

全球经济增长放缓明显

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2019年5月26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 1907	63.09	-4.07	-6.45%	63.96	61.03	59.02	260.9万手
Brent1907	72.5	-3.24	-4.47%	73.4	70.42	69.26	123.28万手
SC1907	511.3	-38.8	-7.59%	519	491.8	472.5	75.94万手

- 美国经济指标不乐观，市场转向关注需求；汽油库存大幅增加，基本面支撑削弱；美国与伊朗关系紧张加剧且美国钻进数下降，周五得以反弹，原油价格周度跌逾4%。WTI1907周度跌4.07美元/桶，收59.02美元/桶；布伦特1907周度跌3.24美元/桶，收69.26美元/桶；上海原油期货SC1907收跌38.8元/桶，收472.5元/桶。
- 美国、欧洲和日本的经济数据显示不如预期强劲。数据显示，美国5月Markit制造业PMI初值实际录得50.60，远不及预期值52.70和前值52.60。强化了市场对于美国制造业放缓的忧虑。
- 欧元区PMI初值预计将从47.9升至48.1。日本制造业企业的前景展望转为负面，为6年半以来首次。IHS Markit周四公布的报告显示，日本5月制造业PMI初值跌至49.6。
- 目前需求疲软，供应过剩已持续成为市场主基调。炼化企业出现大规模利润降低、中国成品油创纪录出口等等，都是需求持续疲弱的信号。
- 点评：市场对需求减弱的担心在逐步提高。在伊朗与委内瑞拉等地缘事件充分Price in的前提下，原油价格迅速下跌。若中美关系持续紧张，原油需求放缓将成市场关注焦点，原油延续震荡下跌走势。
- 交易策略：空裂解利润，空SC

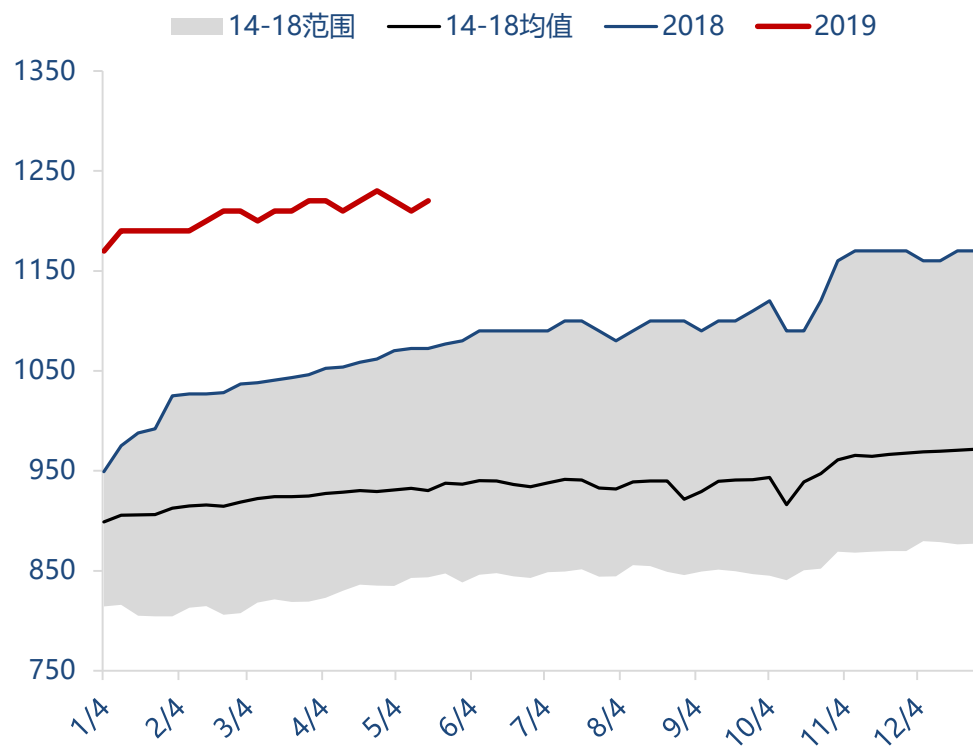
【美国周度数据总览】

		5月22日 22:30		EIA原油周报			5月24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	47677.5	47203.5	474	1.00%	原油	797	-5	
	库欣原油	万桶	4906.9	4780.3	126.6	2.65%	天然气	186	+1	
	汽油	万桶	22874	22502.4	371.6	1.65%	陆地	957	-4	
	馏分油	万桶	12641.5	12564.7	76.8	0.61%	海上	22	+0	
	总成品油	万桶	42504.5	42047.9	456.6	1.09%	总计	983	-4	
进出口	进口量	万桶/日	694.3	761.2	-66.9	-8.79%	水平井	863	-3	
	出口量	万桶/日	292.2	334.7	-42.5	-12.70%				
	净进口	万桶/日	402.1	426.5	-24.4	-5.72%				
产量	原油产量	万桶/日	1220	1210	10	0.83%				
消费	炼厂投入	万桶/日	1657.8	1667.6	-9.8	-0.59%				
	产能利用率	%	89.9%	90.5%	-0.6%	-0.66%				
	汽油消费	万桶/日	1097.74	1003.94	93.8	9.34%				
	馏分油消费	万桶/日	388.5	409.40	-20.9	-5.11%				

*本周EIA周报将于北京时间5月30日(星期四) 23:00公布

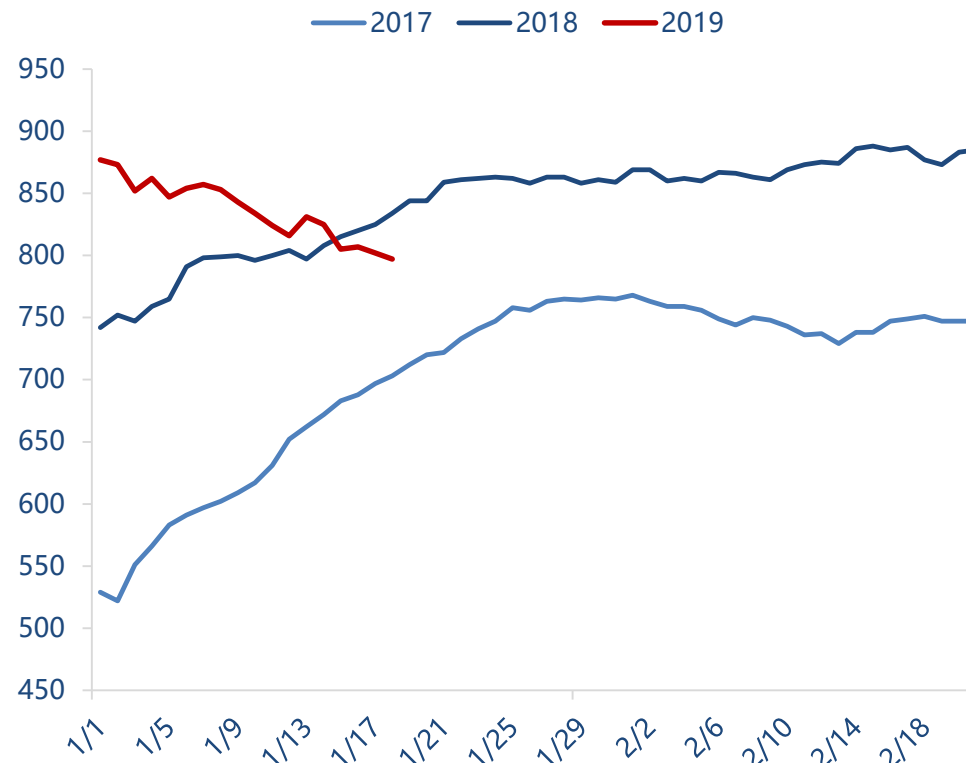
美国供应：美国原油产量环比增加10万桶/日，在线钻井平台减少5座

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

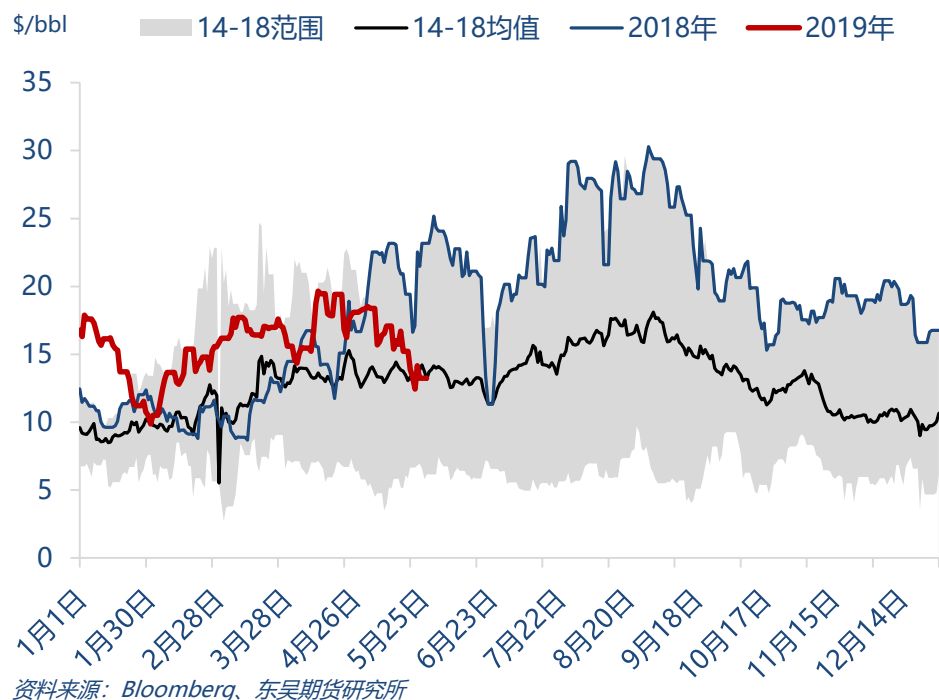


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

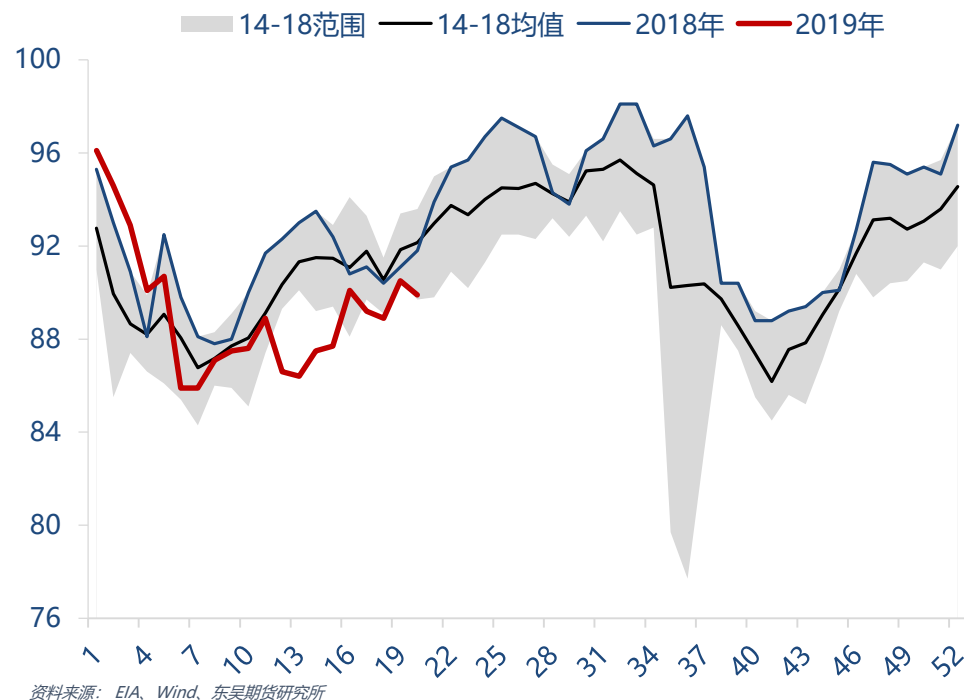
- EIA周报显示，美国当前原油产量1220万桶/日，环比增加10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至5月24日，美国石油钻井平台总数减少5座，当前为797座，比去年同期下降62座。当周水平井863座，比前周减少3座，比去年同期下降63座。同期美国天然气钻井数186座，环比增加1座，比去年同期下降12座。美国油气钻井平台总计983座，比前周减少4座，比去年同期下降76座。

美国原油需求：裂解利润持续下降，炼厂开工不及预期

美国墨西哥湾裂解利润



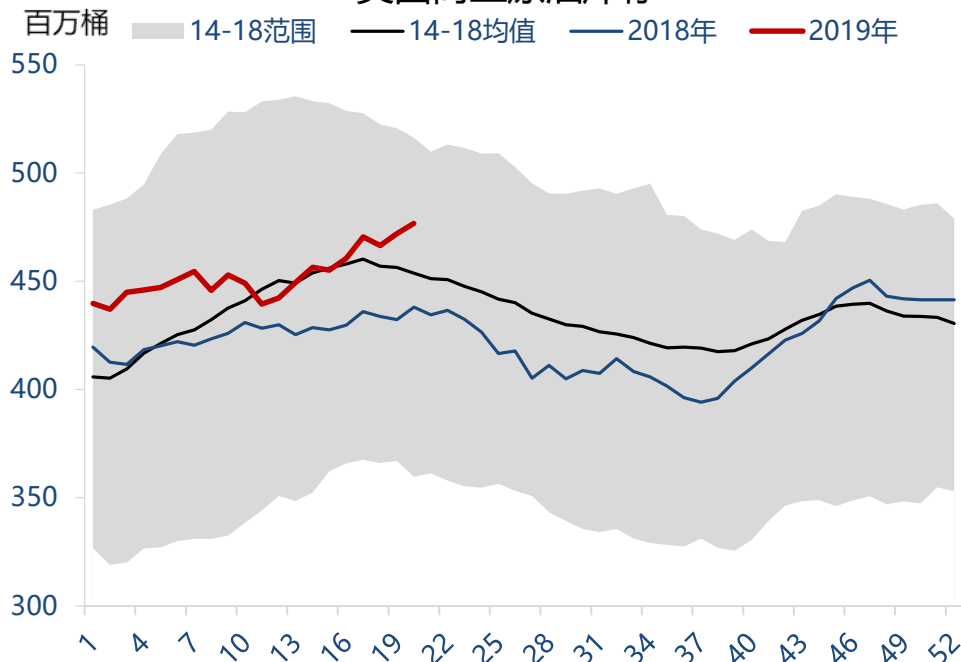
美国炼厂产能利用率



- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为13.41美元/桶，较前周减少2.4美元/桶。EIA周报数据显示，炼厂开工率为89.9%，比前一周下降了0.6个百分点，炼厂投产原油1657.8万桶/日，较前周下降9.8万桶/日。

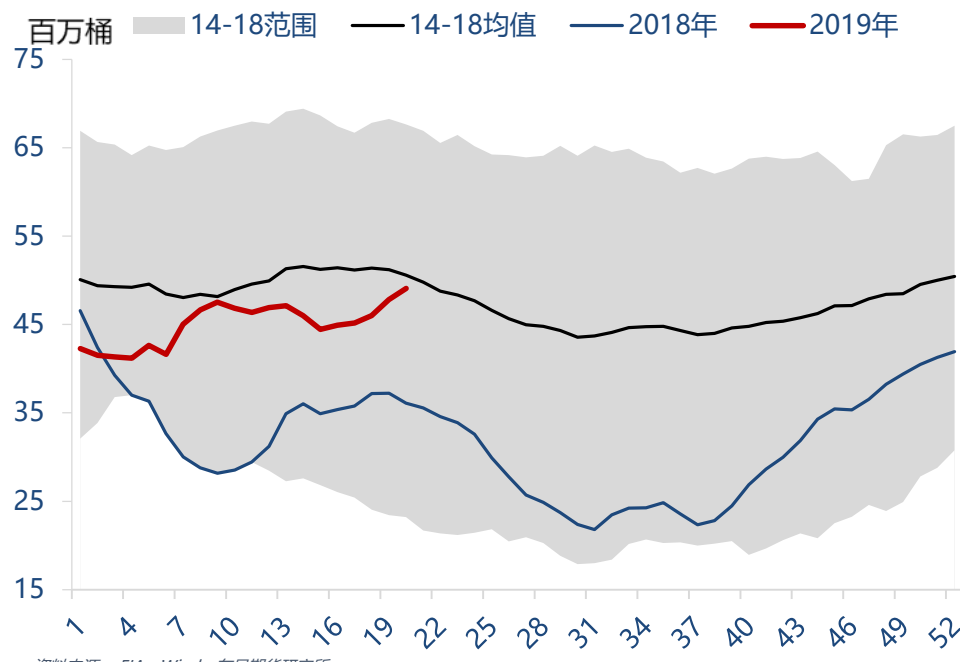
美国库存：原油库存持续超预期增长

美国商业原油库存



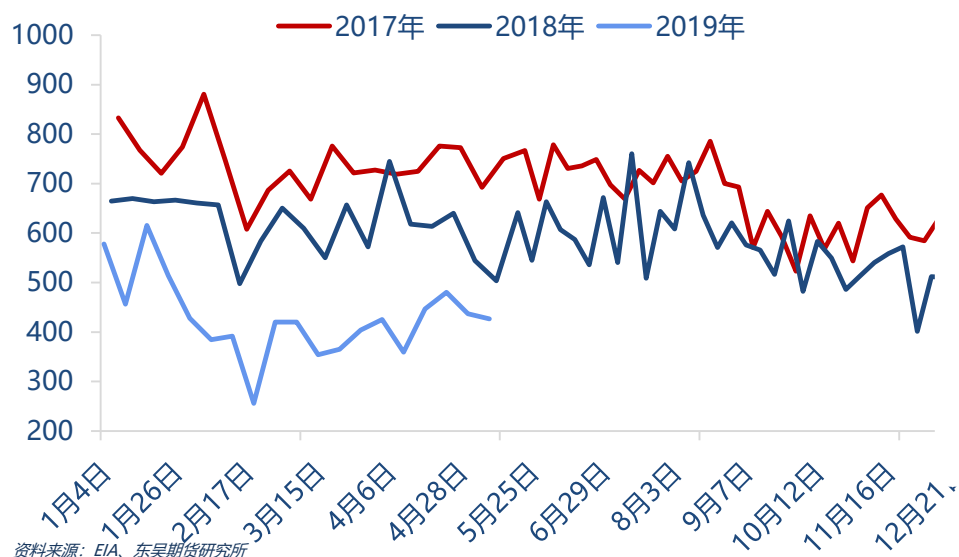
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

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

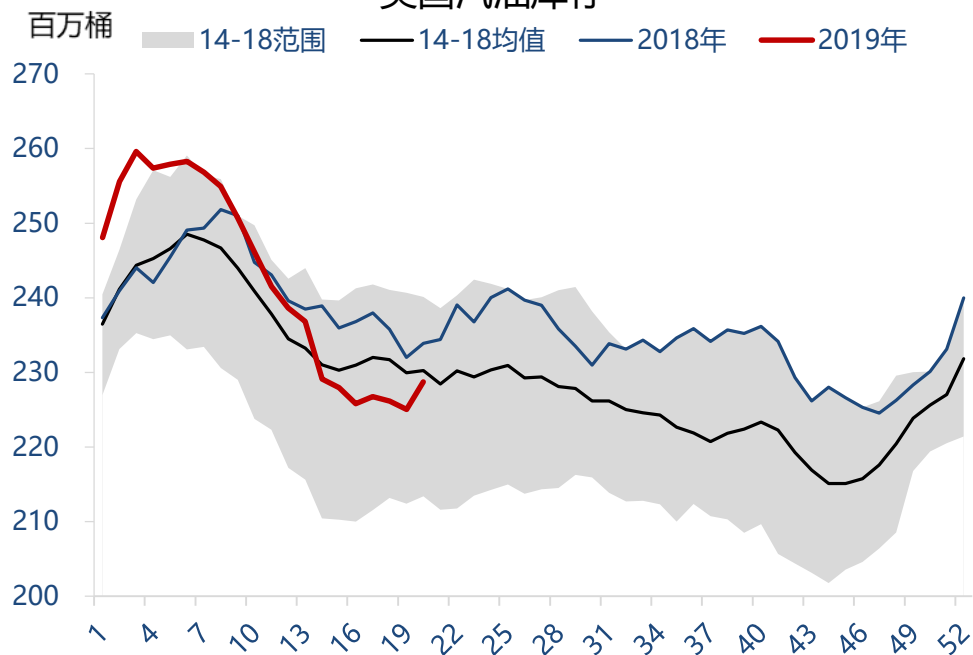


资料来源：EIA、东吴期货研究所

- EIA数据显示，截至5月17日当周，美国原油进口量平均每天694.3万桶，比前一周下降了66.9万桶/日，出口量292.2万桶/日，比前周下降42.5万桶/日，净进口402.1万桶，相比前周下降24.4万桶/日。
- 美国商业原油库存报47677.5万桶，比前一周增加474万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4906.9万桶，比前周增加126.6万桶。

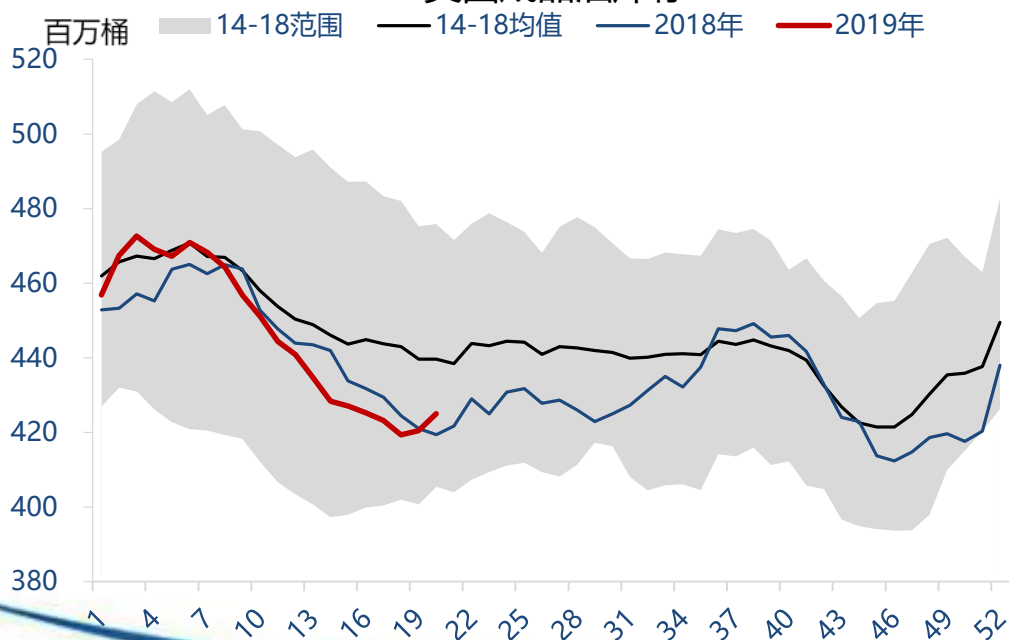
汽油库存大幅增长，支撑原油上涨动力减弱

美国汽油库存



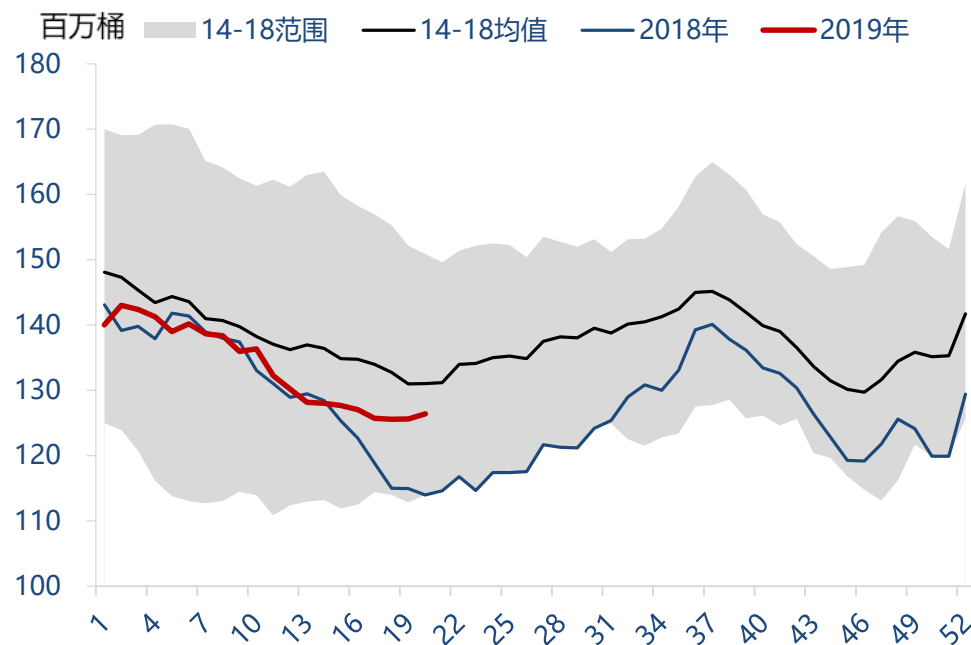
资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

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

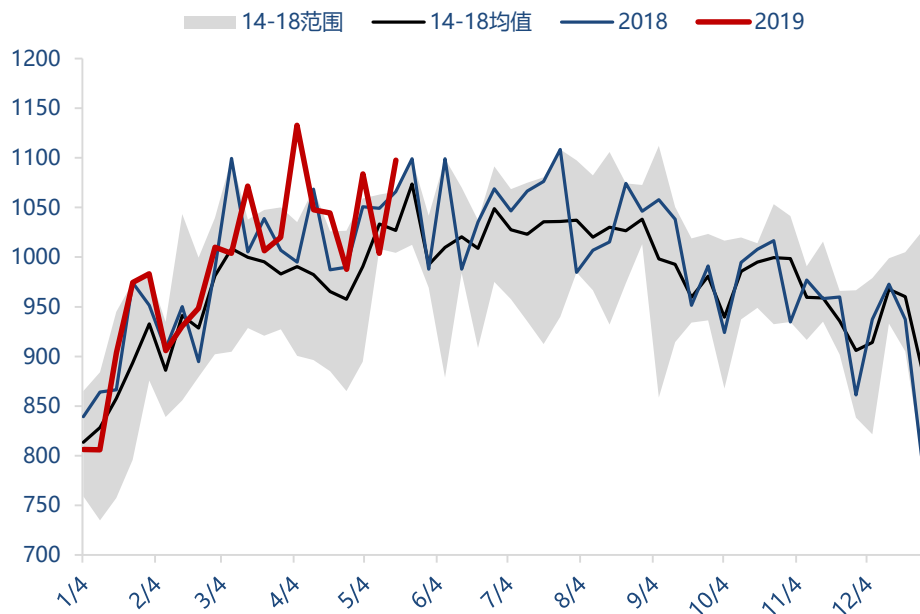


资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

- EIA数据显示，截至5月17日，美国汽油库存总量22874万桶，比前一周上升371.6万桶；馏分油库存12641.5万桶，比前一周增加76.8万桶。成品油库存增加456.6万桶，美国商业石油库存总量增加930.6万桶。

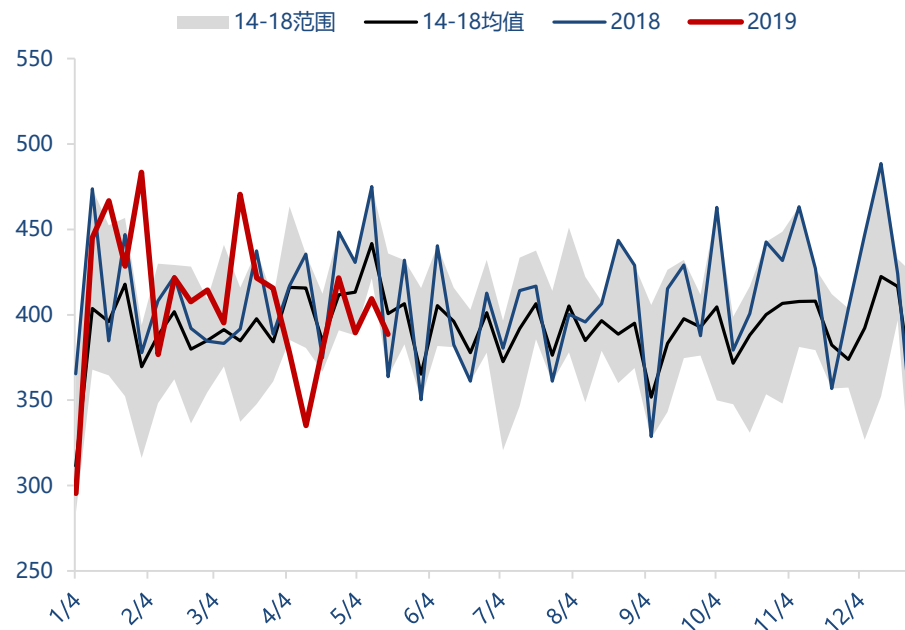
美国成品油需求环比下滑

美国汽油消费



资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

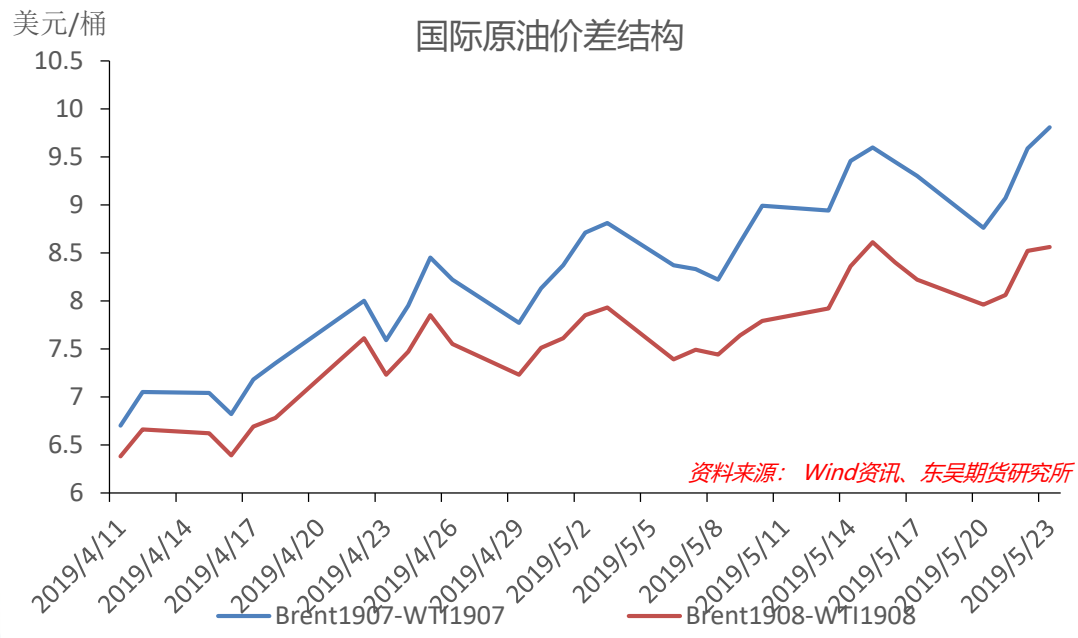
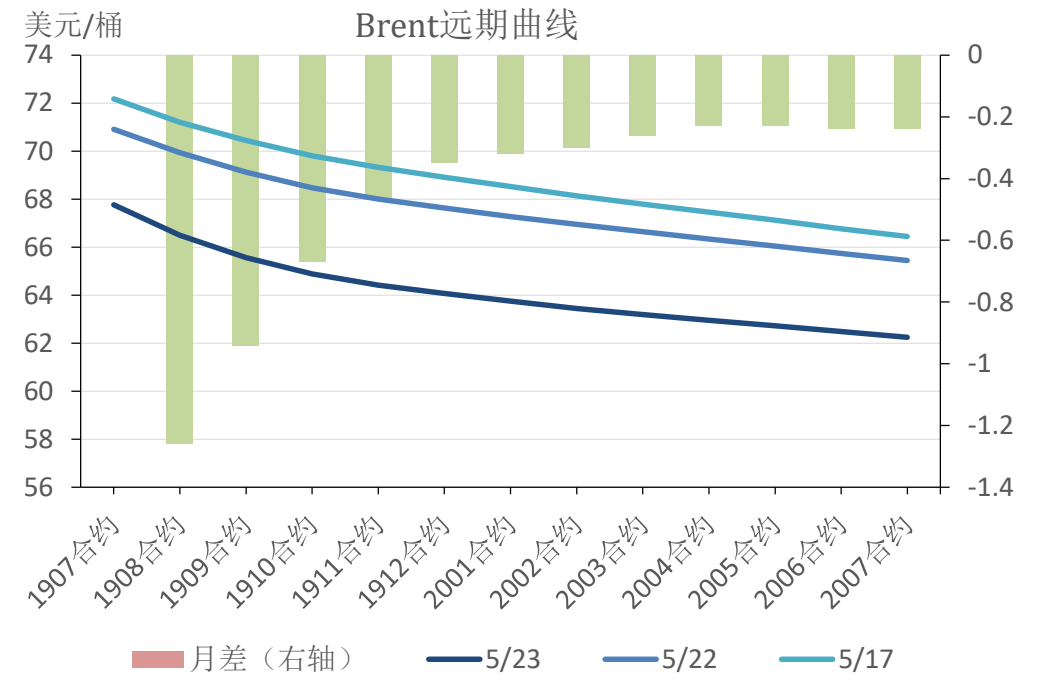
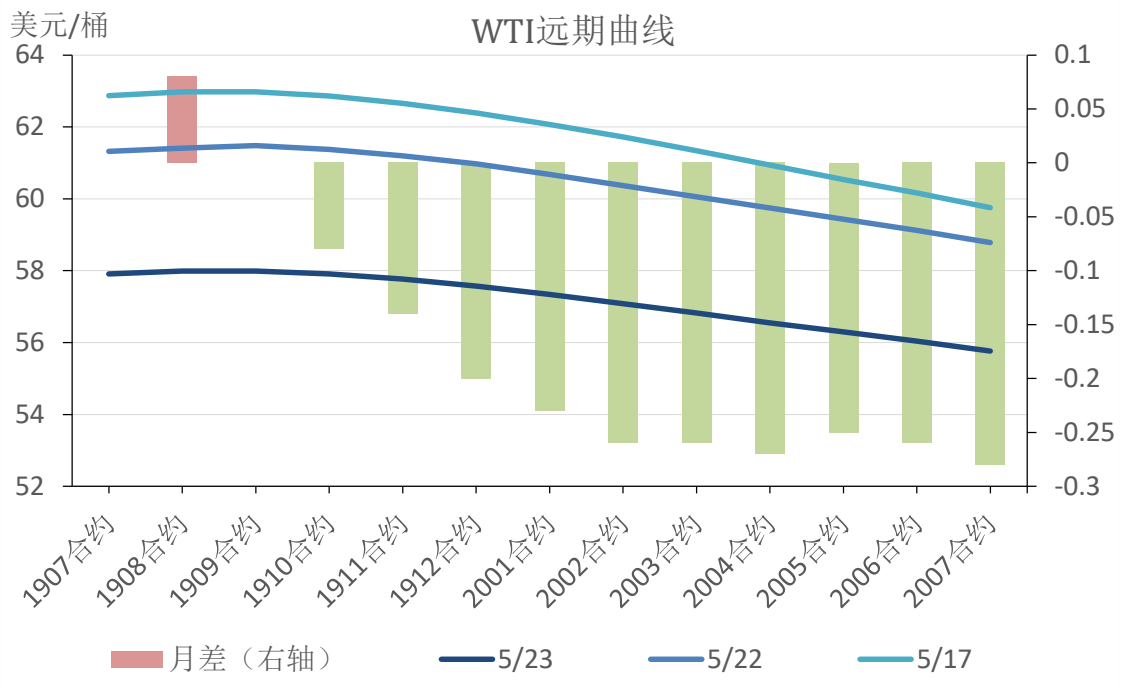
美国馏分油消费



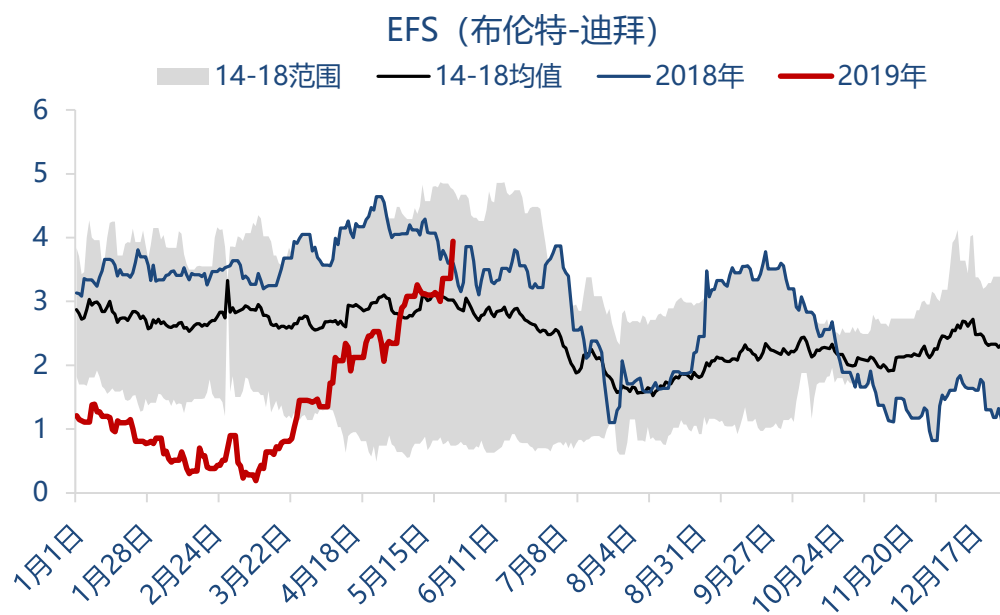
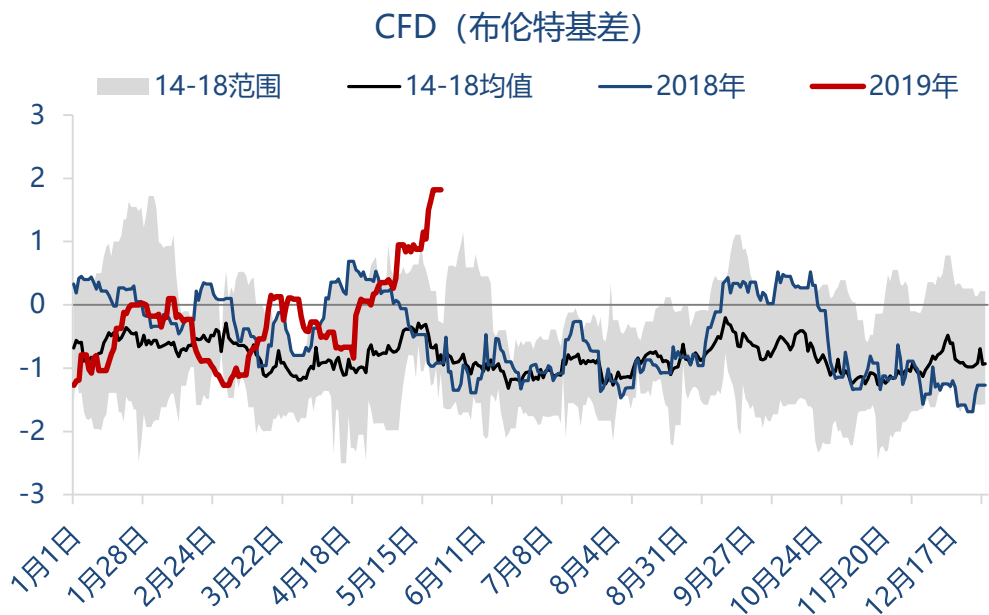
资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

➤ 汽油单周消费量1097.74万桶/日，环比增加93.8万桶/日；馏分油消费388.5万桶/日，环比减少20.9万桶/日

价差关系：B/W持续走阔

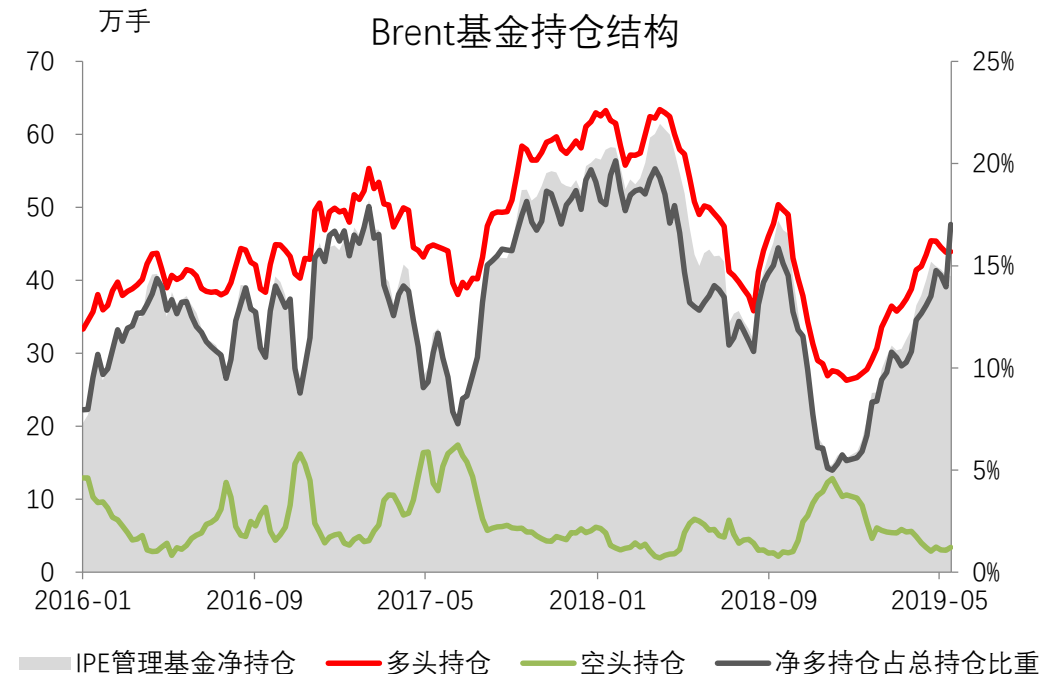
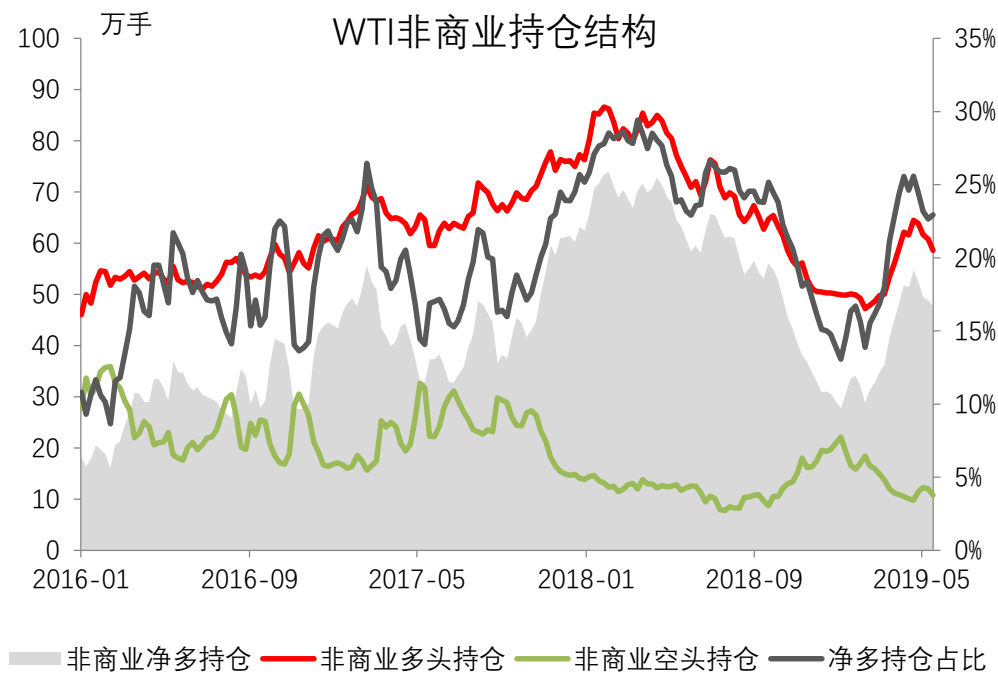


价差关系：欧洲-亚洲价差仍在走强



- 布伦特基差本周平均为1.43美元/桶，较上周走强0.54美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均3.19美元/桶，较上周上涨0.04美元/桶。
- Brent现货-Brent期货-Dubai的价差呈相同走势，与北海地区油田检修、亚洲需求疲弱有关。

非商业持仓：资产价格齐跌，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1.9%。截至5月21日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2085029手，减少68628手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头478398手，比前一周减少9410手。其中多头减少22000手；空头减少12590手。净多持仓百分比22.9%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少44552手，空头持仓减少了51545手，目前净空持仓占比达到了24.1%，较上周增加0.4%。
- 截至5月21日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少0.6%。布伦特原油期货持仓量2381934手，比前一周增加122660手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头405607手，比前周减少2552手。其中多头增加1045手，空头增加3597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！