

机构月报略利空，地缘事件层出

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2019年5月20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	61.65	1.06	1.72%	63.64	60.69	62.71	220.42万手
Brent1907	70.83	1.34	1.89%	73.36	69.93	72.17	115.42万手
SC1906	487.8	24.2	4.96%	515	491	512	115.51万手

- 欧佩克+更倾向于在今年下半年维持减产目标，沙特石油管道遭袭，美国与伊朗关系紧张加剧，原油价格周度上涨。 WTI1906周度涨1.06美元/桶，收62.71美元/桶；布伦特1907周度涨1.34美元/桶，收72.17美元/桶；上海原油期货SC1906收涨24.2元/桶，收512元/桶。
- IEA将2019年石油需求增长预估下调9万桶至130万桶/日。3月经合组织OECD原油库存环比下降2580万桶/日至28.5万桶。2019年非OPEC原油供给将增加190万桶/日，去年增加了280万桶/日。2019年非OECD原油需求将增加110万桶/日。
- OPEC月报称4月份原油产量3003.1万桶/日。OPEC+ 4月减产执行率为约150%，3月份为139%。全球2019年原油需求增速维持在121万桶/日不变。预计2019年对OPEC的原油需求为平均3058万桶/日，较此前预期上涨28万桶/日。
- 点评：中美相互亮牌，市场对需求减弱的担心在逐步提高。但是伊朗、伊拉克与委内瑞拉等国出现的地缘事件令短期内原油看涨情绪升温。
- 交易策略：多裂解利润，多SC

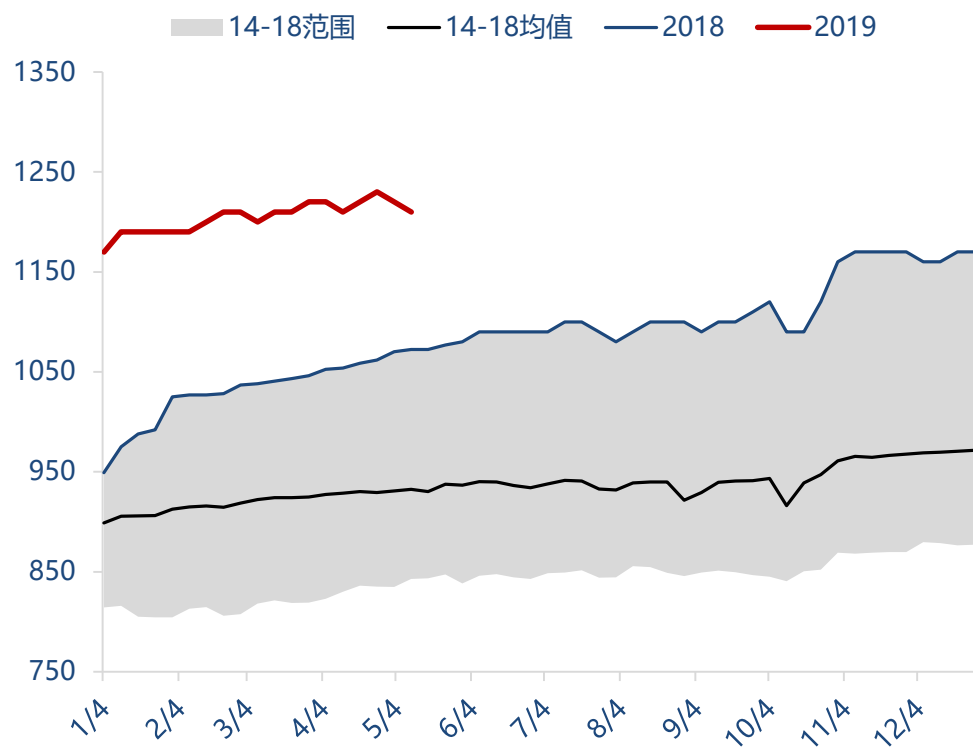
【美国周度数据总览】

		5月15日 22:30 EIA原油周报				5月17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	47203.5	46660.4	543.1	1.16%	原油	802	-3
	库欣原油	万桶	4780.3	4599.8	180.5	3.92%	天然气	185	+2
	汽油	万桶	22502.4	22614.7	-112.3	-0.50%	陆地	961	-3
	馏分油	万桶	12564.7	12556.3	8.4	0.07%	海上	22	+2
	总成品油	万桶	42047.9	41938.3	109.6	0.26%	总计	987	-1
进出口	进口量	万桶/日	761.2	669.3	91.9	13.73%	水平井	866	-6
	出口量	万桶/日	334.7	232.2	102.5	44.14%			
	净进口	万桶/日	426.5	437.1	-10.6	-2.43%			
产量	原油产量	万桶/日	1210	1220	-10	-0.82%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1667.6	1640.5	27.1	1.65%			
	产能利用率	%	90.5%	88.9%	1.6%	1.80%			
	汽油消费	万桶/日	1003.94	1083.71	-79.77	-7.36%			
	馏分油消费	万桶/日	409.4	389.57	19.83	5.09%			

*本周EIA周报将于北京时间5月22日(星期三) 22:30公布

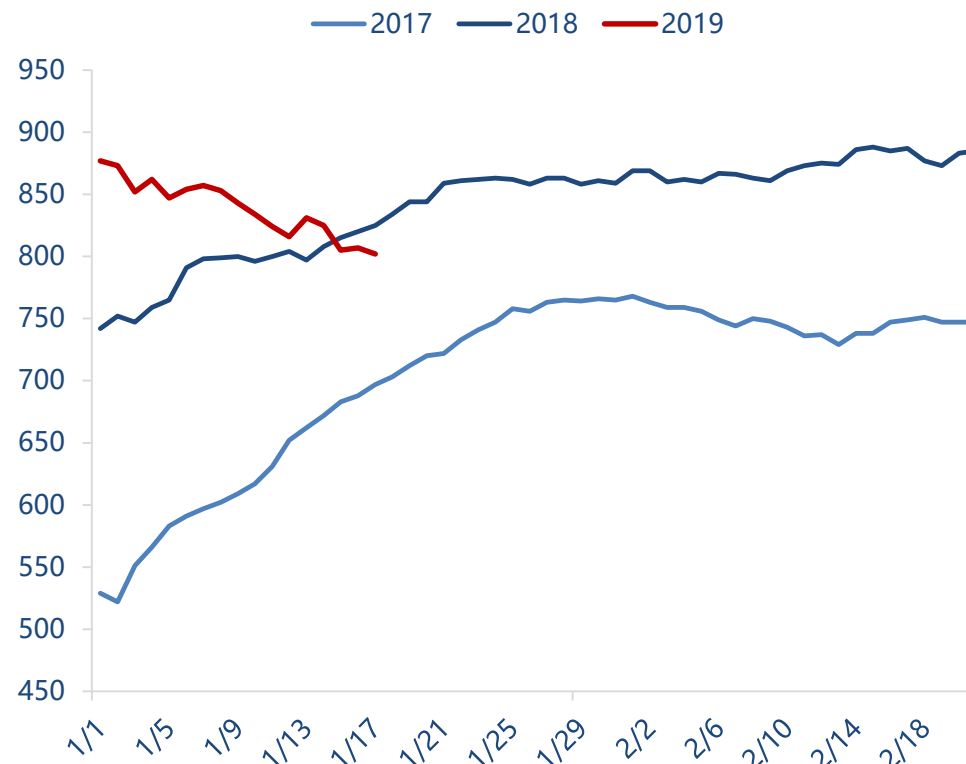
美国供应：美国原油产量下滑10万桶/日，在线钻井平台减少3座

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

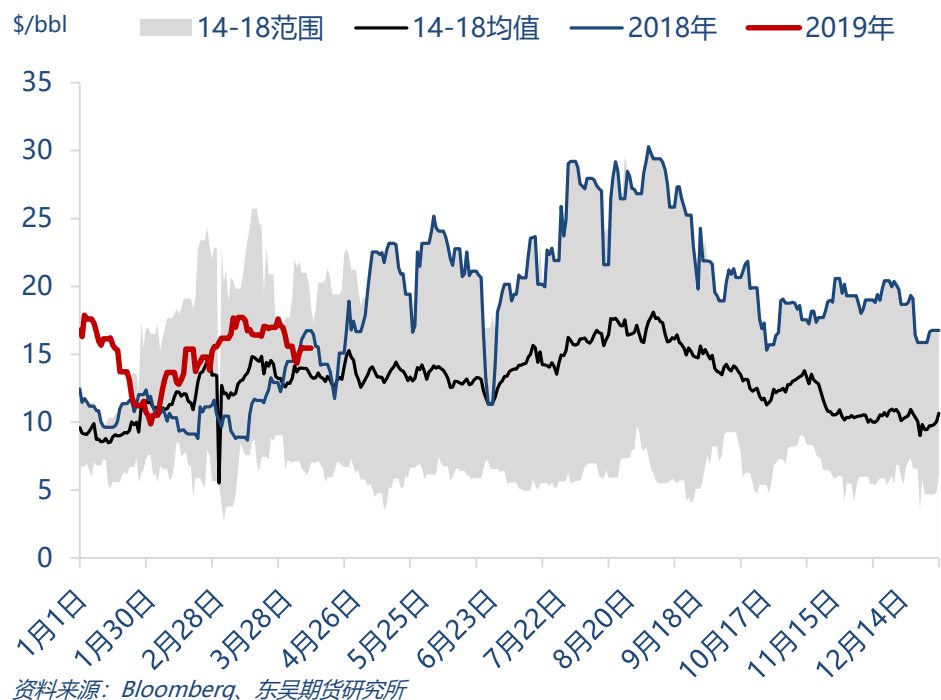


资料来源: Baker Hughes, 东吴期货研究所

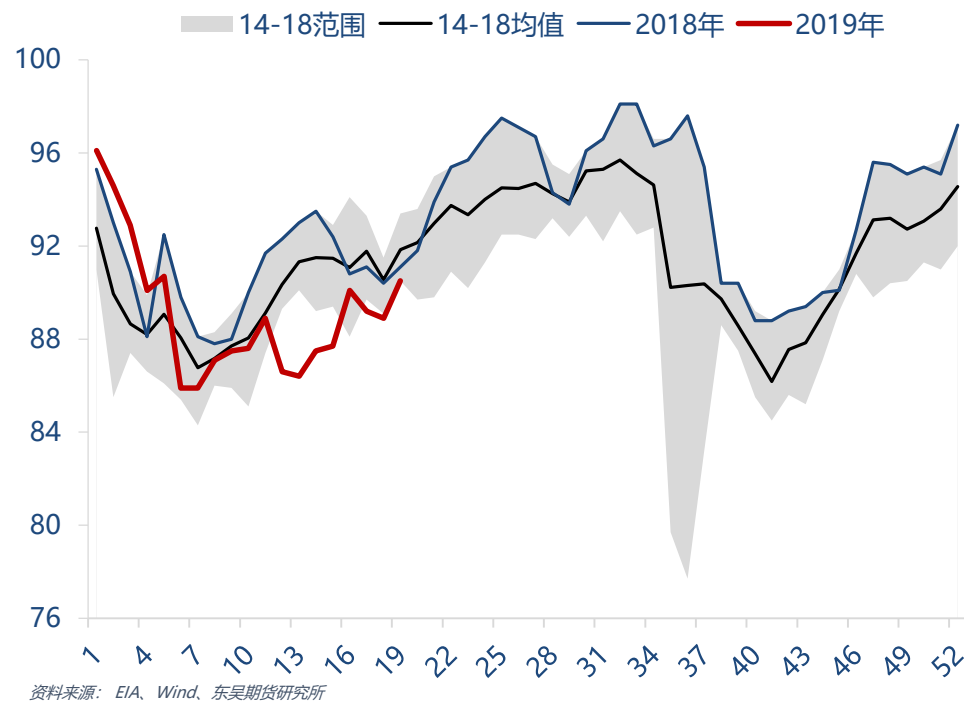
- EIA周报显示，美国当前原油产量1210万桶/日，下滑10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至5月17日，美国石油钻井平台总数减少3座，当前为802座，比去年同期下降42座。当周水平井866座，比前周减少6座，比去年同期下降53座。同期美国天然气钻井数185座，环比增加2座，比去年同期下降15座。美国油气钻井平台总计987座，比前周减少1座，比去年同期下降59座。

美国原油需求：裂解利润小幅下降，上周炼厂开工回升

美国墨西哥湾裂解利润



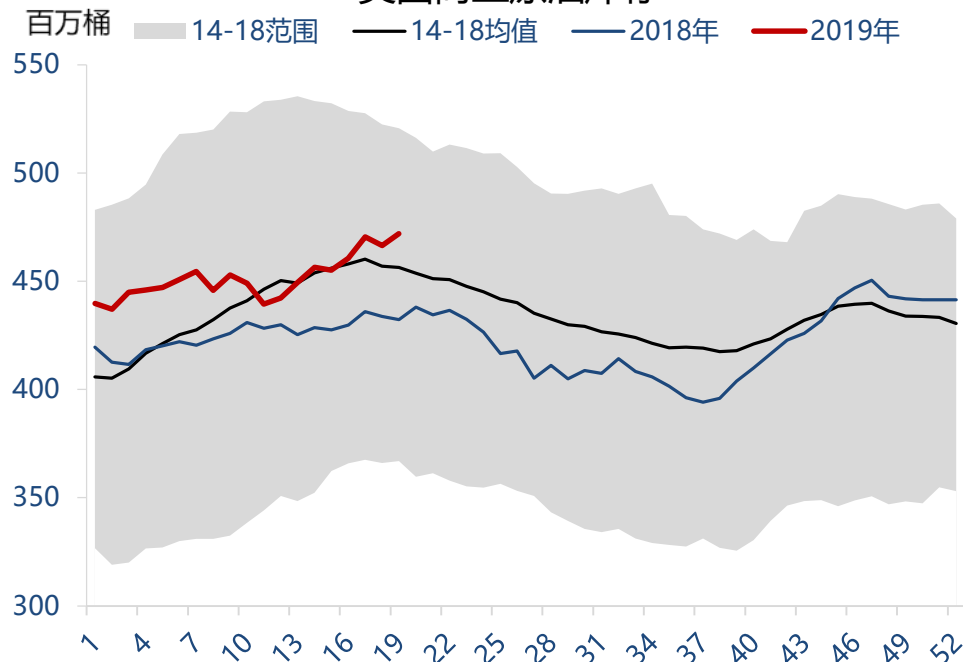
美国炼厂产能利用率



- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为15.77美元/桶，较前周减少0.83美元/桶。EIA周报数据显示，炼厂开工率为90.5%，比前一周提高了1.6个百分点，炼厂投产原油1667.6万桶/日，较前周增加27.1万桶/日。

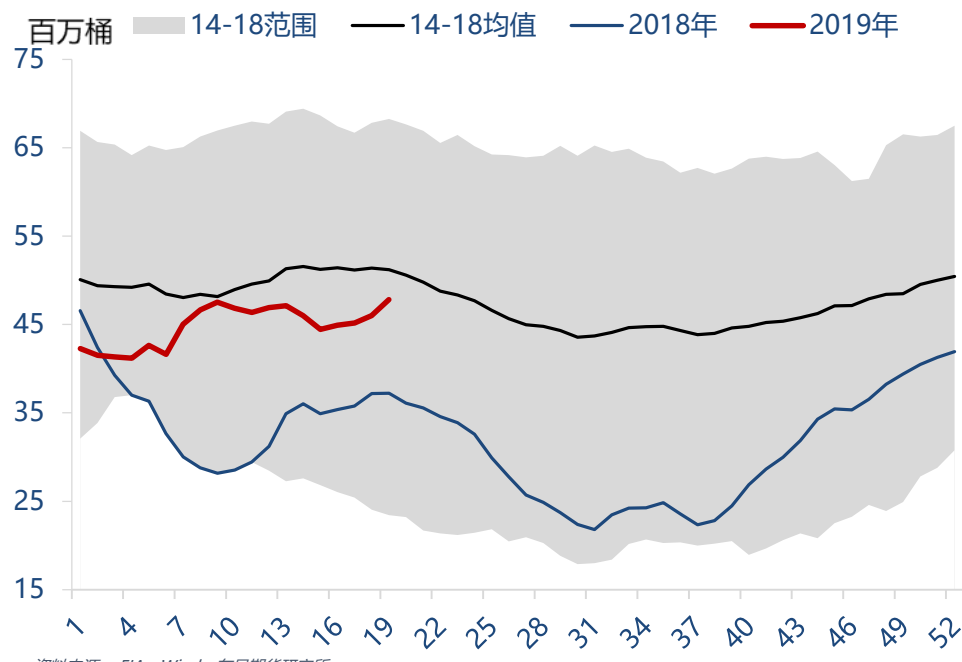
美国库存：原油库存持续超预期增长

美国商业原油库存



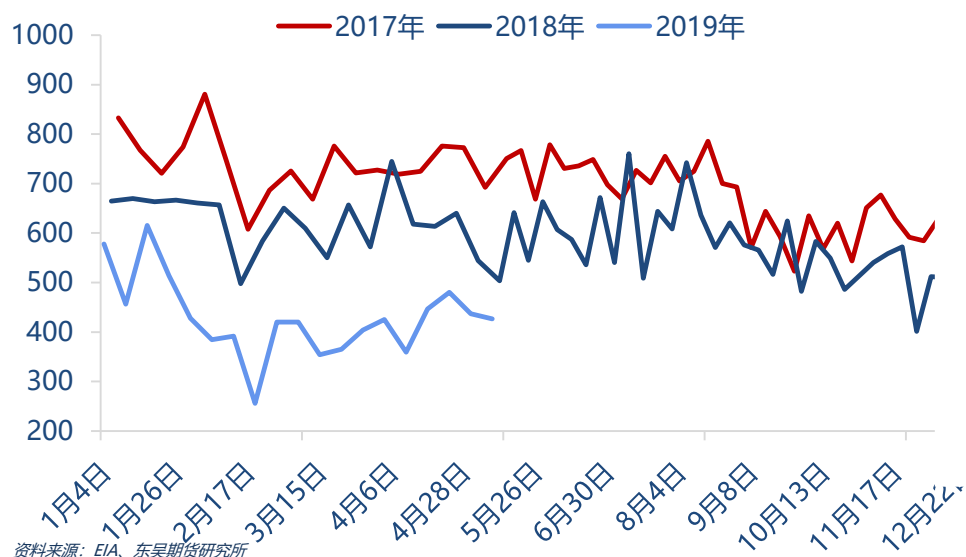
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

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

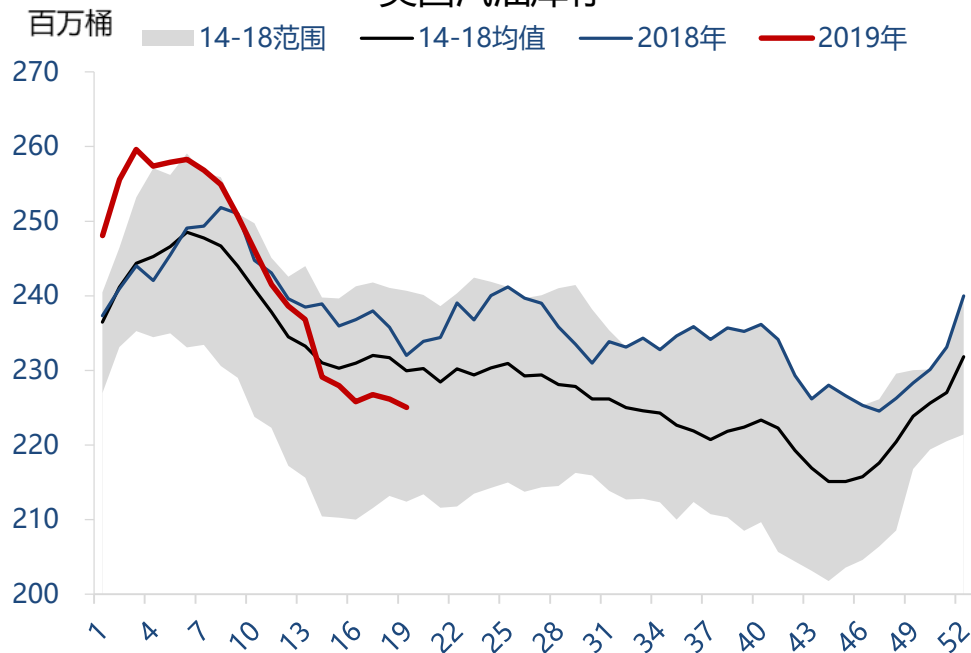


资料来源：EIA、东吴期货研究所

- EIA数据显示，截至5月10日当周，美国原油进口量平均每天761.2万桶，比前一周增加91.9万桶/日，出口量334.7万桶/日，比前周增加102.5万桶/日，净进口426.5万桶，相比前周下降10.6万桶/日。
- 美国商业原油库存报47203.5万桶，比前一周增加543.1万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4780.3万桶，比前周增加180.5万桶。

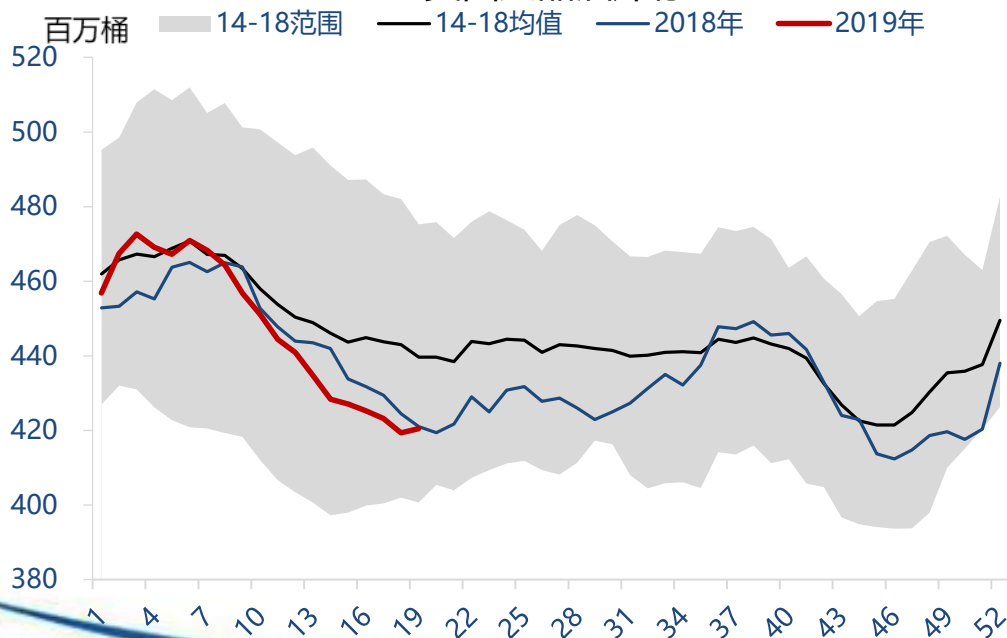
汽油库存下降，总成品油增加

美国汽油库存



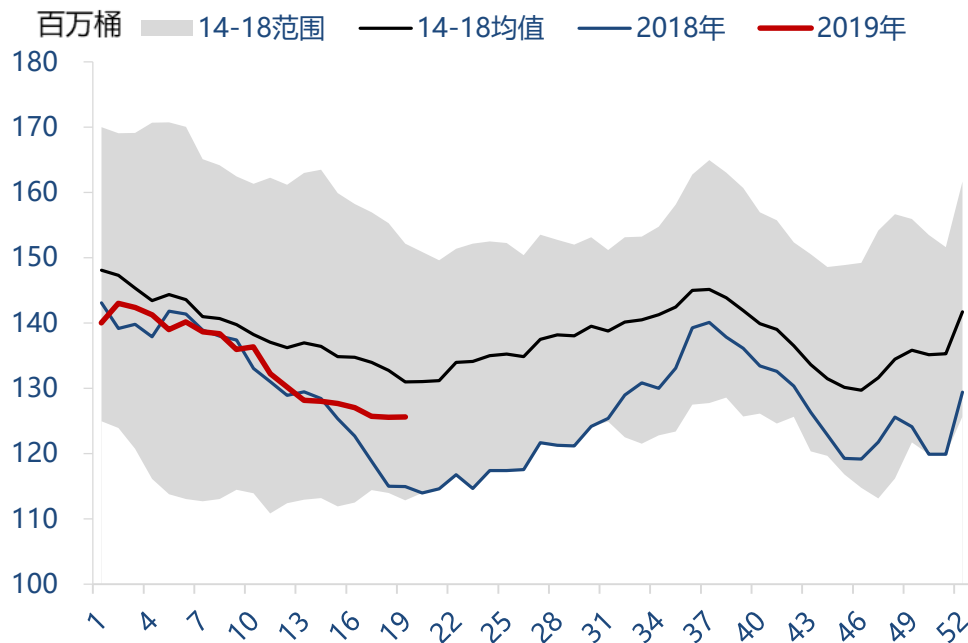
资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

美国成品油库存



资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

美国馏分油库存

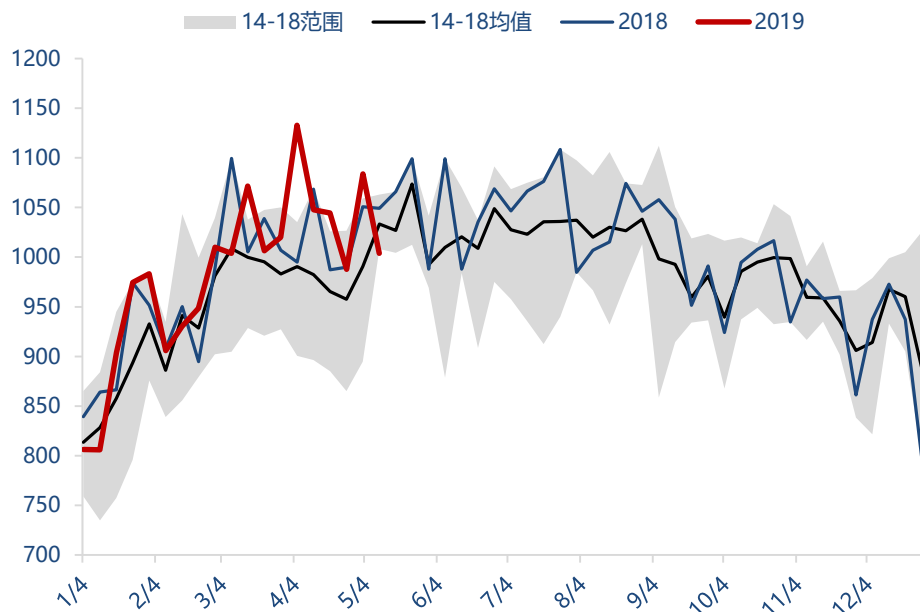


资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

- EIA数据显示，截至5月10日，美国汽油库存总量22502.4万桶，比前一周下降112.3万桶；馏分油库存12564.7万桶，比前一周增加8.4万桶。成品油库存增加109.6万桶，美国商业石油库存总量增加652.7万桶。

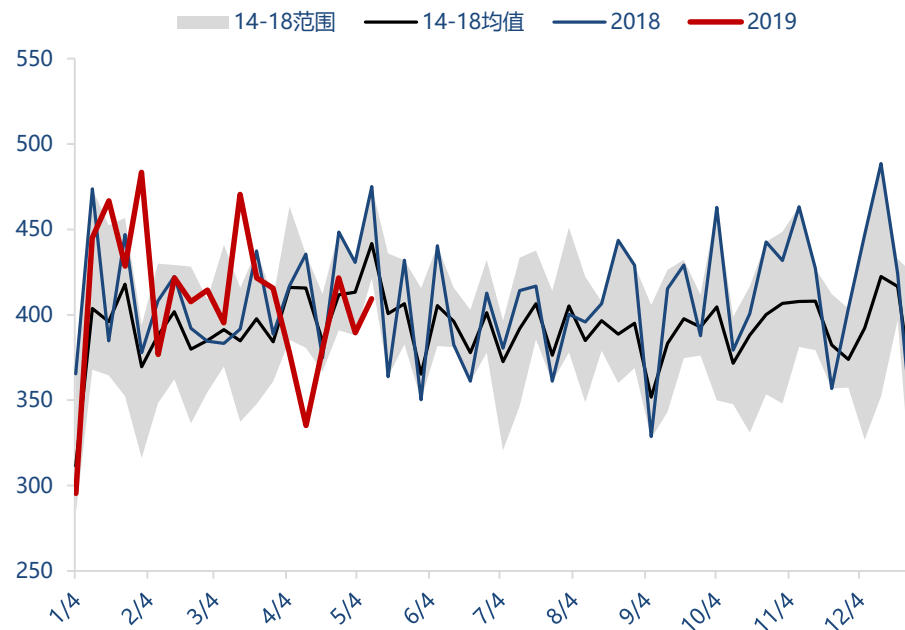
美国成品油需求环比下滑

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

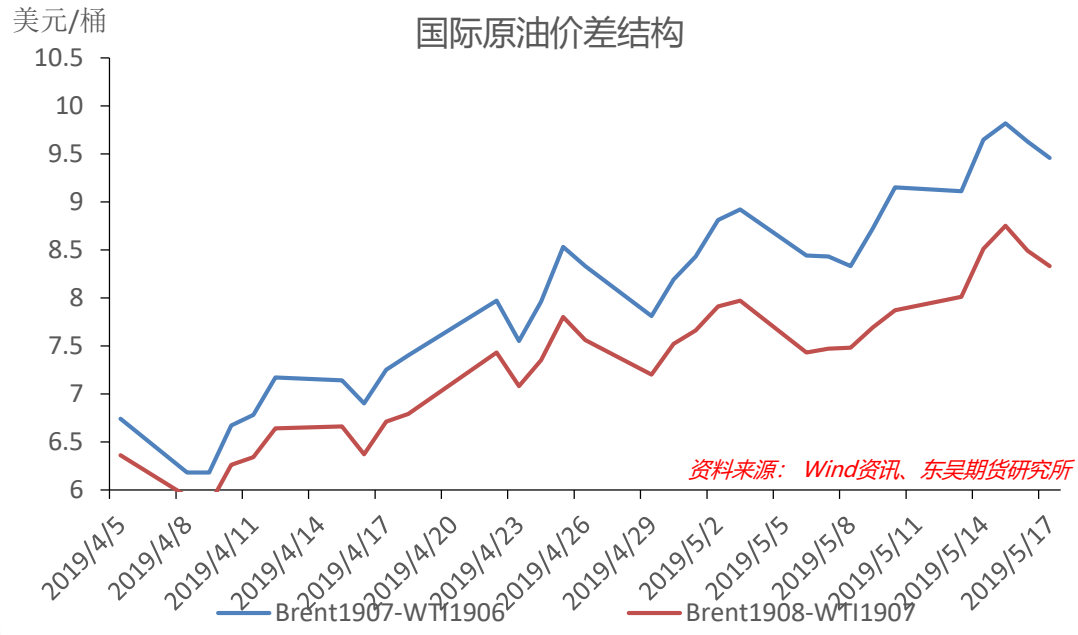
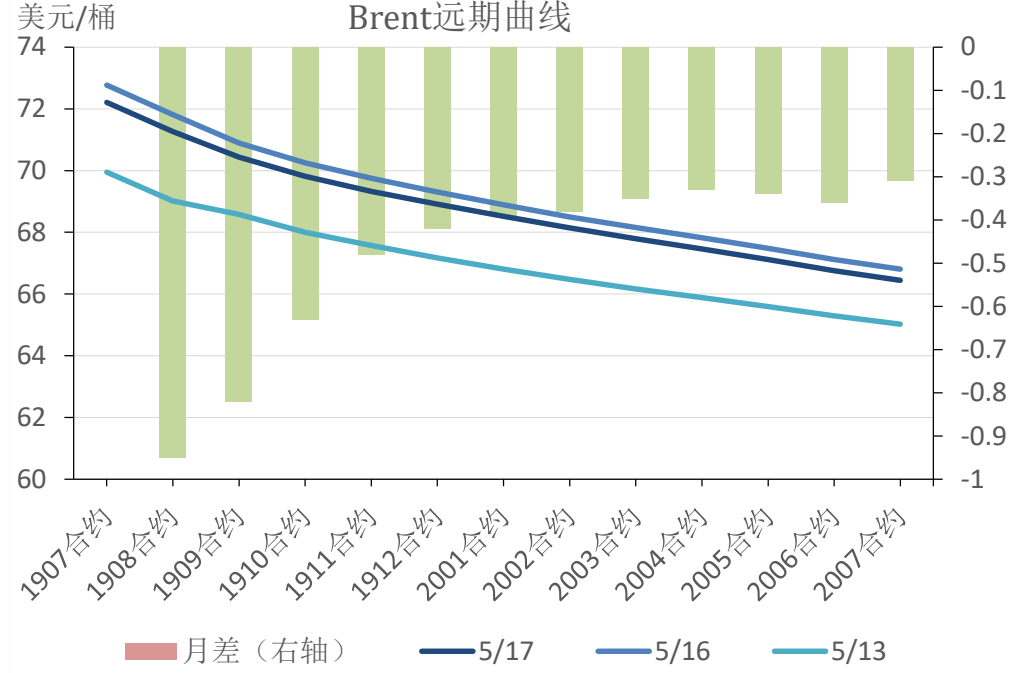
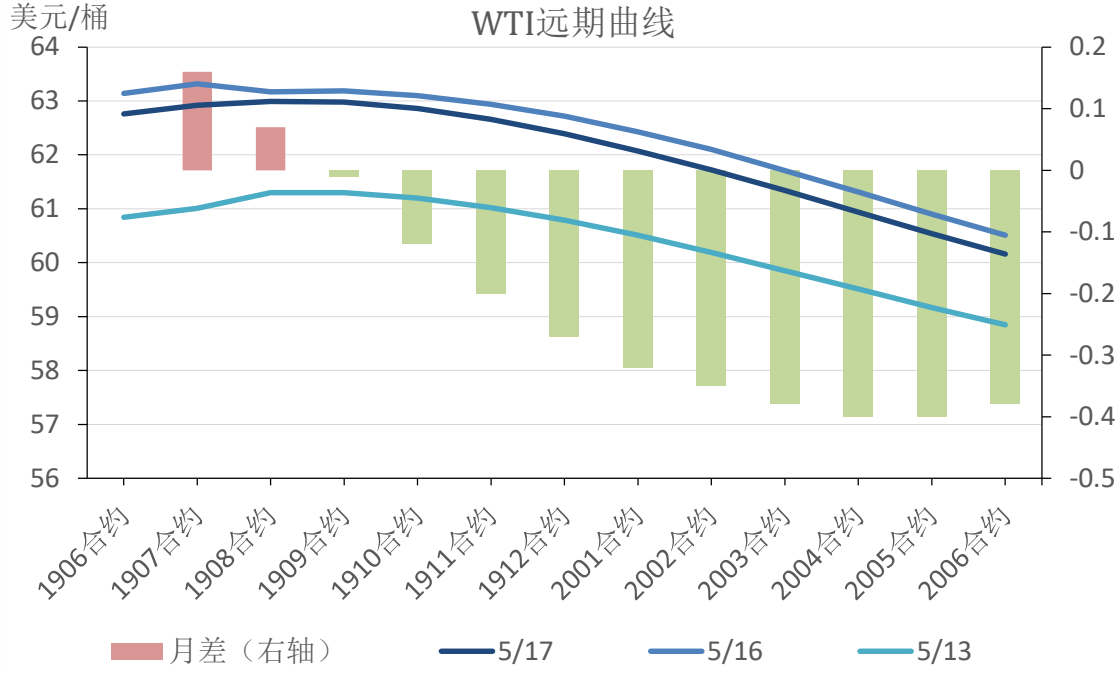


资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

➤ 汽油单周消费量1003.94万桶/日，环比减少79.8万桶/日；馏分油消费409.4万桶/日，环比增加19.8万桶/日

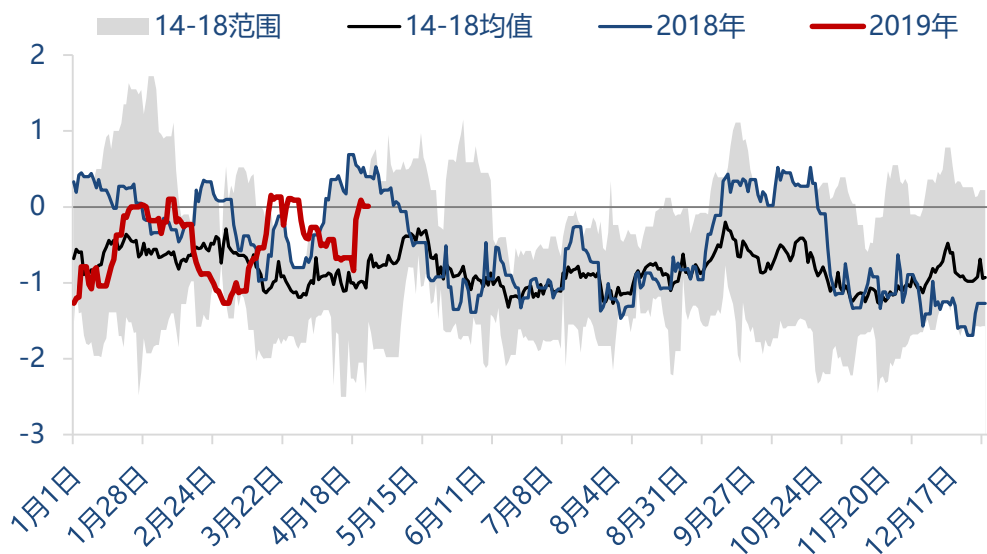
。

价差关系

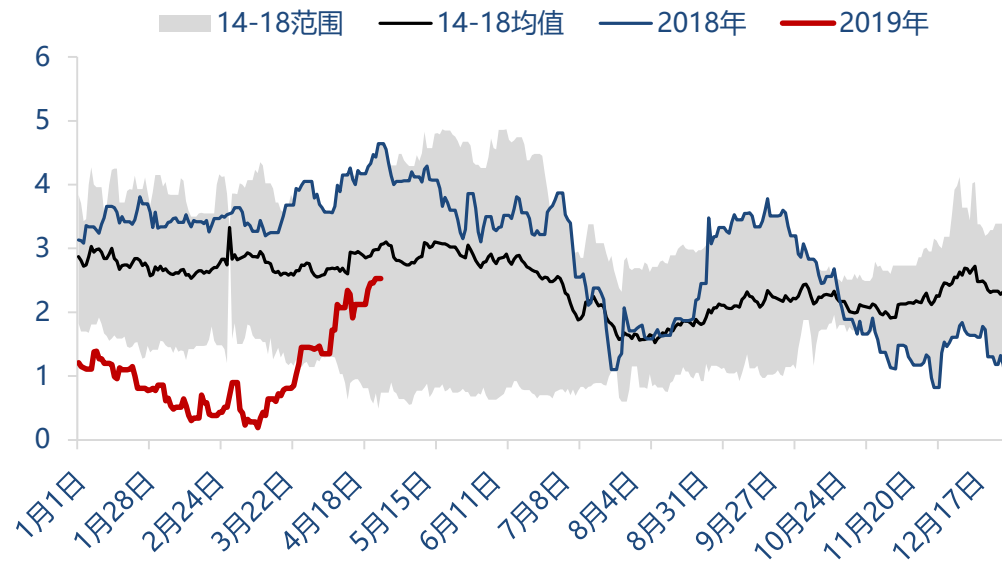


价差关系：欧洲-亚洲价差仍在走强

CFD (布伦特基差)

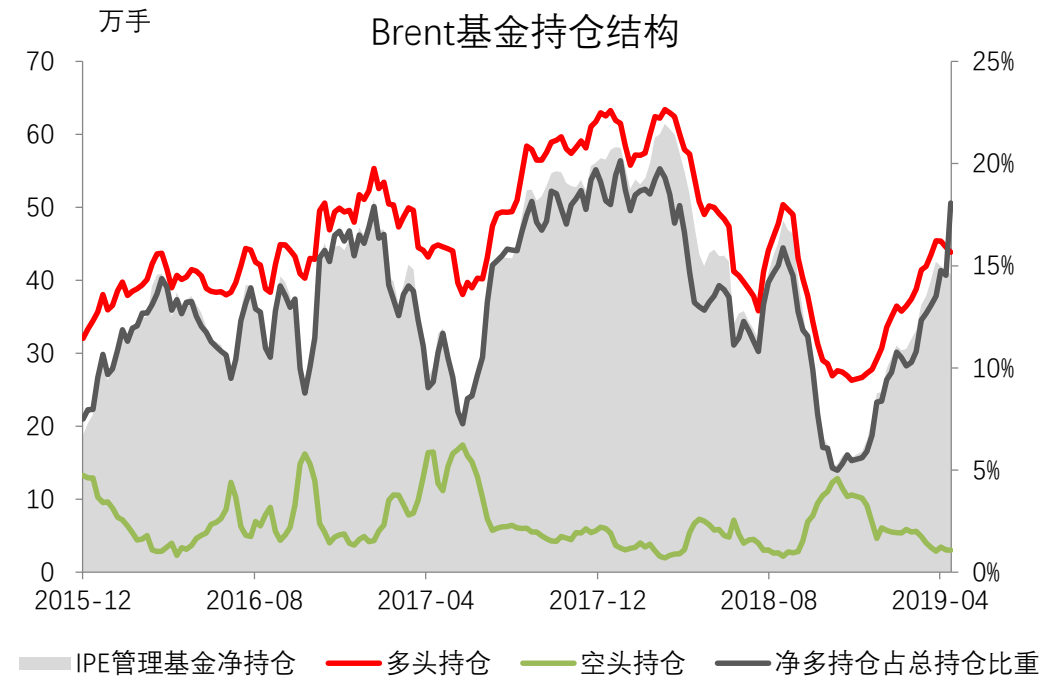
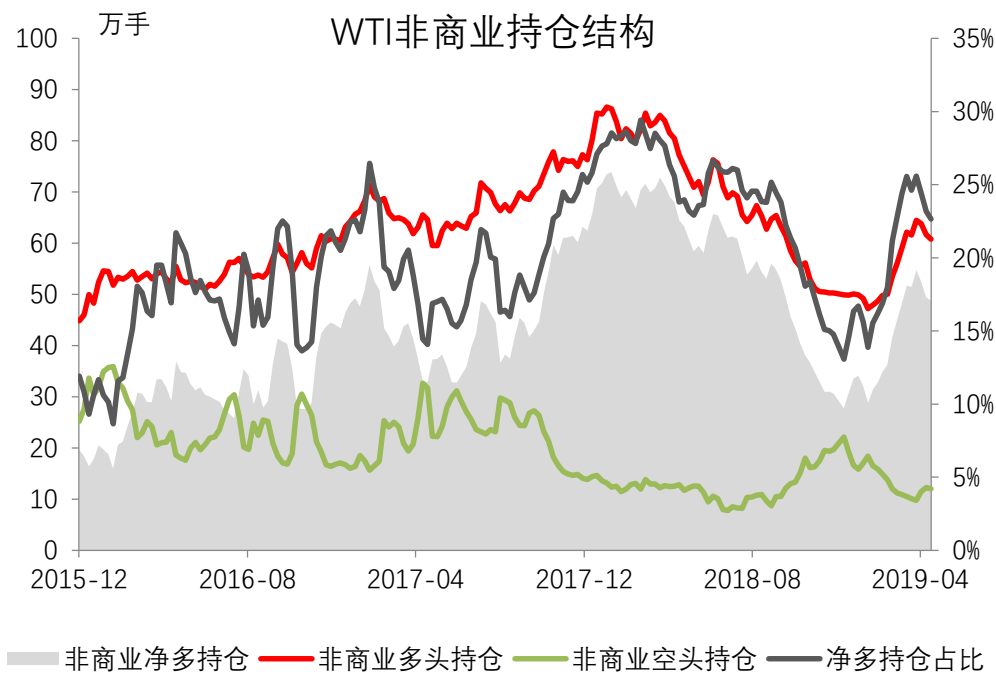


EFS (布伦特-迪拜)



- 布伦特基差本周平均为0.97美元/桶，较上周走强0.38美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均3.12美元/桶，较上周上涨0.11美元/桶。

非商业持仓：获利了结，基金净多持仓下降



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1.3%。截至5月14日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2153657手，增加20118手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头487808手，比前一周减少6528手。其中多头减少8810手；空头减少2282手。净多持仓百分比22.7%。而商业持仓方面，商业多头持仓增加41720手，空头持仓增加了29020手，目前净空持仓占比达到了23.6%，较上周减少0.8%。
- 截至5月14日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少1.6%。布伦特原油期货持仓量2259274手，比前一周增加35326手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头408159手，比前周减少6727手。其中多头减少6902手，空头减少175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！