

发推降价剧情反转，短期仍是多头市场

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2019年4月28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 1906	64.07	1.02	1.59%	66.6	64.9	65.09	197.02万手
Brent1906	71.93	2.4	3.34%	75.6	73.99	74.33	89.49万手
SC1906	475.9	30	6.30%	506.9	488.6	505.9	82.09万手

\$/b

- 美国总统特朗普终止豁免伊朗继续发酵，但周五再次发推打压油价，随后OPEC与。原油价格周度上涨。 WTI1906周度涨1.02美元/桶，收65.09美元/桶；布伦特1906周度涨2.4美元/桶，收74.33美元/桶；上海原油期货SC1906收涨30元/桶，收505.9元/桶。
- 周五美国总统特朗普表示已经打电话告知OPEC，并要求OPEC降价。“嘴炮”一出，美油盘中暴跌4%，最低跌破63美元/桶。
- 但沙特称：OPEC秘书长、沙特王储和能源部长都没有跟特朗普谈过话。，俄罗斯总统普京也否认沙特和其他OPEC成员有意退出减产协议，还强调沙特“不太可能”抛弃协议。他还说希望伊朗继续出口原油，俄罗斯也愿意满足中国的石油需求。
- 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，美国不愿放弃对伊朗制裁的同时也不愿过高的汽油价格。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】

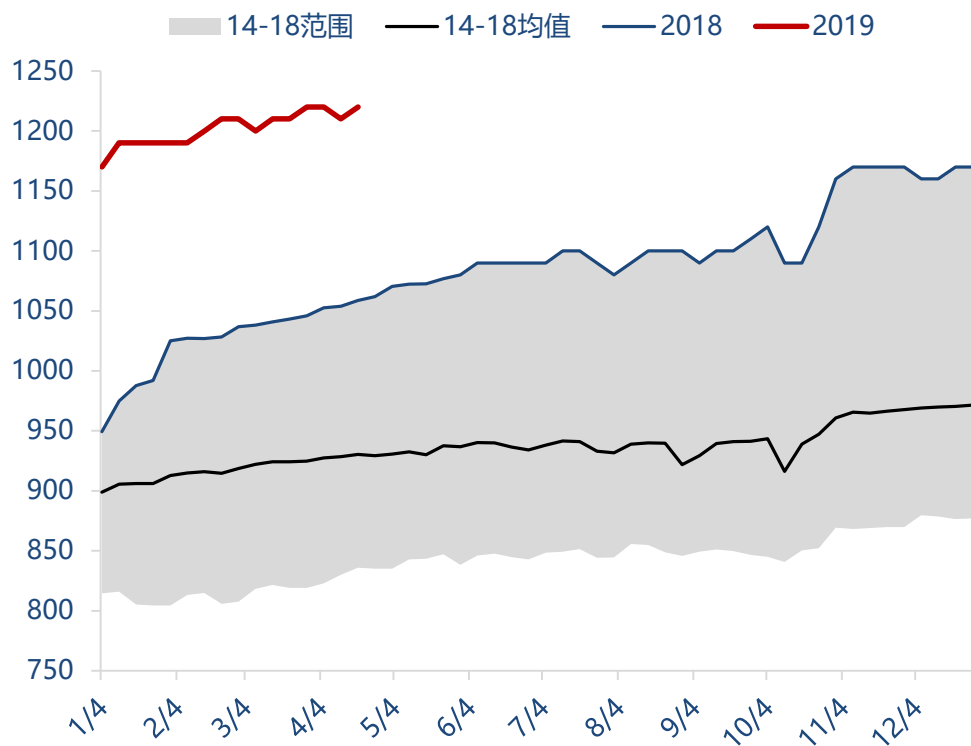
		4月24日 22:30		EIA原油周报		
		单位	现值	前值	变动	幅度
库存	商业原油	万桶	46063.3	45515.4	547.9	1.20%
	库欣原油	万桶	4491.2	4444.9	46.3	1.04%
	汽油	万桶	22582.6	22795.5	-212.9	-0.93%
	馏分油	万桶	12702.9	12769.1	-66.2	-0.52%
	总成品油	万桶	42531.3	42708.8	-177.5	-0.42%
进出口	进口量	万桶/日	714.9	599.2	115.7	19.31%
	出口量	万桶/日	268.1	240.1	28	11.66%
	净进口	万桶/日	446.8	359.1	87.7	24.42%
产量	原油产量	万桶/日	1220	1210	10	0.83%
消费	炼厂投入	万桶/日	1658.3	1607.8	50.5	3.14%
	产能利用率	%	90.1%	87.7%	2.4%	2.74%
	汽油消费	万桶/日	1044.41	1047.57	-3.16	-0.30%
	馏分油消费	万桶/日	379.56	335.27	44.29	13.21%

		4月26日 钻机周报	
美国钻井	当前	+/-	
原油	805	-20	
天然气	186	-1	
陆地	966	-20	
海上	21	-2	
总计	991	-21	
水平井	873	-13	

*本周EIA周报将于北京时间5月1日(星期三) 22:30公布

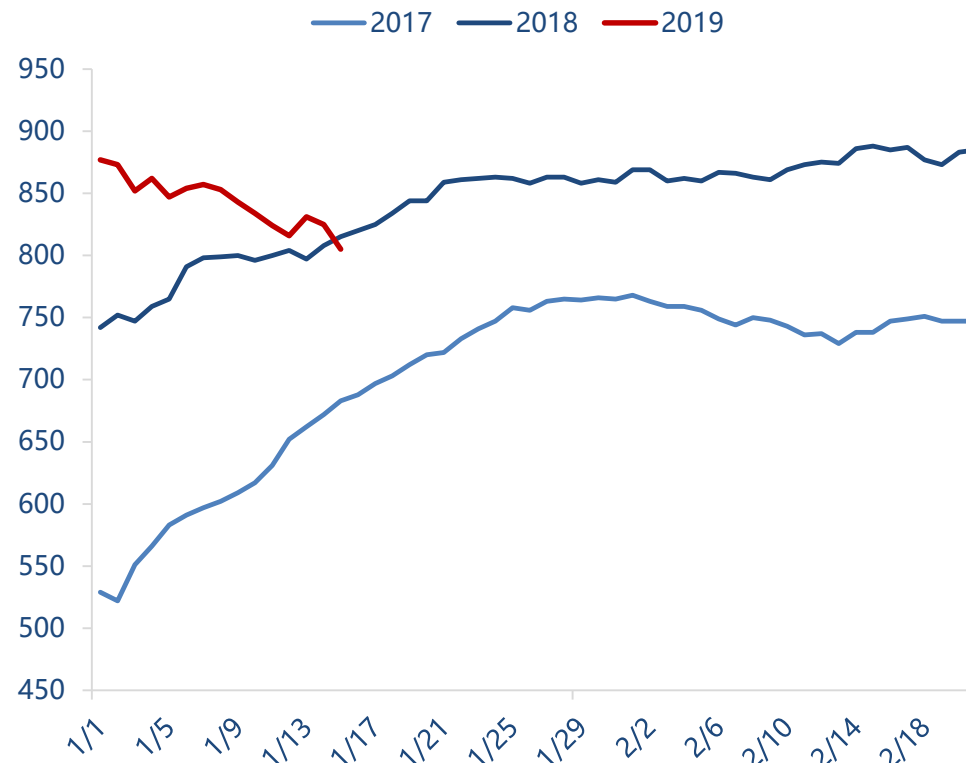
美国供应：美国原油产量增加10万桶/日，在线钻井平台减少20座

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

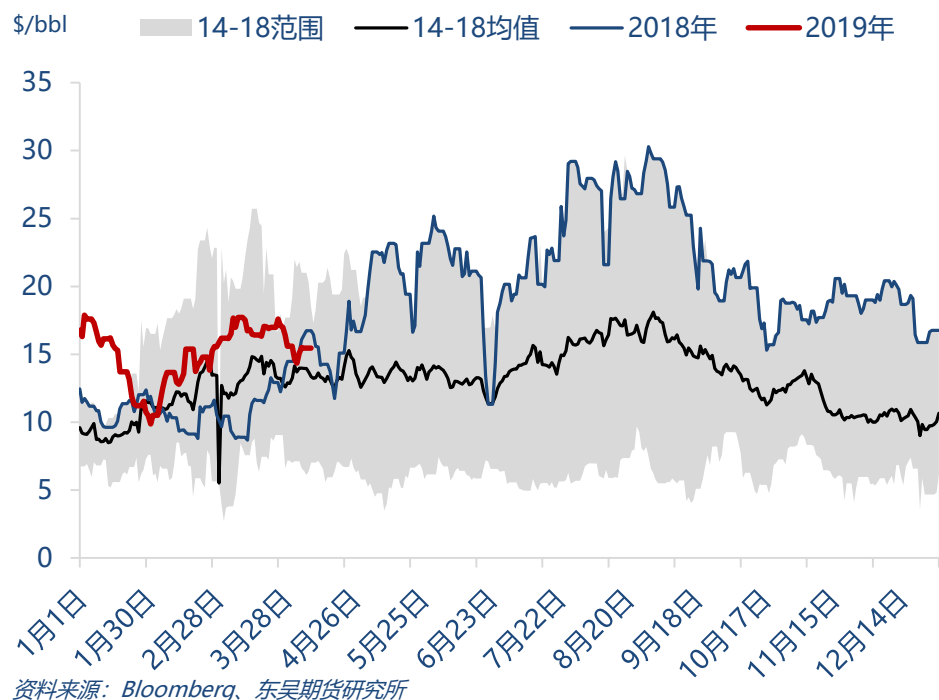


资料来源: Baker Hughes, 东吴期货研究所

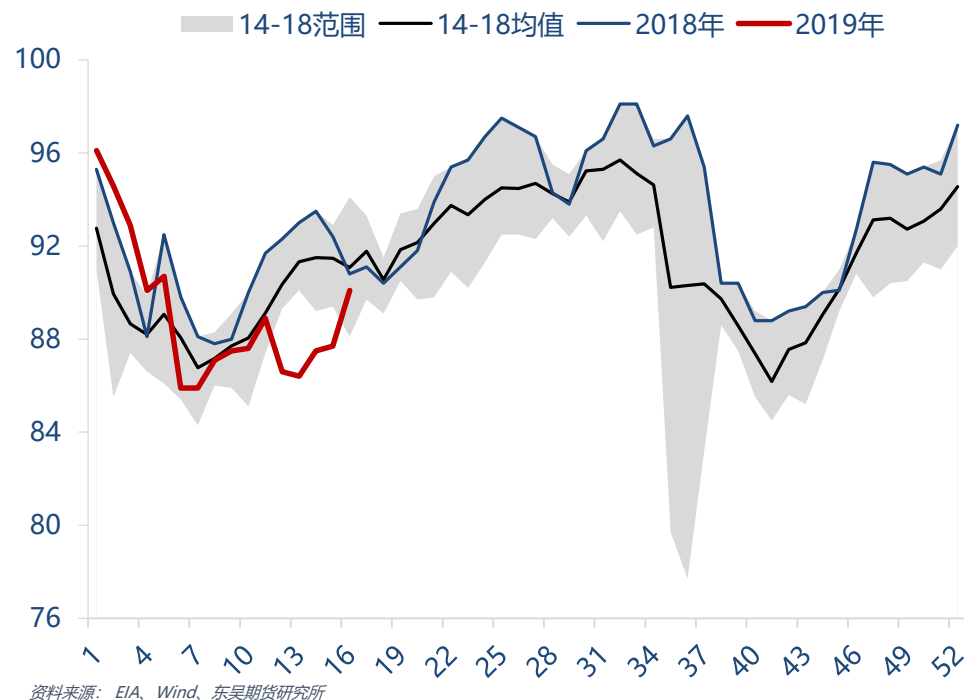
- EIA周报显示，美国当前原油产量1220万桶/日，增加10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至4月26日，美国石油钻井平台总数减少20座，当前为805座，比去年同期下降20座。当周水平井873座，比前周减少13座，比去年同期下降28座。同期美国天然气钻井数186座，环比下降1座，比去年同期下降9座。美国油气钻井平台总计991座，比前周减少21座，比去年同期下降30座。

美国原油需求：裂解利润下降，上周炼厂开工回升

美国墨西哥湾裂解利润



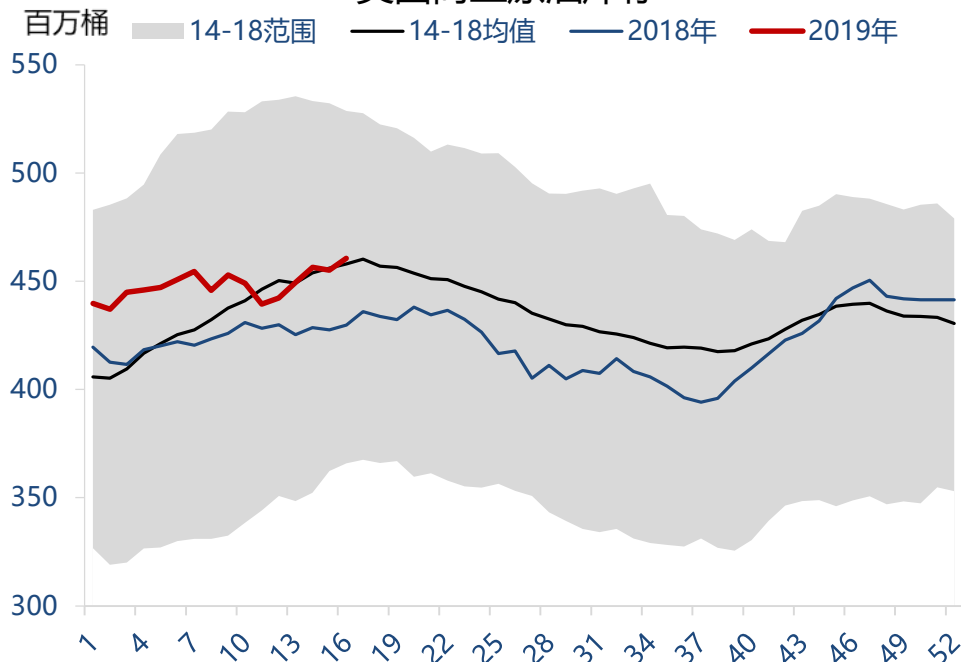
美国炼厂产能利用率



- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为17.33美元/桶，较前周减少1.18美元/桶。EIA周报数据显示，炼厂开工率为90.1%，比前一周提高了2.4个百分点，炼厂投产原油1658.3万桶/日，较前周增加50.5万桶/日。

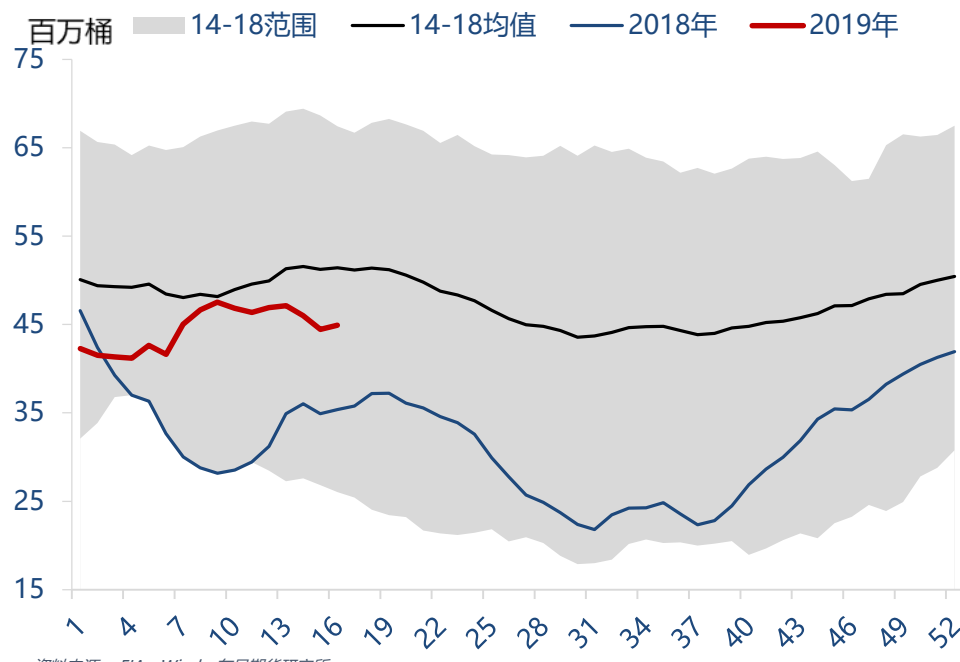
美国库存：原油库存超增长

美国商业原油库存



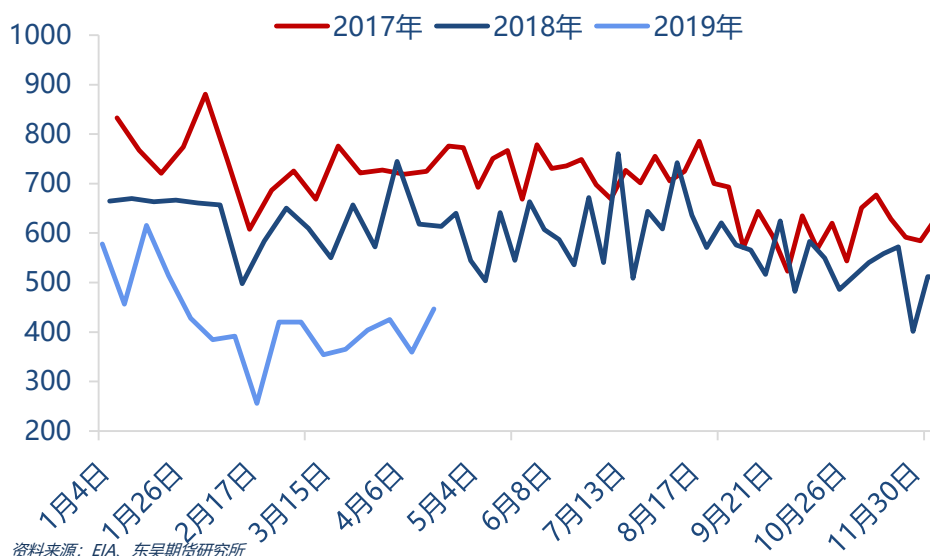
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

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

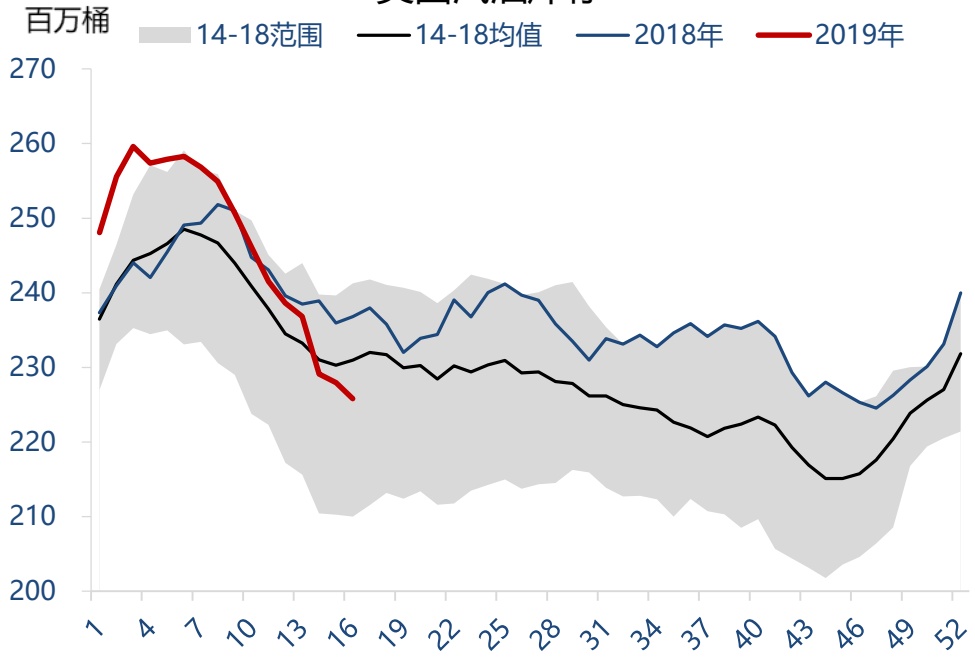


资料来源：EIA、东吴期货研究所

- EIA数据显示，截至4月19日当周，美国原油进口量平均每天714.9万桶，比前一周增加115.7万桶/日，出口量268.1万桶/日，比前周增加28万桶/日，净进口446.8万桶，相比前周增加87.7万桶/日。
- 美国商业原油库存报46063.3万桶，比前一周增加547.9万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4491.2万桶，比前周增加46.3万桶。

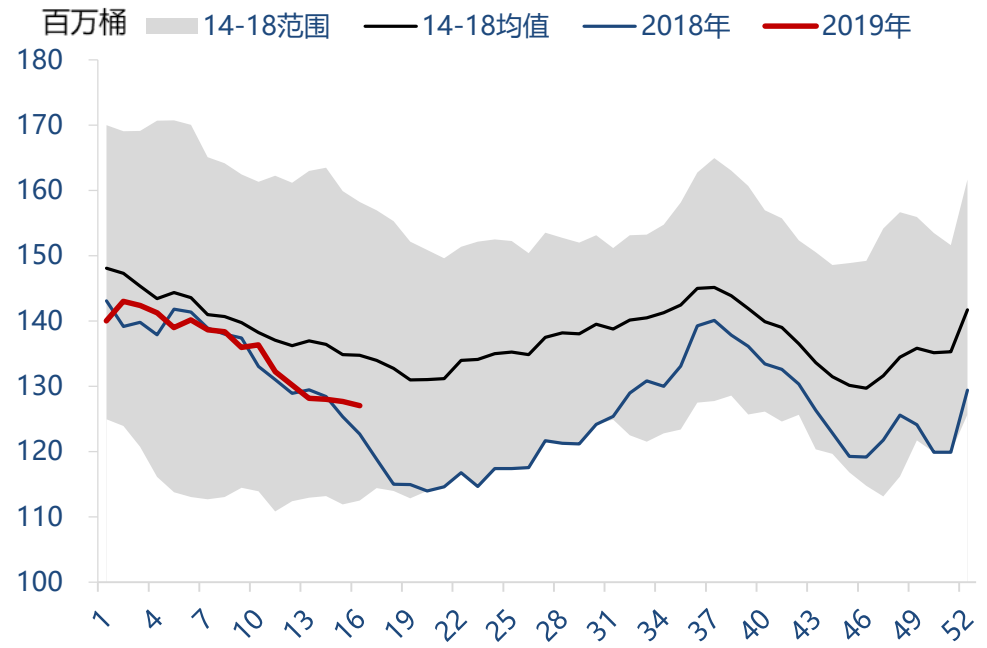
成品油库存连续下降，终端维持消费乐观

美国汽油库存



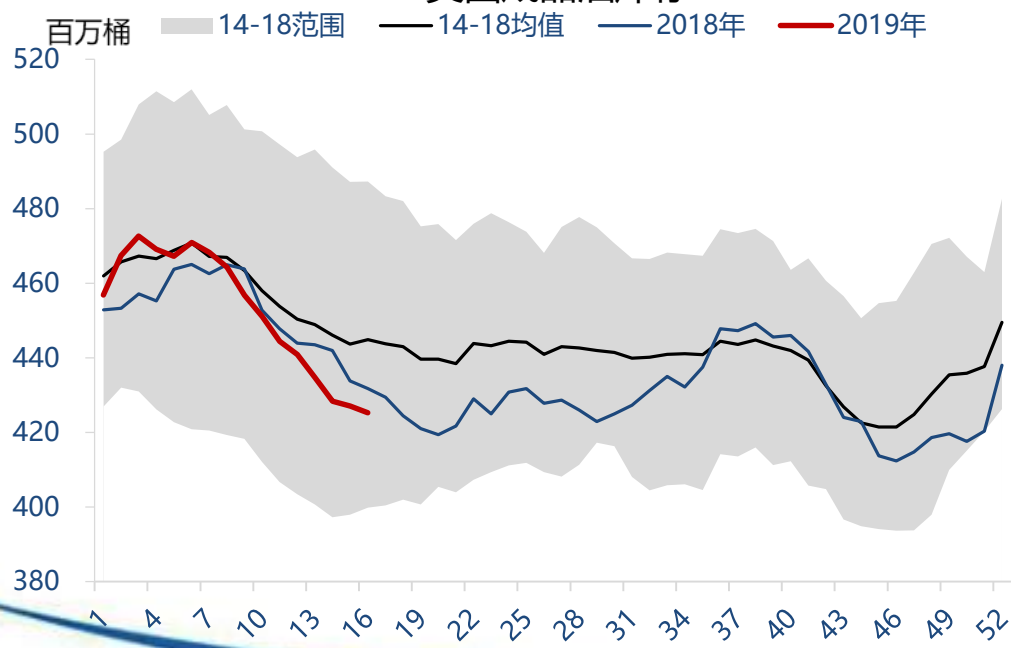
资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

美国馏分油库存



资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

美国成品油库存

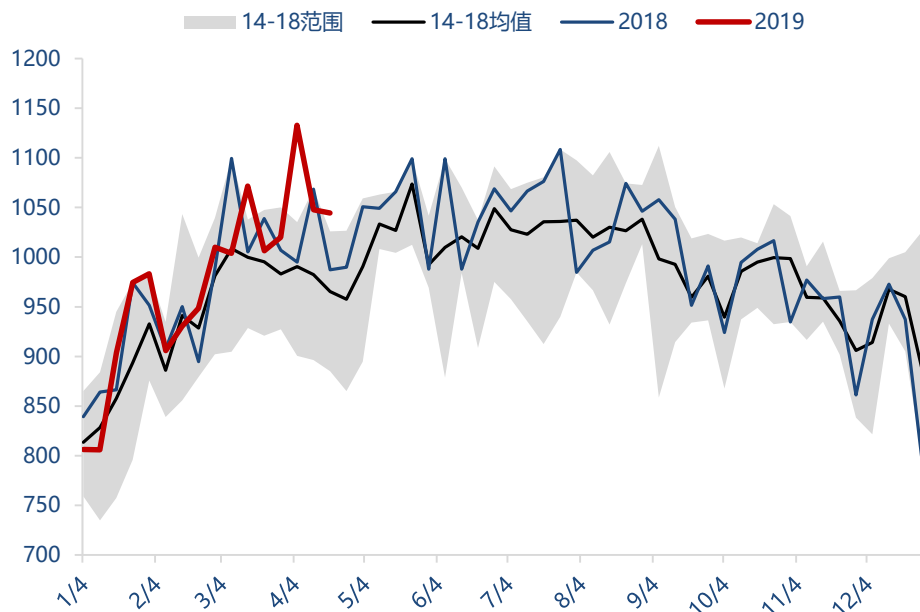


资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

➤ EIA数据显示，截至4月19日，美国汽油库存总量22582.6万桶，比前一周下降212.9万桶；馏分油库存12702.9万桶，比前一周下降66.2万桶。成品油库存下降177.5万桶，美国商业石油库存总量增加370.4万桶。

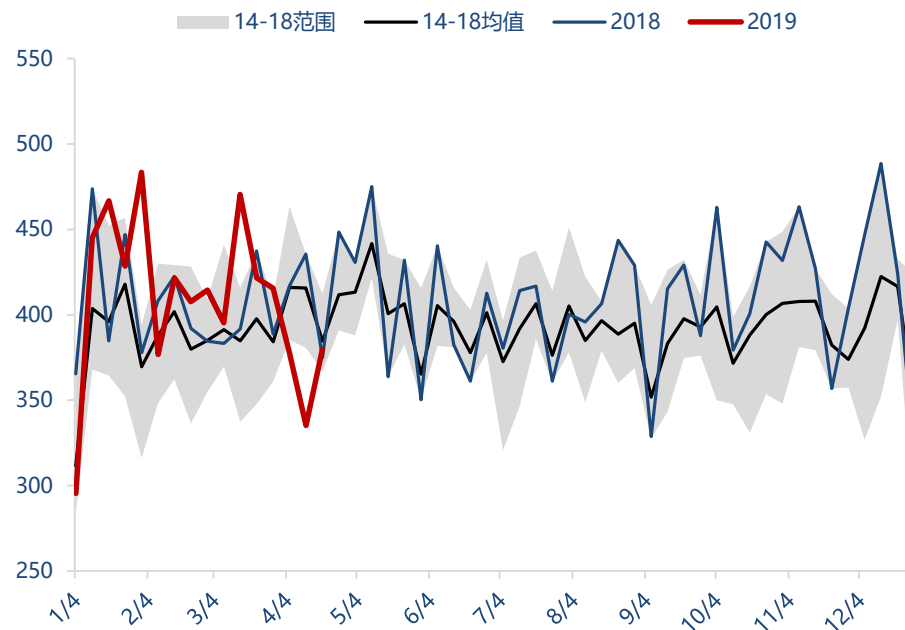
美国成品油需求同比有增长

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

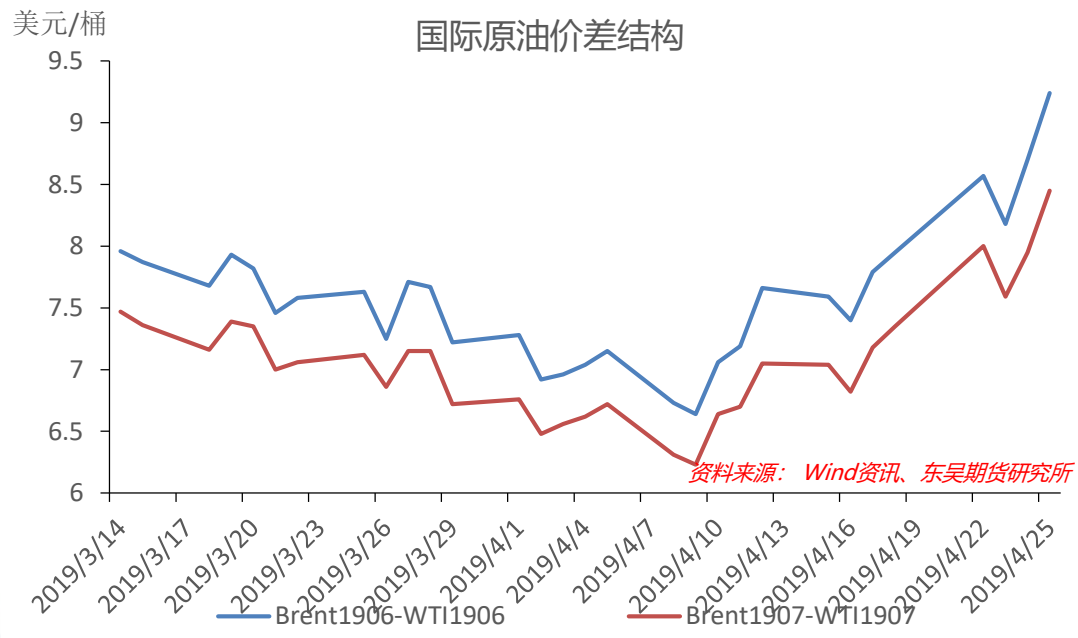
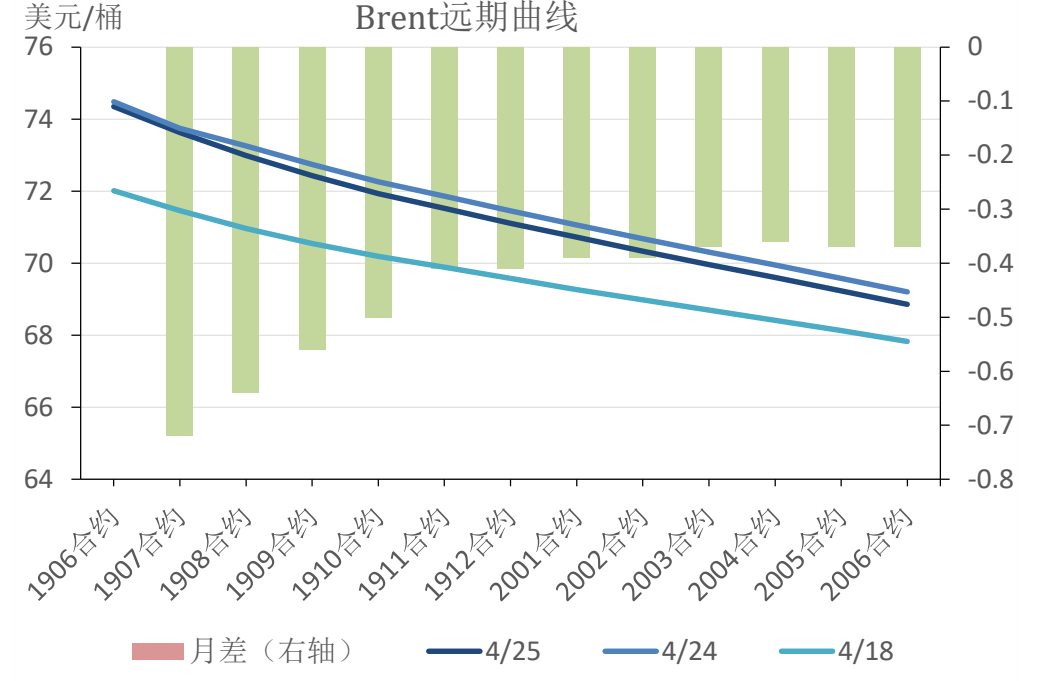
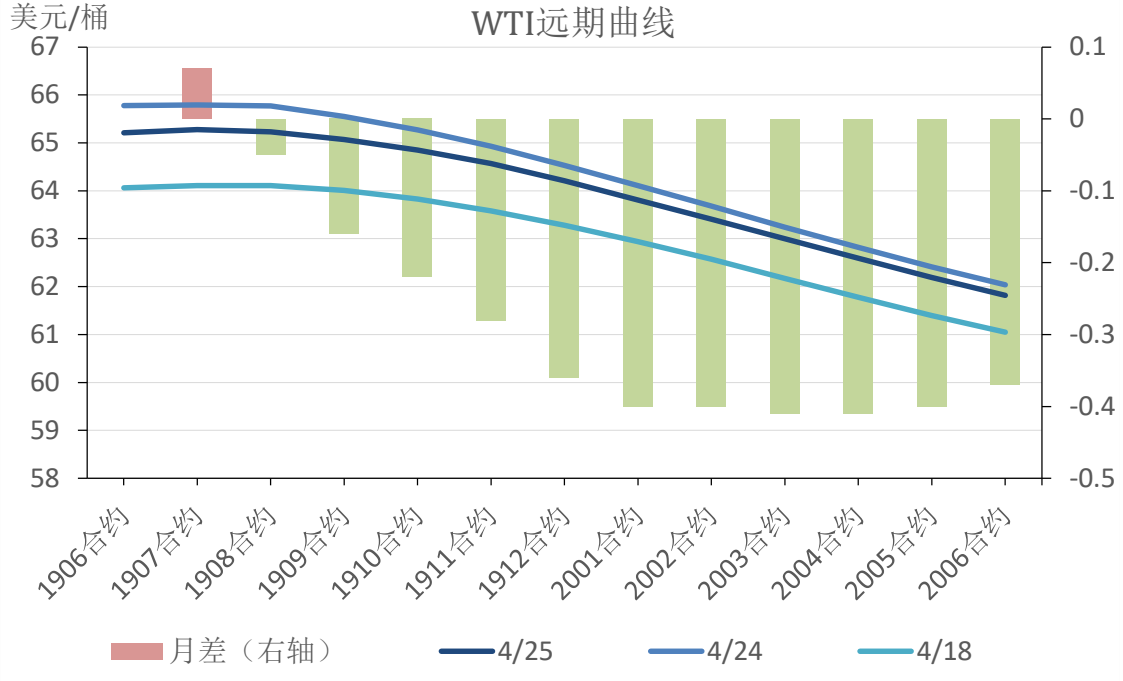


资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

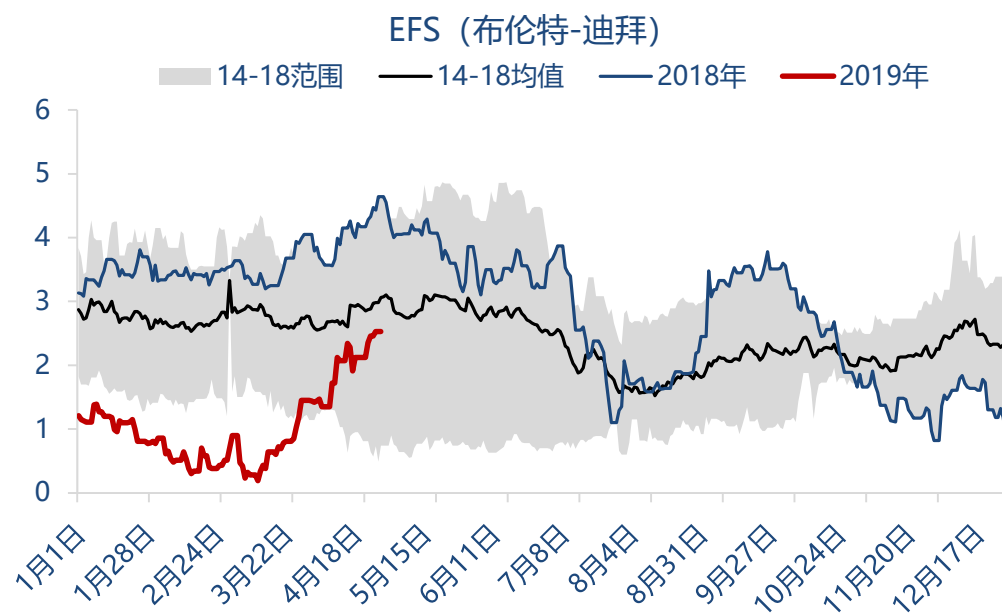
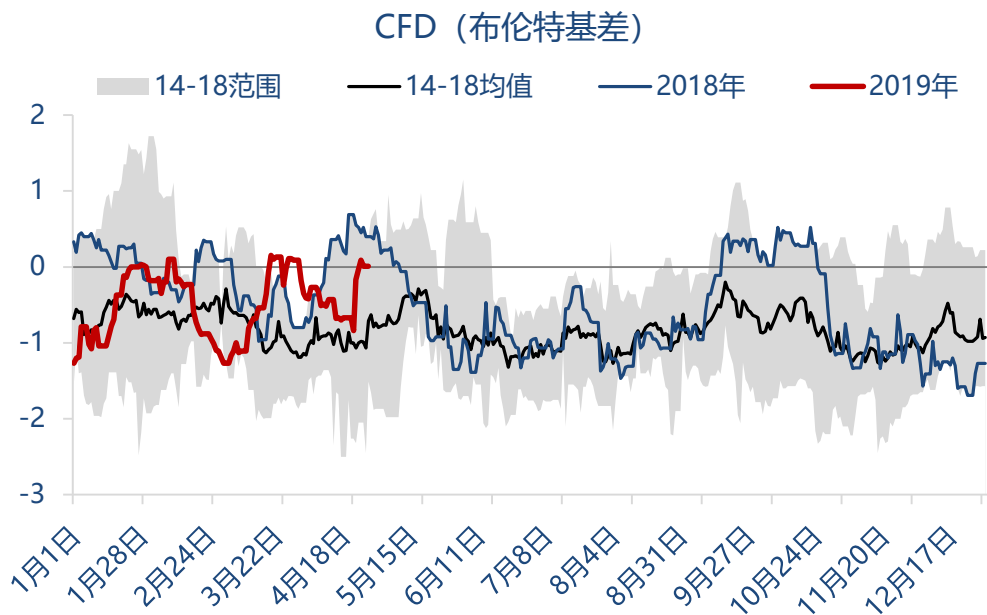
➤ 汽油单周消费量1044.41万桶/日，环比减少3.2万桶/日；馏分油消费379.56万桶/日，环比增加44.3万桶/日

。

价差关系

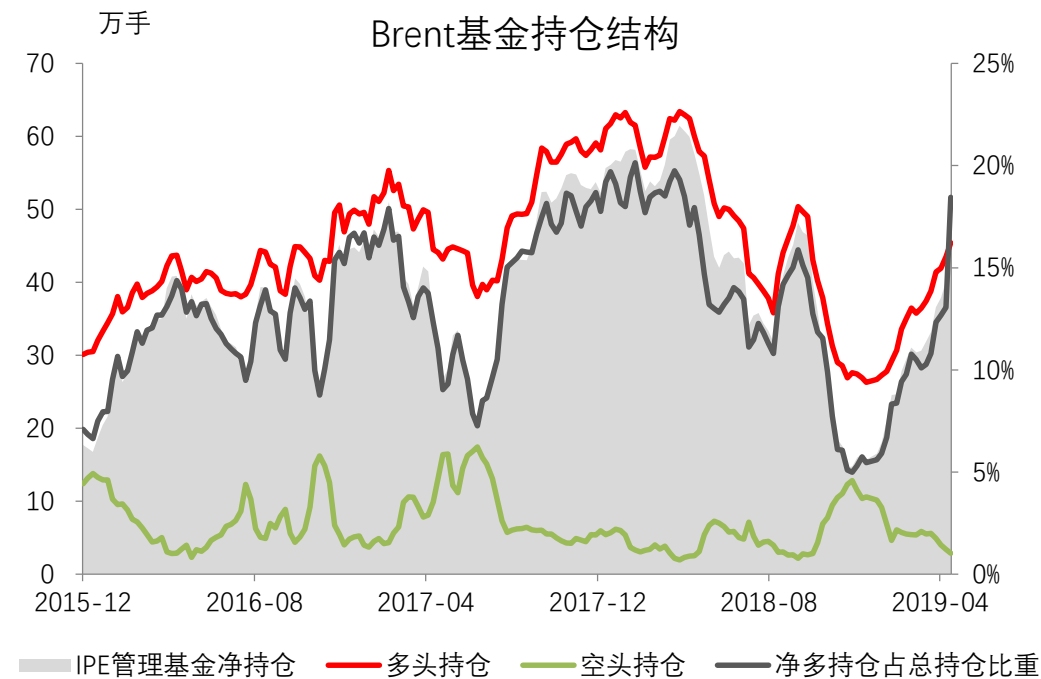
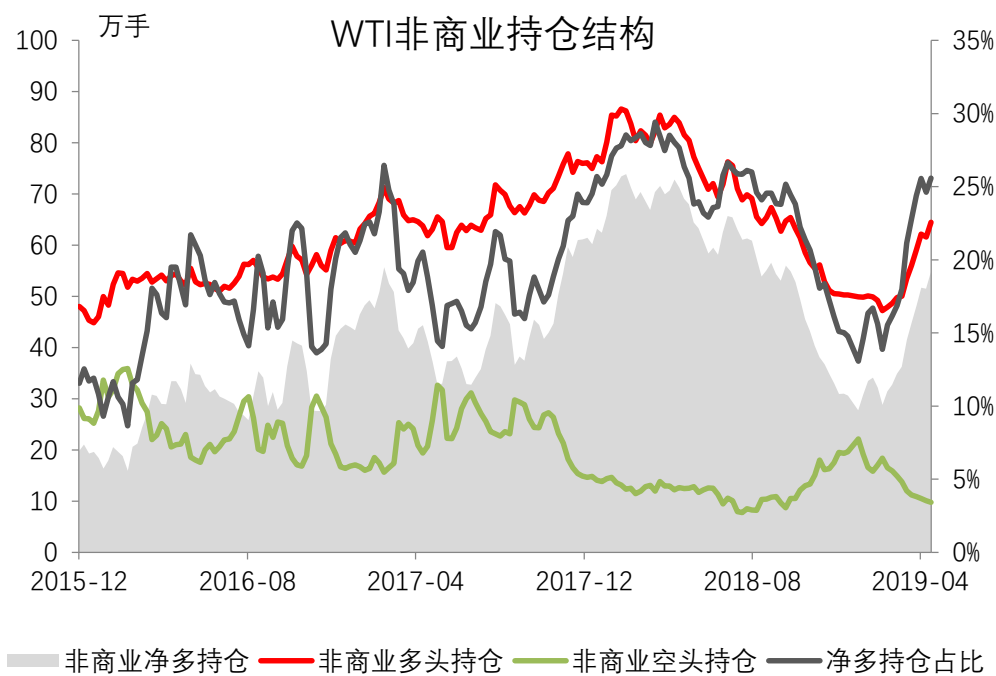


价差关系：亚洲需求疲弱



- 布伦特基差本周平均为-0.19美元/桶，较上周走强0.49美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均2.38美元/桶，较上周上涨0.23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增加了6.2%。截至4月23日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2139213手，增加47062手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头547359手，比前一周增加32101手。其中多头增加28560手；空头减少3541手。净多持仓百分比25.6%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少15756手，空头持仓增加了24723手，目前净空持仓占比达到了26.7%，较上周增加1.3%。
- 截至4月23日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加6.1%。布伦特原油期货持仓量2308168手，比前一周增加8103手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头425635手，比前周增加24490手。其中多头增加19348手，空头减少5142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！