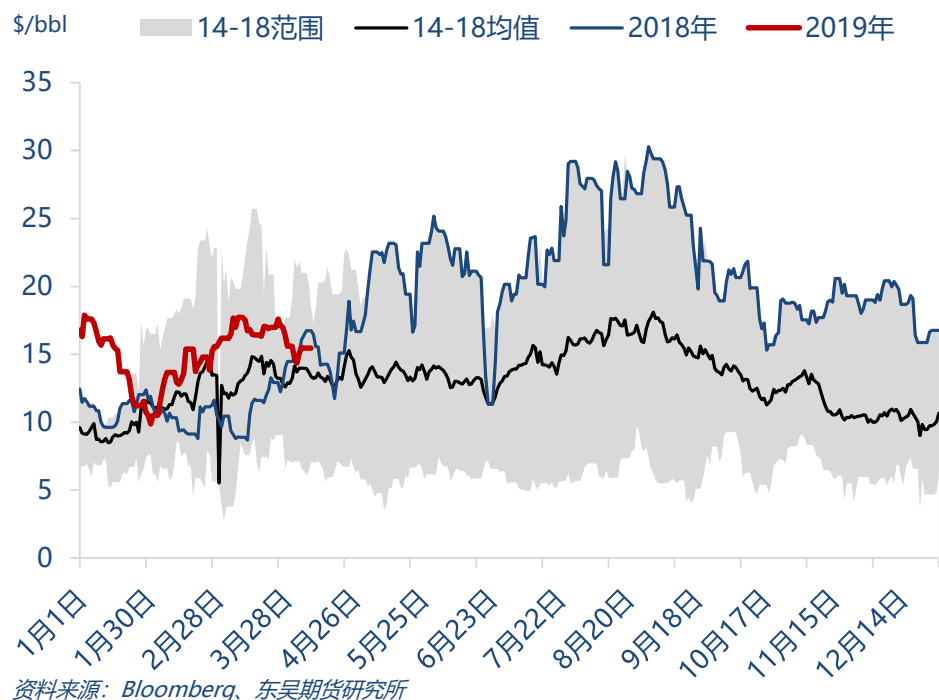
资料来源: Baker Hughes, 东吴期货研究所

EIA周报显示，美国当前原油产量1210万桶/日，下滑10万桶/日。

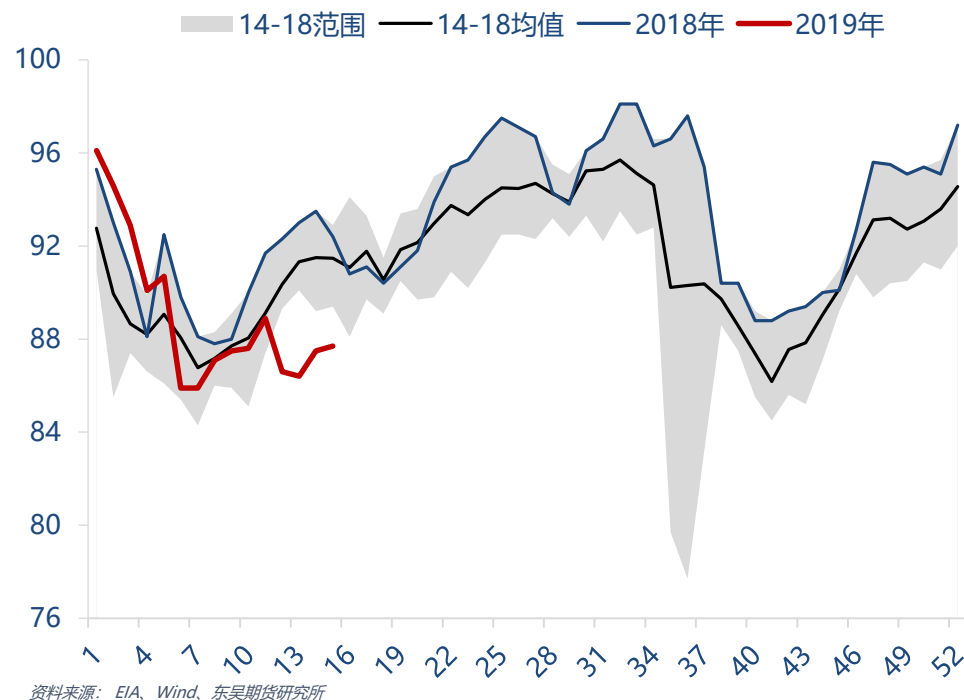
Baker Hughes公布的数据显示，至4月19日，美国石油钻井平台总数减少8座，当前为825座，比去年同期增加5座。当周水平井886座，比前周减少3座，比去年同期下降3座。同期美国天然气钻井数187座，环比下降2座，比去年同期下降5座。美国油气钻井平台总计1012座，比前周减少10座，比去年同期下降1座。

## 美国原油需求：裂解利润小幅上涨，炼厂开工下降

### 美国墨西哥湾裂解利润



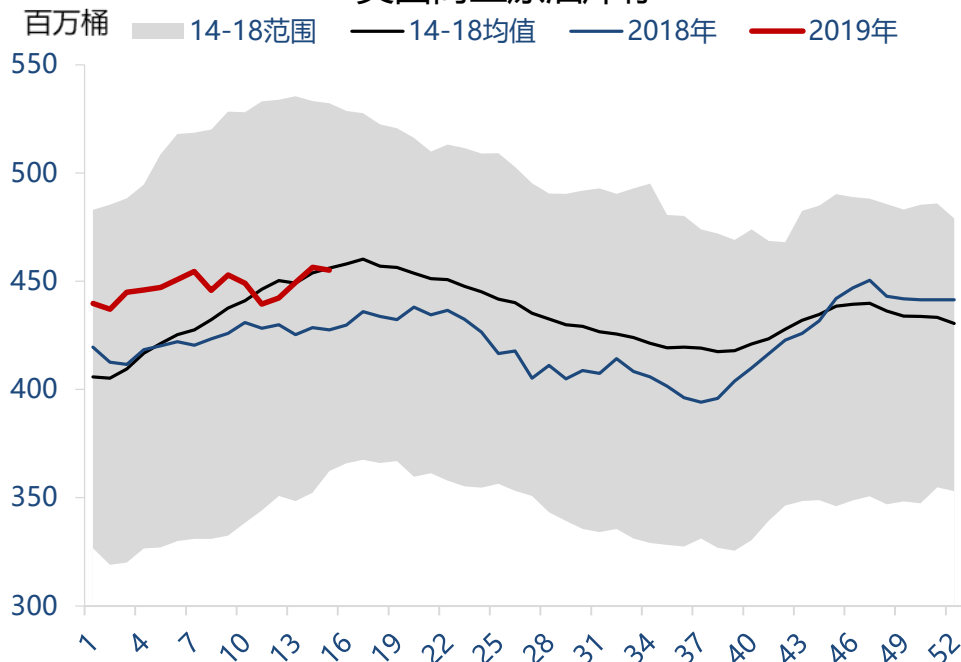
### 美国炼厂产能利用率



本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为18.51美元/桶，较前周增加0.56美元/桶。EIA周报数据显示，炼厂开工率为87.7%，比前一周提高了0.2个百分点，炼厂投产原油1607.8万桶/日，较前周下降2.2万桶/日。

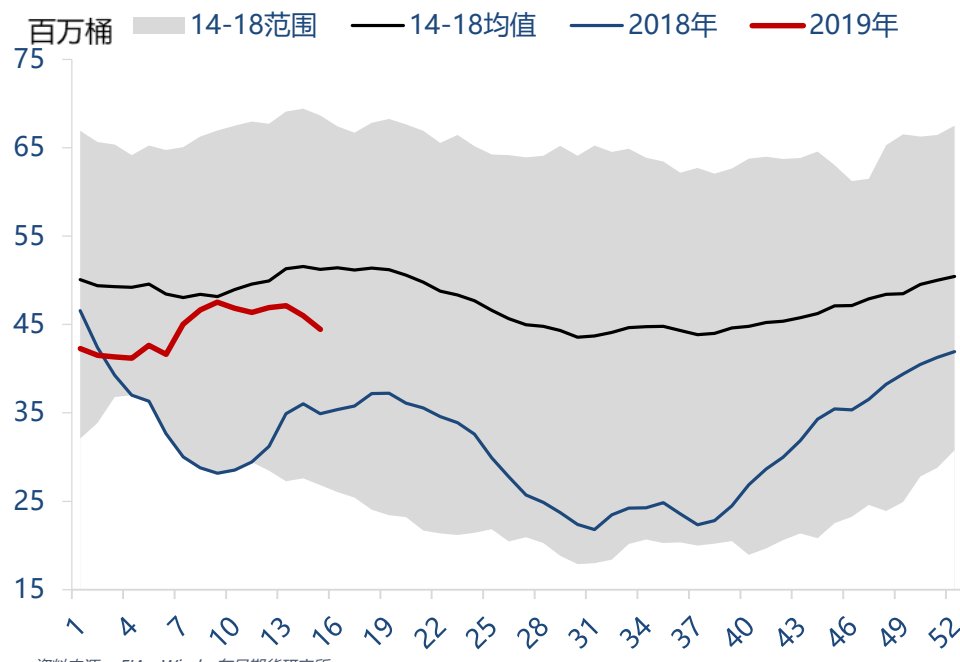
# 美国库存：原油库存降幅并不是很理想

### 美国商业原油库存



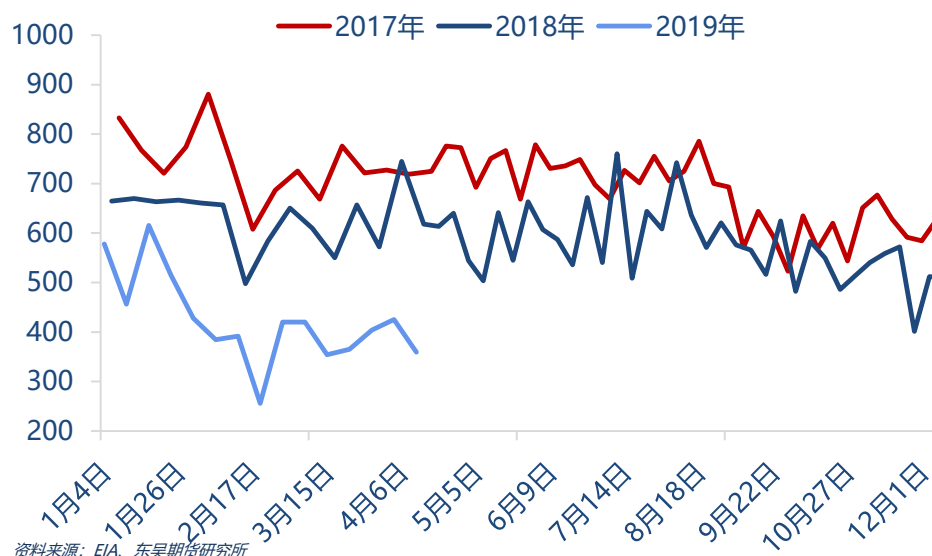
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

### 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

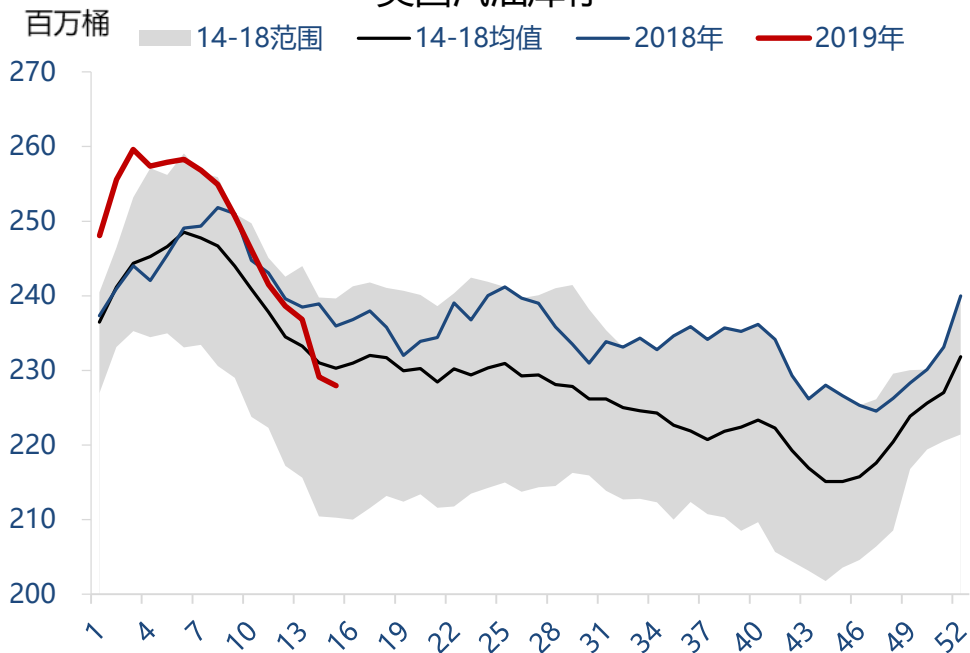


资料来源：EIA、东吴期货研究所

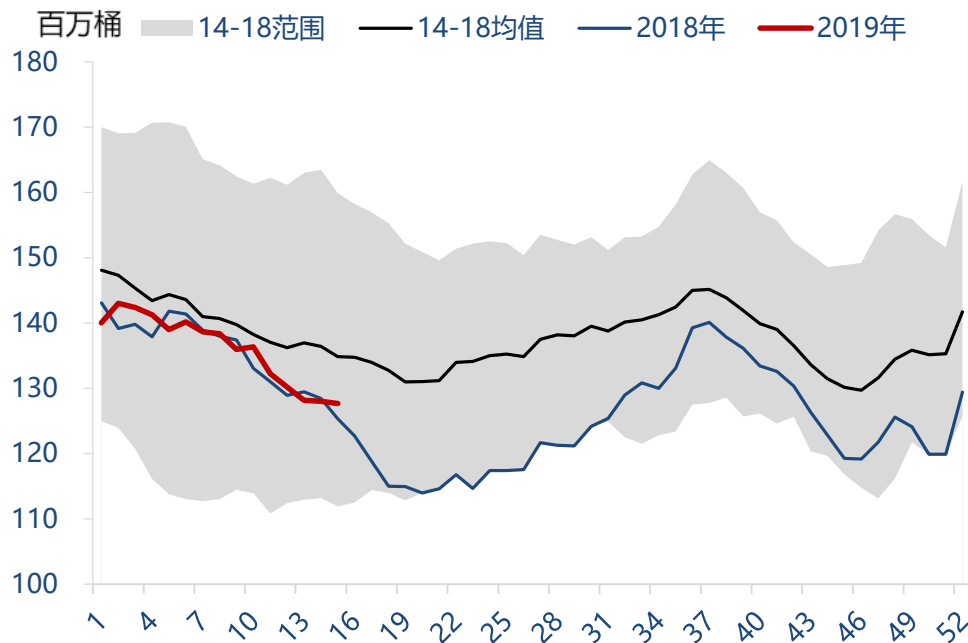
- EIA数据显示，截至4月12日当周，美国原油进口量平均每天599.2万桶，比前一周下降了60.7万桶/日，出口量240.1万桶/日，比前周增加5.2万桶/日，净进口359.1万桶，相比前周下降65.9万桶/日。
- 美国商业原油库存报45515.4万桶，比前一周减少139.6万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4444.9万桶，比前周减少154.3万桶。

## 成品油库存连续下降，终端消费乐观

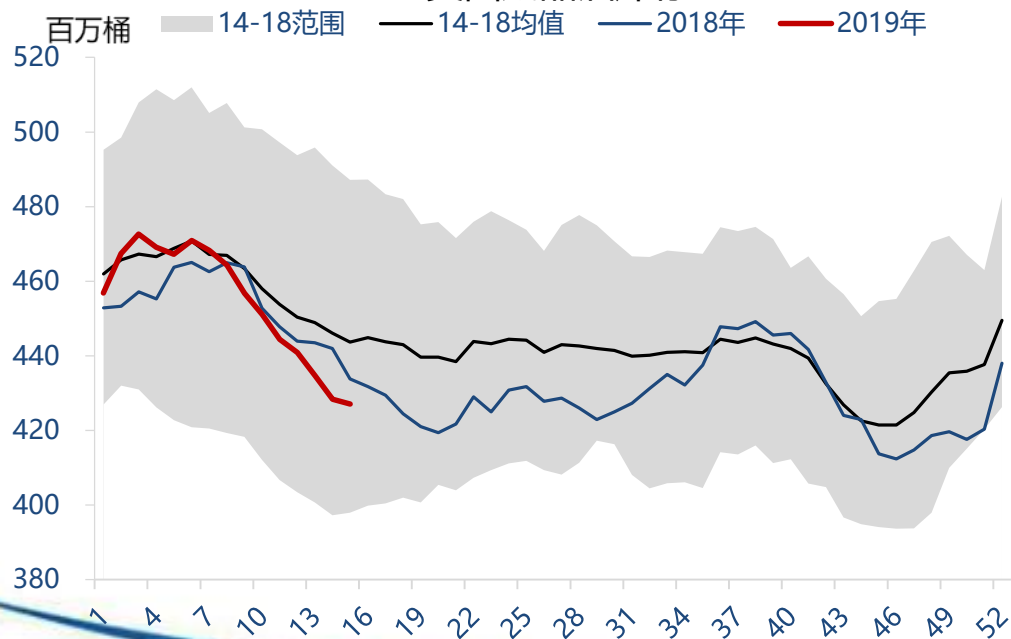
### 美国汽油库存



### 美国馏分油库存



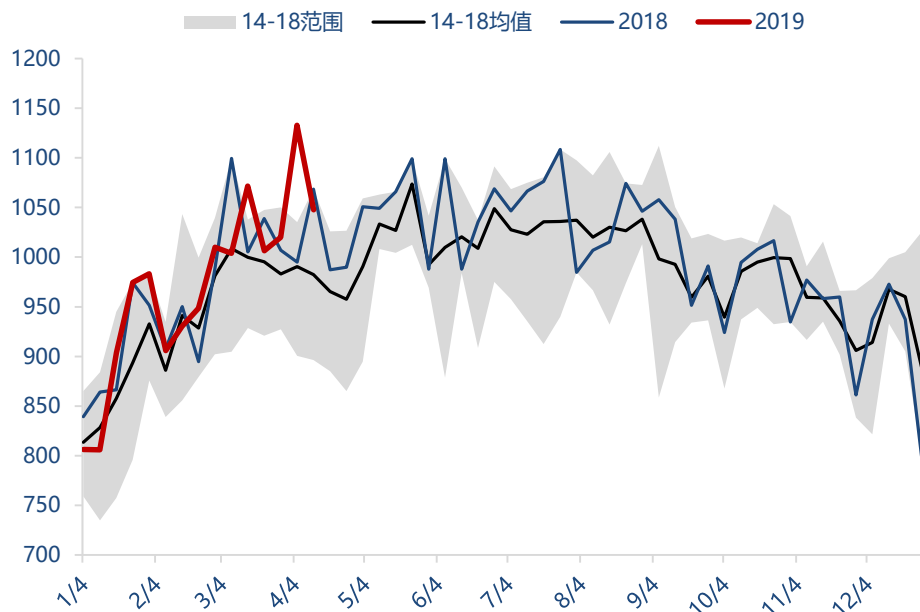
### 美国成品油库存



- EIA数据显示，截至4月12日，美国汽油库存总量22795.5万桶，比前一周下降117.4万桶；馏分油库存12769.1桶，比前一周下降36.2万桶。成品油库存下降127.9万桶，美国商业石油库存总量下降267.5万桶。

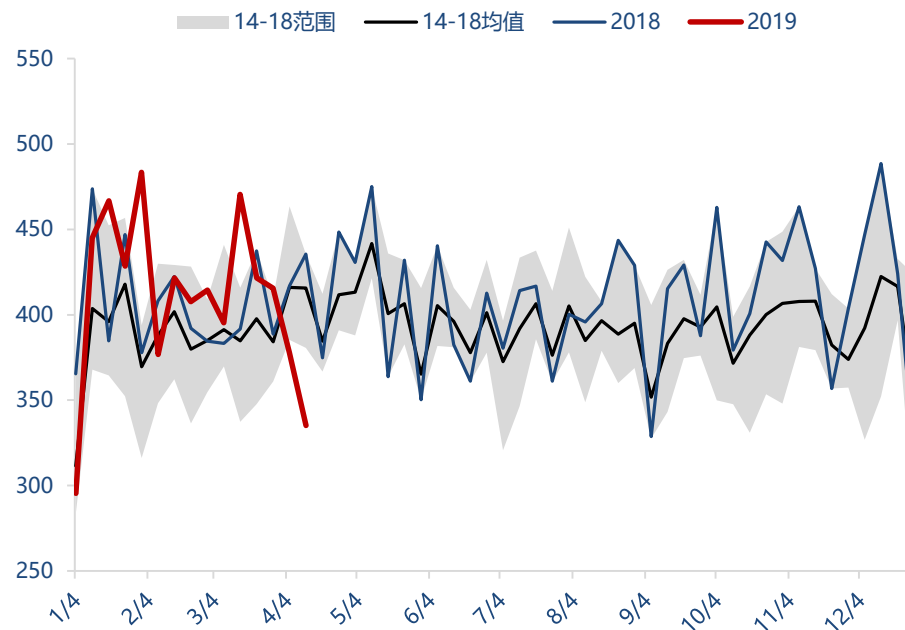
## 美国成品油需求同比有增长

### 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



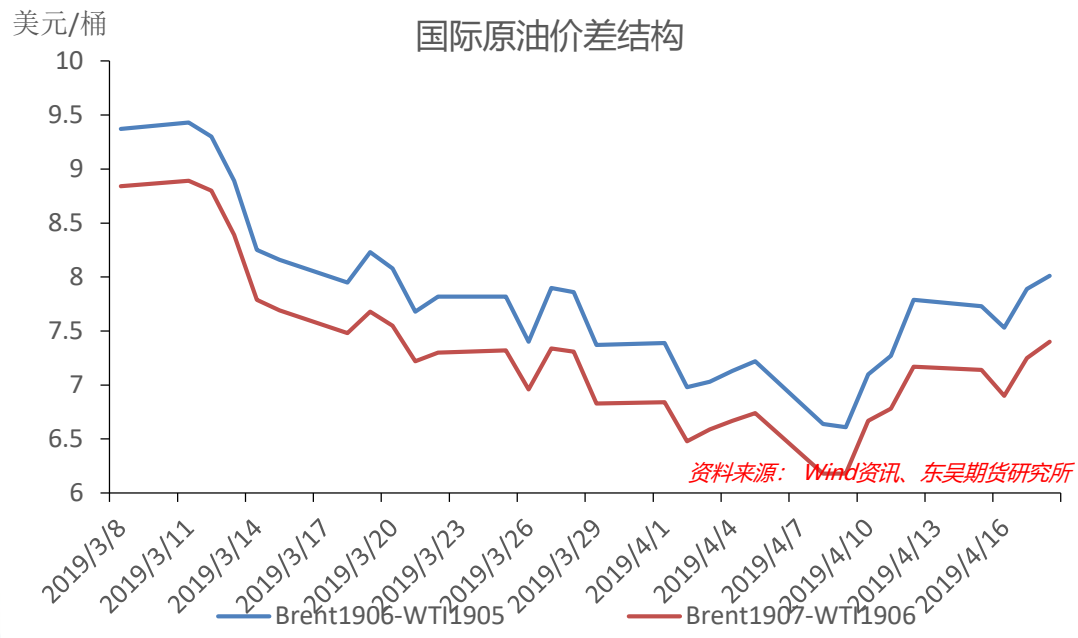
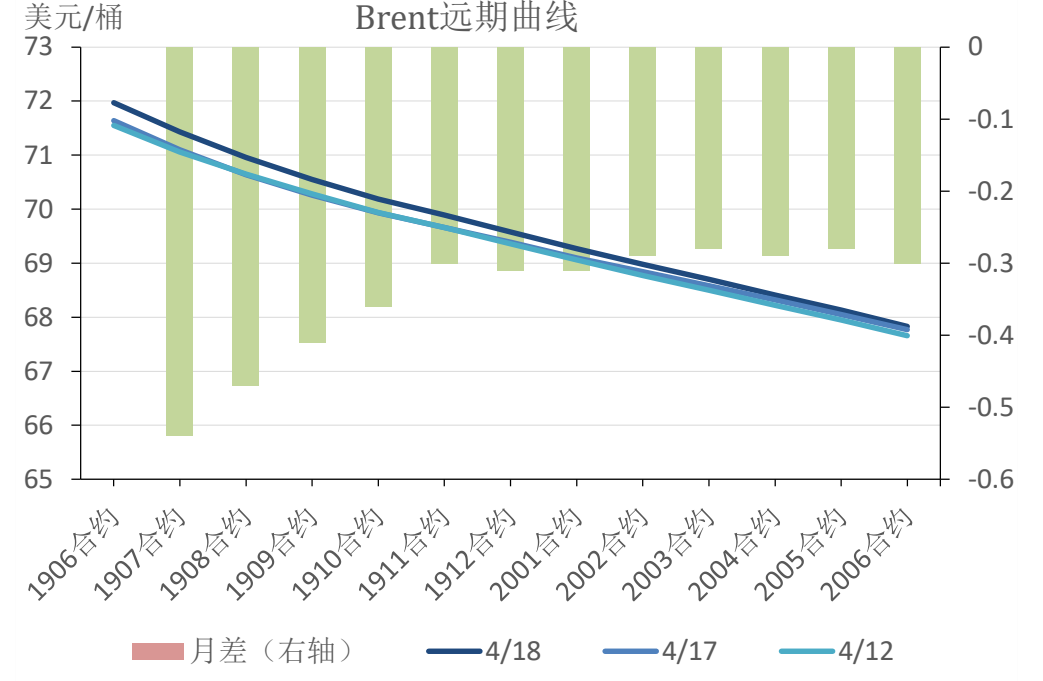
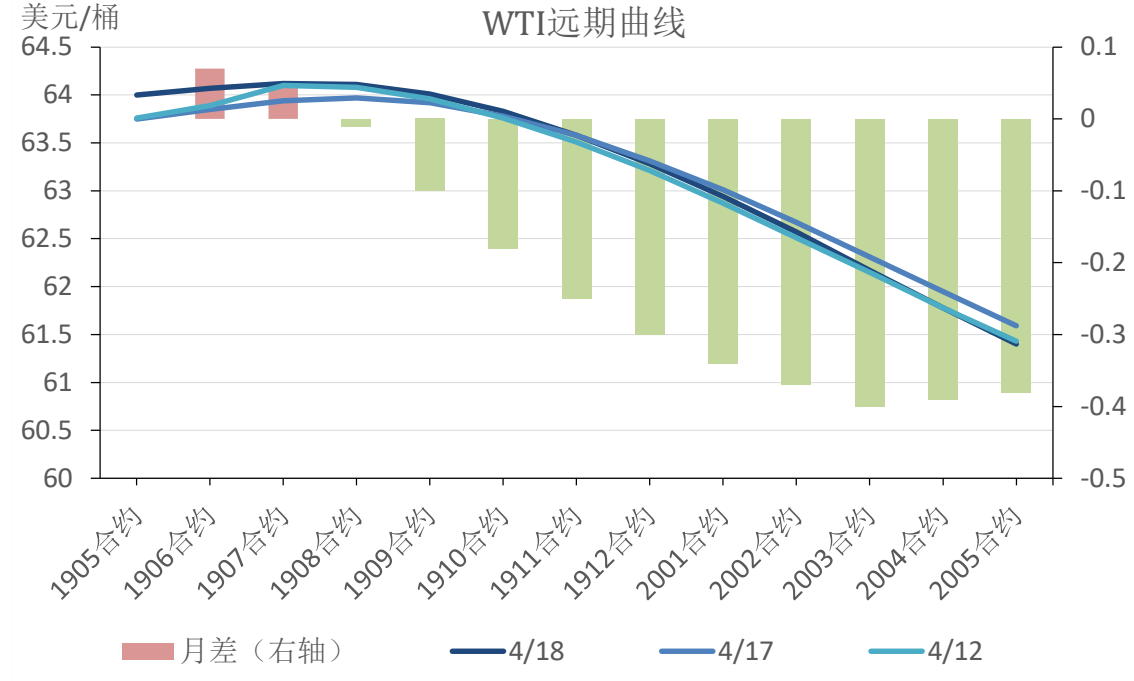
资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

➤ 汽油单周消费量1047.57万桶/日，环比减少85.3万桶/日；馏分油消费335.27万桶/日，环比减少42.6万桶/日

。

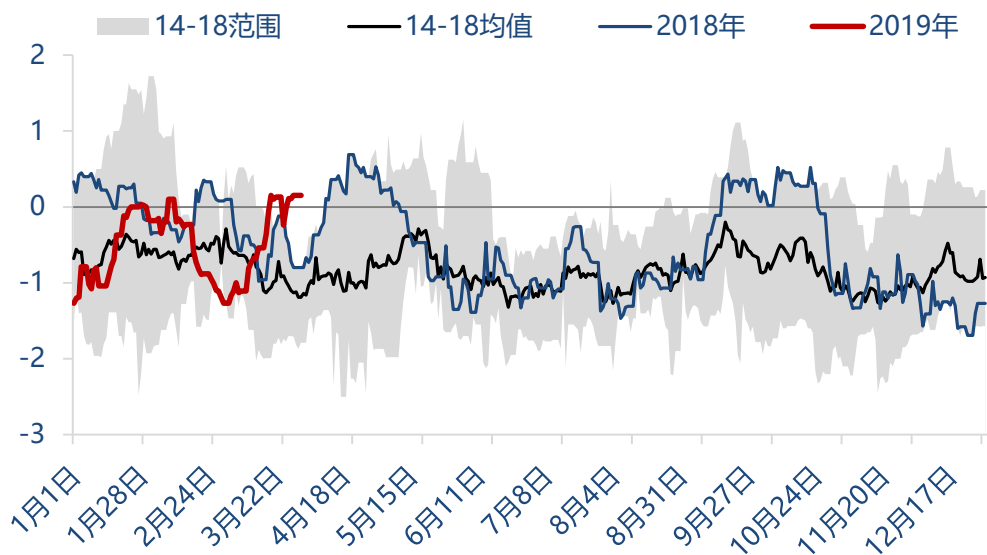


# 价差关系

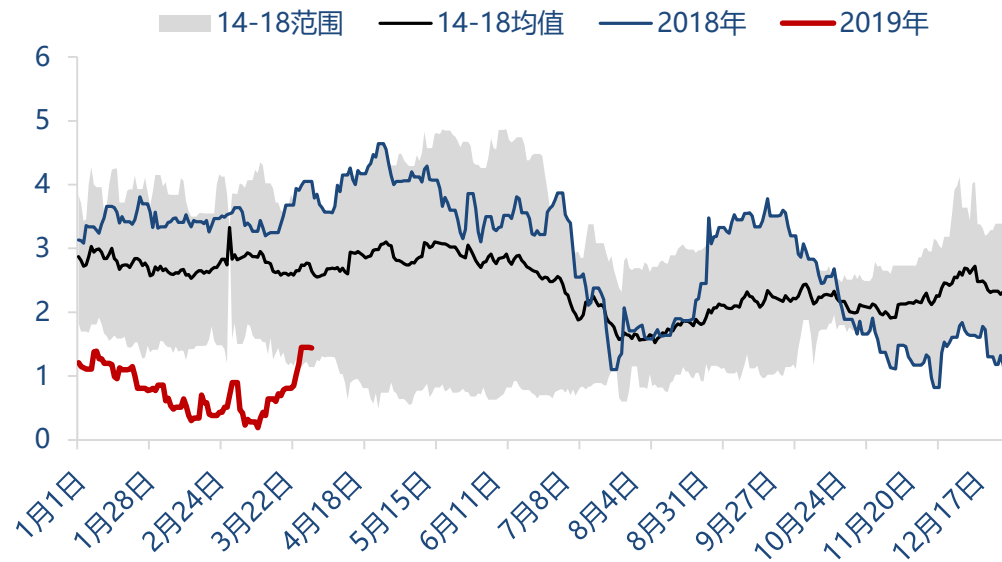


## 价差关系

CFD (布伦特基差)

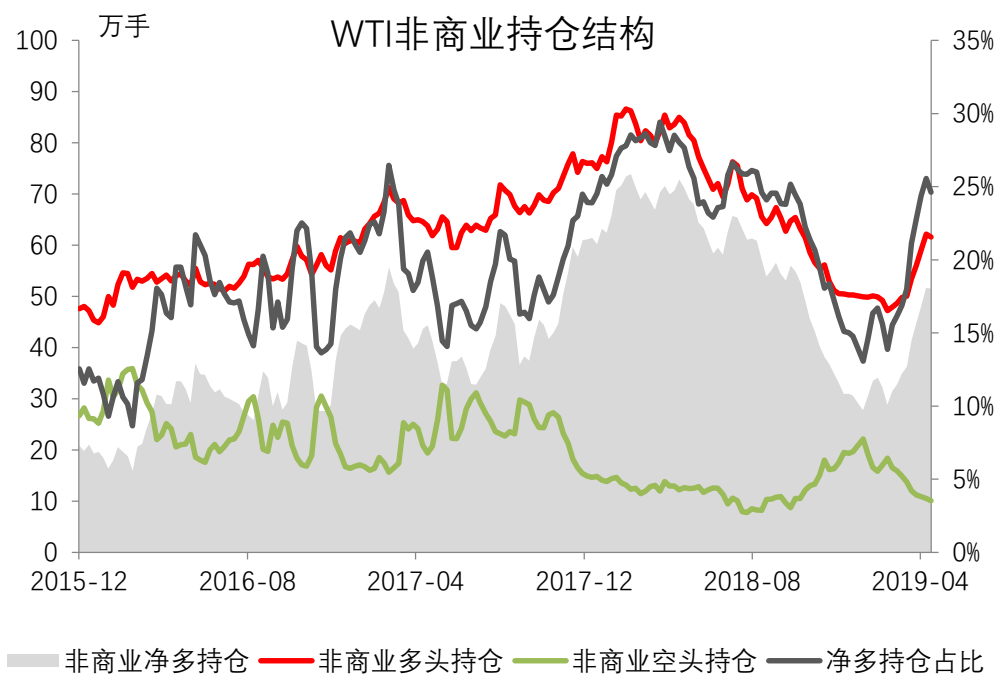


EFS (布伦特-迪拜)

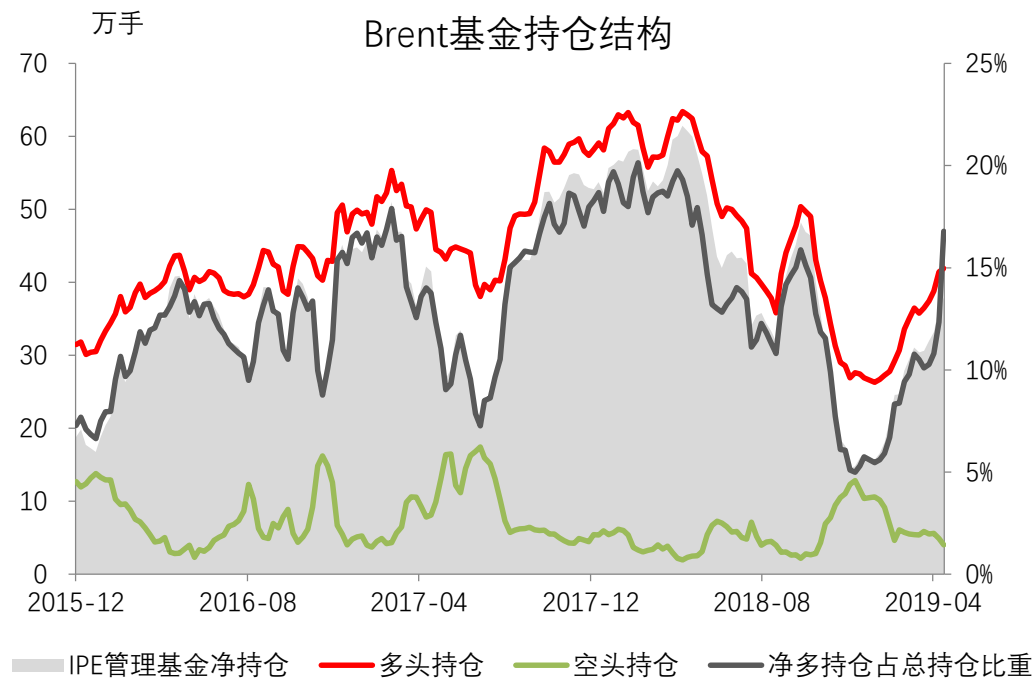


- 布伦特基差本周平均为-0.68美元/桶，较上周走弱0.22美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均2.15美元/桶，较上周上涨0.36美元/桶。

## 非商业持仓：资产风险偏好持续增强



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减少了0.3%。截至4月16日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2092151手，增加70337手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头515258手，比前一周减少1404手。其中多头减少5656手；空头减少4252手。净多持仓百分比24.6%。而商业持仓方面，商业多头持仓增加20686手，空头持仓增加了15194手，目前净空持仓占比达到了25.3%，较上周减少1.2%。
- 因欧美假期，布伦特持仓延后发布。

## 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！**