

美国多方宣战，市场避险情绪升温

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2019年6月3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	58.94	-2.53	-4.29%	59.7	56.33	56.41	296.69万手
Brent1908	68.78	-3.57	-5.19%	69.23	64.96	65.21	101.85万手
SC1907	474	-26.3	-5.55%	481.1	460.7	447.7	115.76万手

- 美国对墨西哥与印度加征贸易关税，市场避险情绪升温，并引发对经济担忧，美债收益率大幅走低；EIA周度数据延续利空，周末传美国对伊朗制裁松口，愿意无协议谈判，原油价格周度再次跌逾4%。WTI1907周度跌2.53美元/桶，收56.41美元/桶；布伦特1908周度跌3.57美元/桶，收65.21美元/桶；上海原油期货SC1907收跌26.3元/桶，收447.7元/桶。
- 市场对全球经济增速放缓的担忧，甚至担心美国经济会陷入衰退；中国公布了疲软的5月制造业PMI数据，49.4重回荣枯线下方，创三个月最低和同月历史最低。结合近期主要国家经济数据均欠佳的表现，令市场担心原油需求不振。
- EIA认为3月美国原油总需求下降1.8%，或36.9万桶/日，至2020.4万桶/日，2月增长2.9%。，3月美国原油出口下降至268.4万桶/日，2月为299万桶/日。
- 点评：市场对需求减弱的担心在逐步提高。美国对墨西哥与印度开征关税，新兴经济体集体承压。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

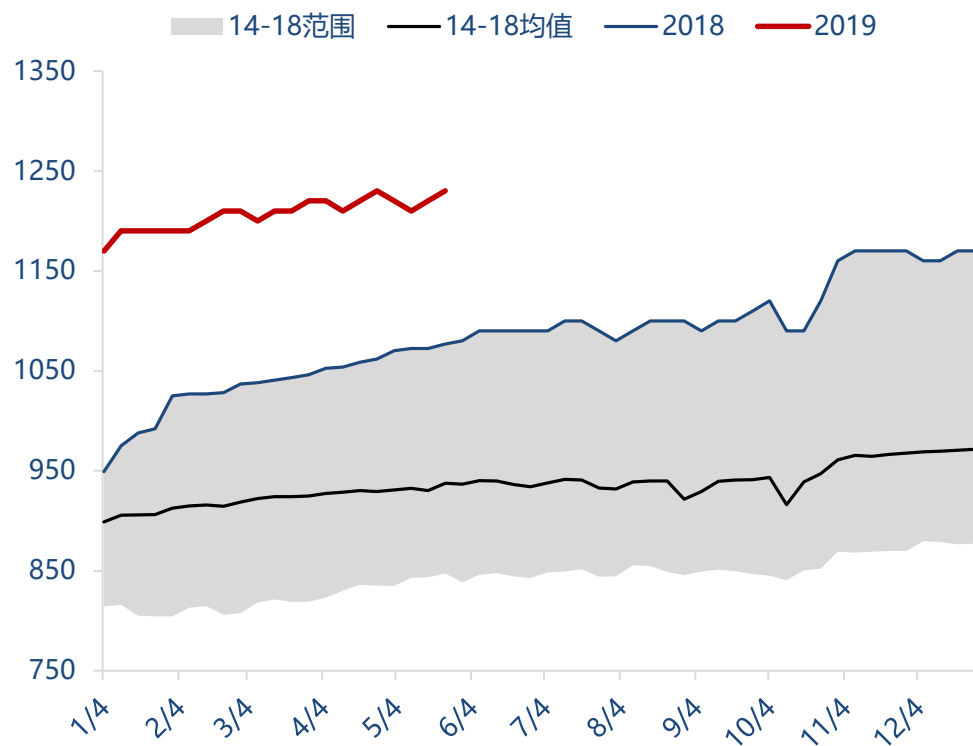
【美国周度数据总览】

		5月30日 23:00		EIA原油周报			5月31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	47649.3	47677.5	-28.2	-0.06%	原油	800	+3	
	库欣原油	万桶	4905.3	4906.9	-1.6	-0.03%	天然气	184	-2	
	汽油	万桶	23094.4	22874	220.4	0.96%	陆地	957	+0	
	馏分油	万桶	12480	12641.5	-161.5	-1.28%	海上	23	+1	
	总成品油	万桶	42242.1	42504.5	-262.4	-0.62%	总计	984	+1	
进出口	进口量	万桶/日	686.2	694.3	-8.1	-1.17%	水平井	862	-1	
	出口量	万桶/日	331.7	292.2	39.5	13.52%				
	净进口	万桶/日	354.5	402.1	-47.6	-11.84%				
产量	原油产量	万桶/日	1230	1220	10	0.82%				
消费	炼厂投入	万桶/日	1676.7	1657.8	18.9	1.14%				
	产能利用率	%	91.2%	89.9%	1.3%	1.45%				
	汽油消费	万桶/日	991.81	1097.74	-105.93	-9.65%				
	馏分油消费	万桶/日	428.17	388.50	39.67	10.21%				

*本周EIA周报将于北京时间6月5日(星期三) 22:30公布

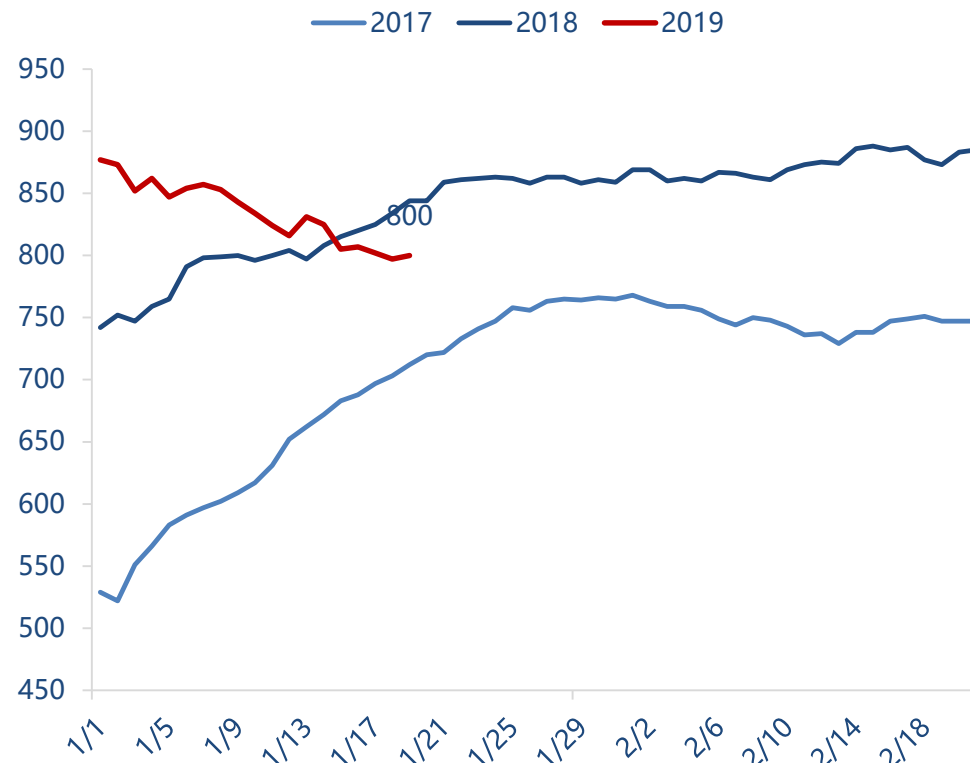
美国供应：美国原油产量环比增加10万桶/日，在线钻井平台增加3座

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

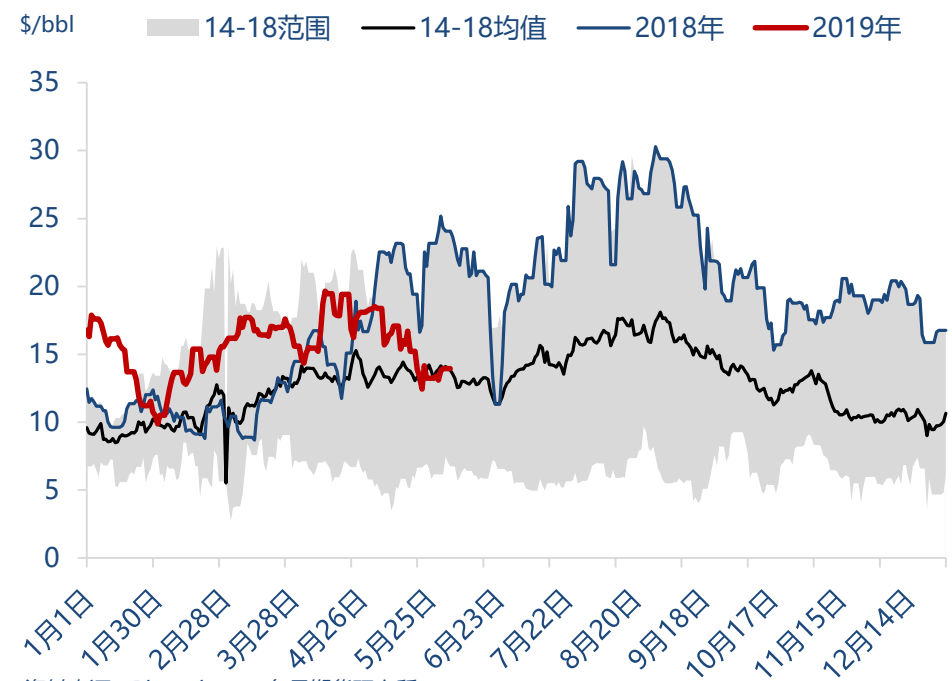


资料来源: Baker Hughes, 东吴期货研究所

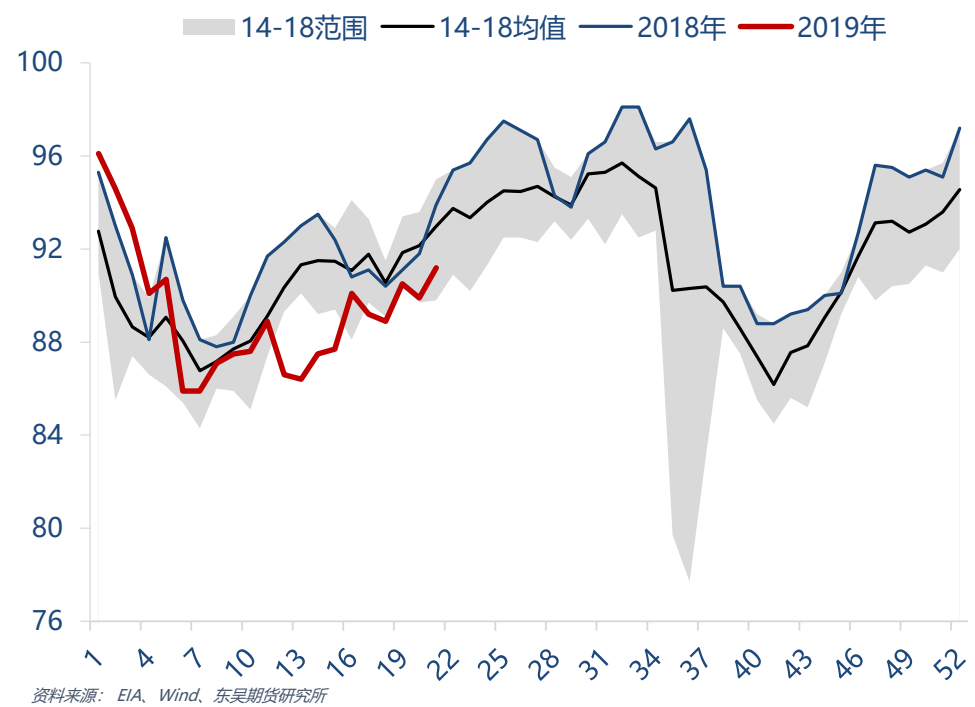
- EIA周报显示，美国当前原油产量1230万桶/日，环比增加10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至5月31日，美国石油钻井平台总数增加3座，当前为800座，比去年同期下降61座。当周水平井862座，比前周减少1座，比去年同期下降67座。同期美国天然气钻井数184座，环比下降2座，比去年同期下降13座。美国油气钻井平台总计984座，比前周增加1座，比去年同期下降76座。

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



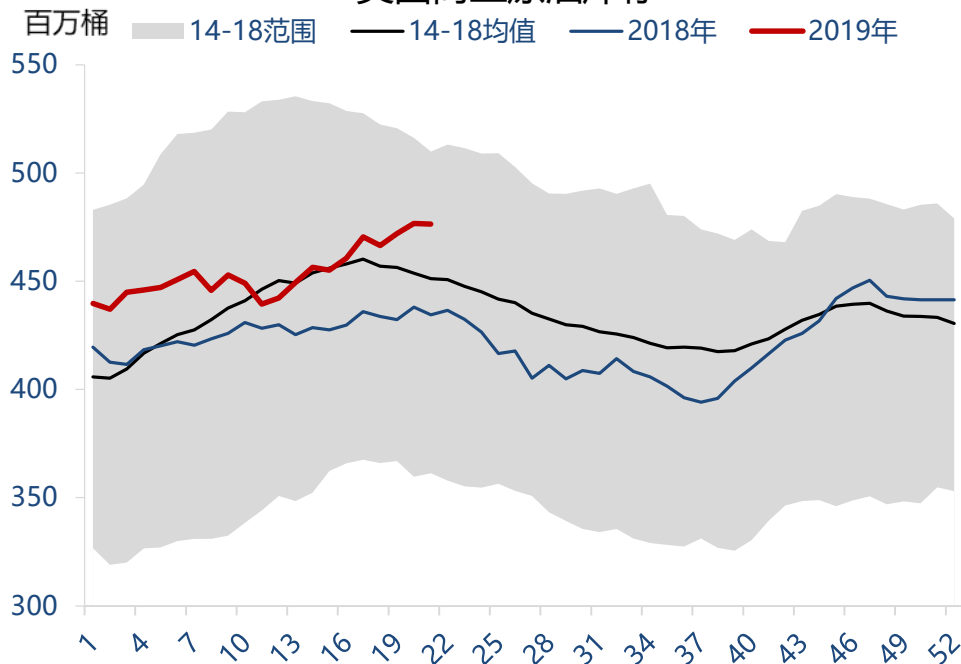
美国炼厂产能利用率



- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为13.5美元/桶，较前周增加0.09美元/桶。EIA周报数据显示，炼厂开工率为91.2%，比前一周提高了1.3个百分点，炼厂投产原油1676.7万桶/日，较前周增加18.9万桶/日。

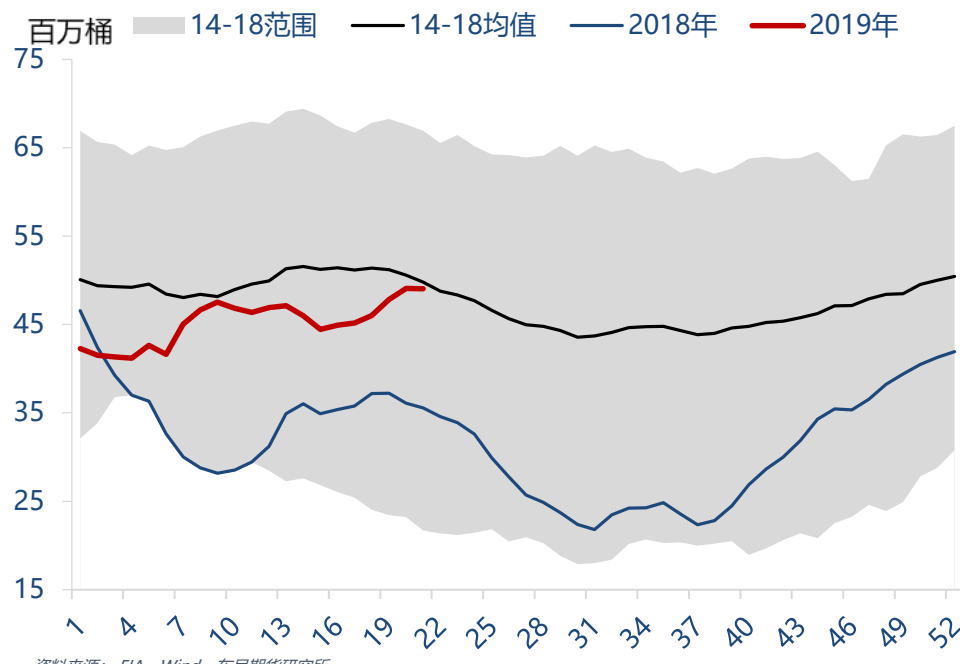
美国库存：原油库存持续超预期增长

美国商业原油库存



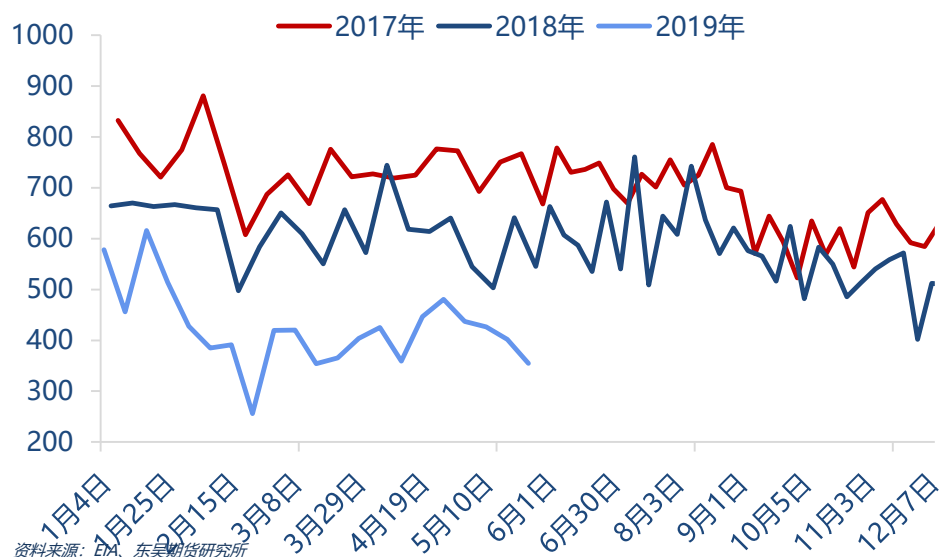
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

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

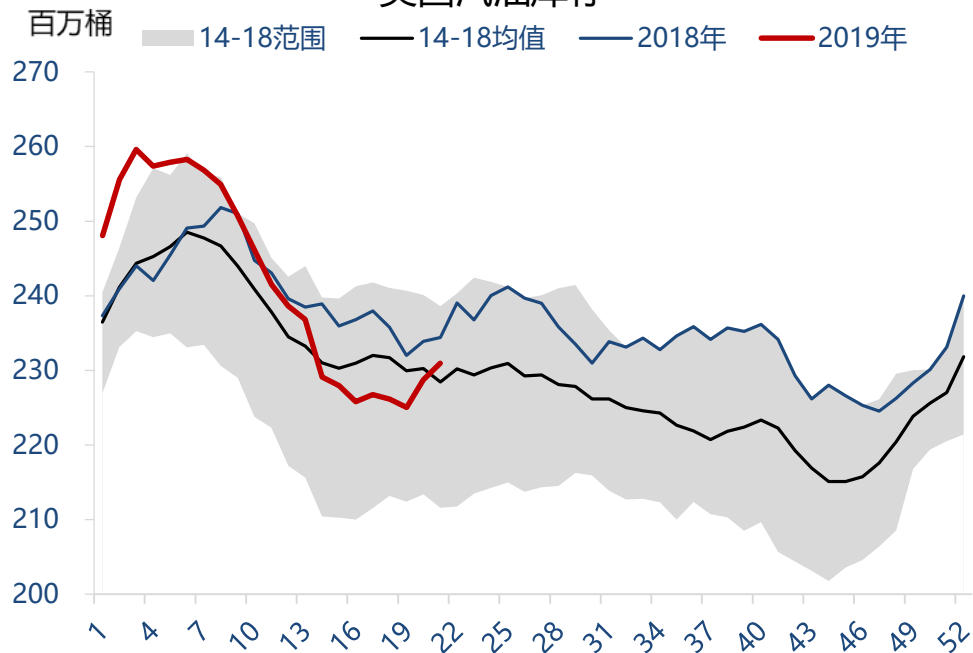


资料来源：EIA、东吴期货研究所

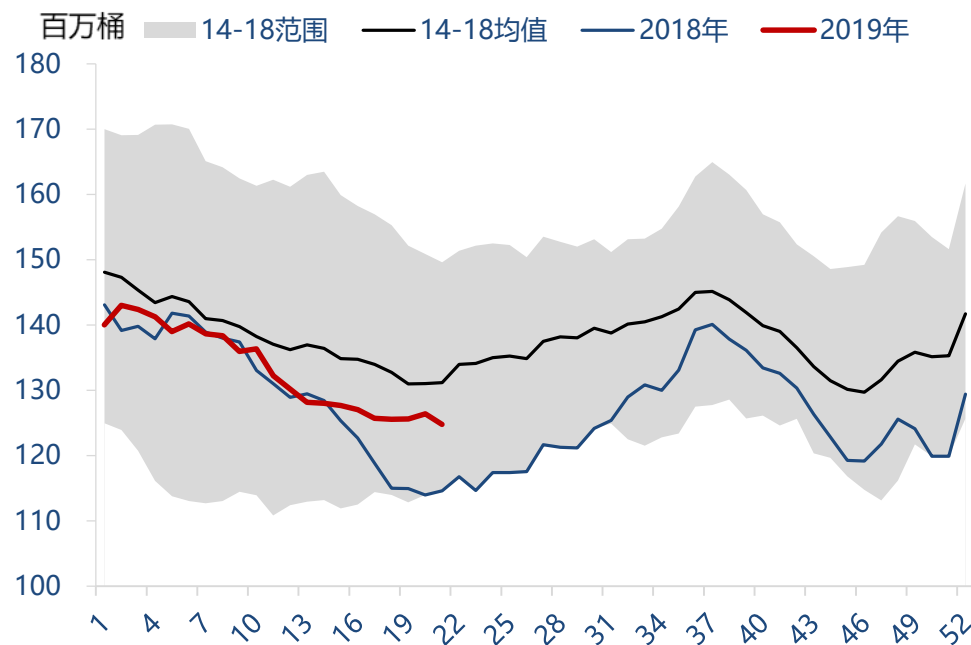
- EIA数据显示，截至5月24日当周，美国原油进口量平均每天686.2万桶，比前一周下降了8.1万桶/日，出口量331.7万桶/日，比前周增加39.5万桶/日，净进口354.5万桶，相比前周下降47.6万桶/日。
- 美国商业原油库存报47649.3万桶，比前一周减少28.2万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4905.3万桶，比前周减少1.6万桶。

汽油库存大幅增长，支撑原油上涨动力减弱

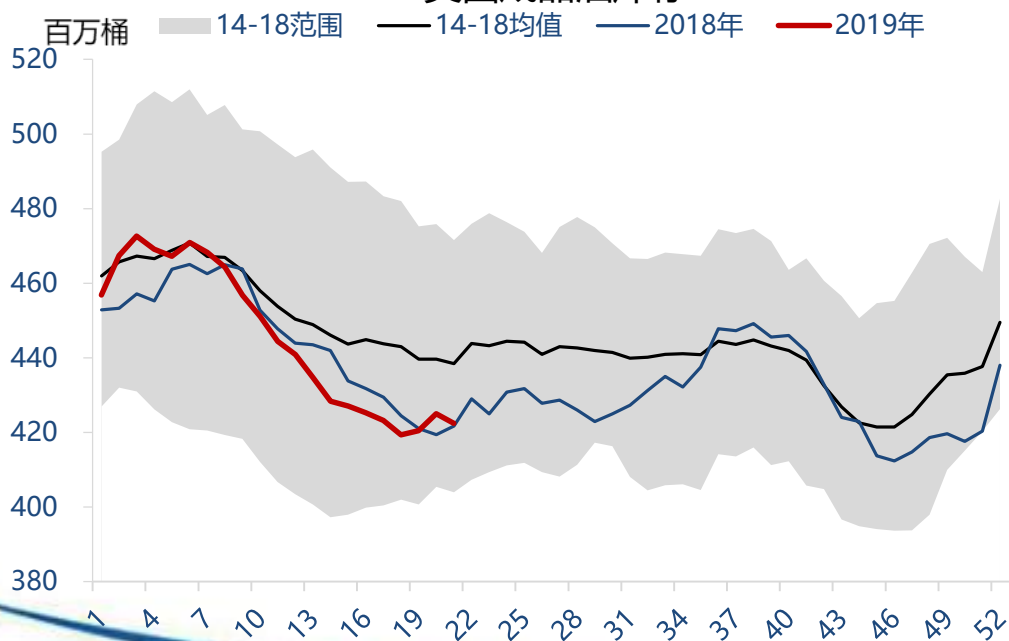
美国汽油库存



美国馏分油库存



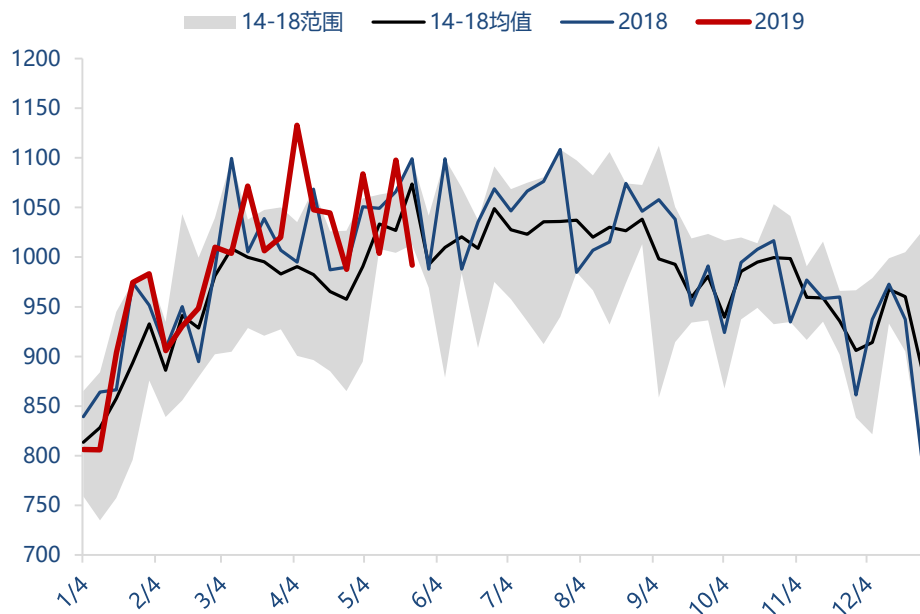
美国成品油库存



- EIA数据显示，截至5月24日，美国汽油库存总量23094.4万桶，比前一周上升220.4万桶；馏分油库存12480桶，比前一周下降161.5万桶。成品油库存下降262.4万桶，美国商业石油库存总量下降290.6万桶。

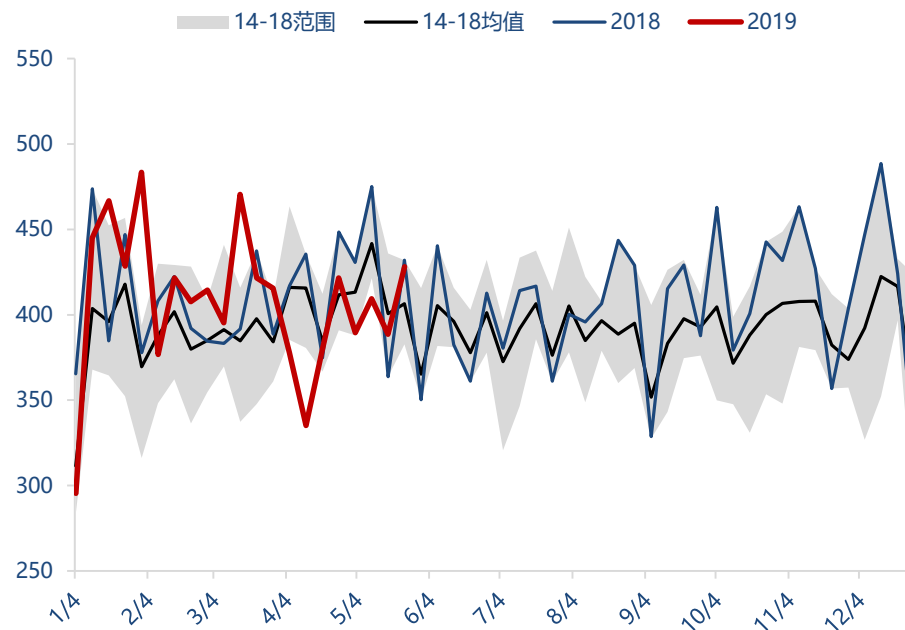
美国成品油需求环比下滑

美国汽油消费



资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

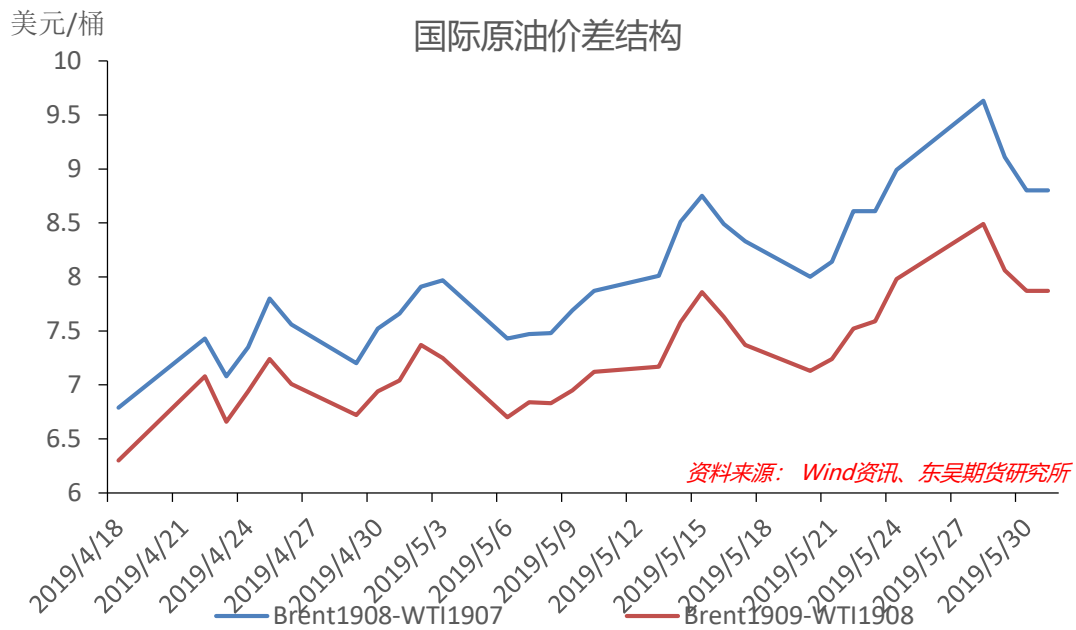
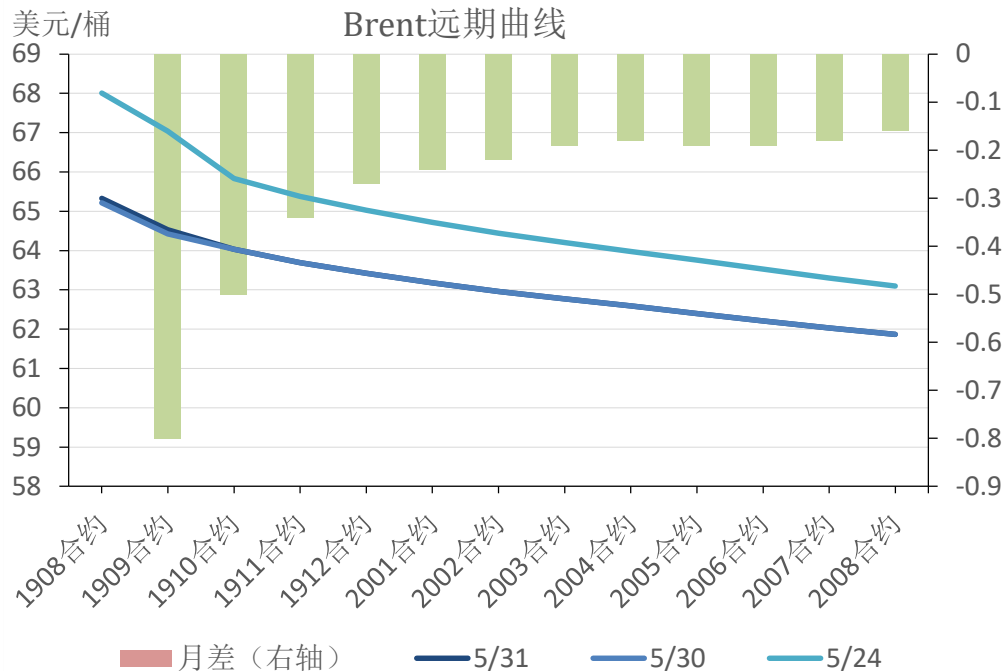
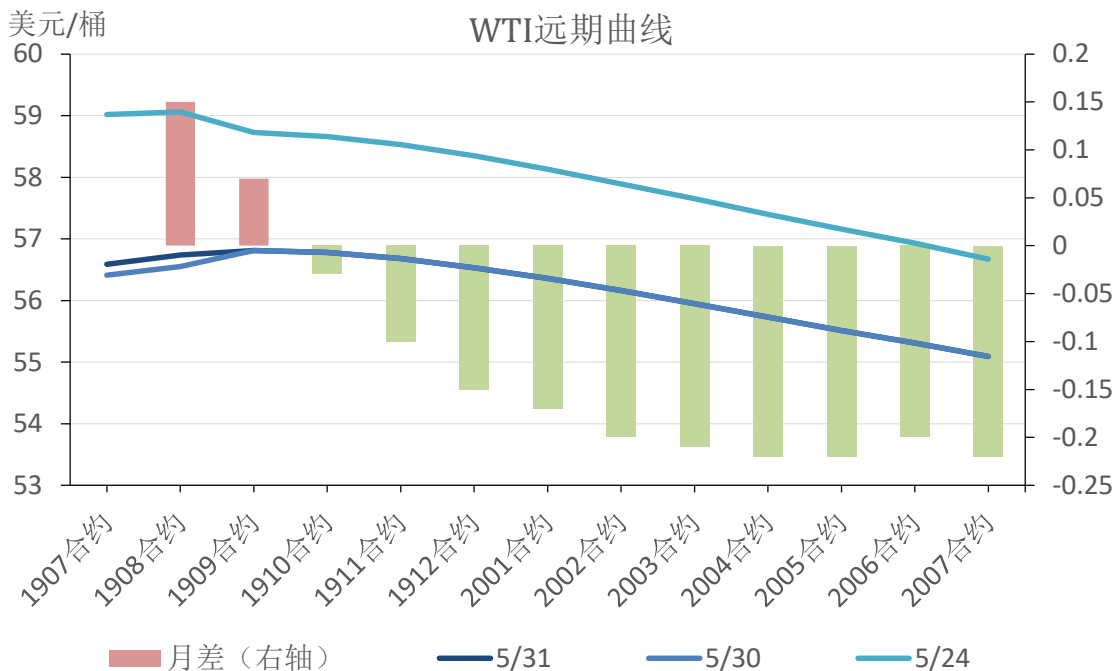
美国馏分油消费



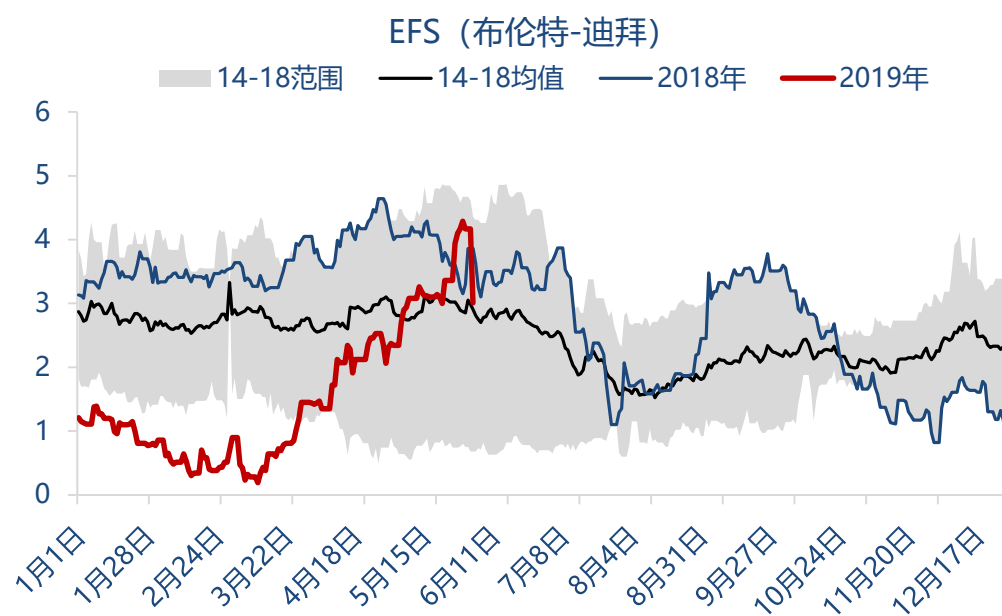
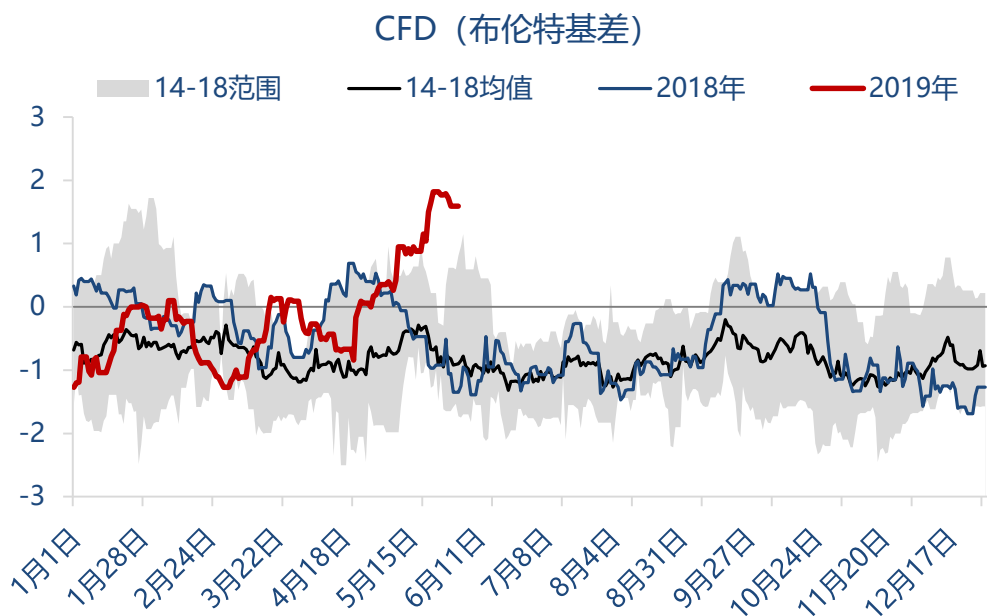
资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

➤ 汽油单周消费量991.81万桶/日，环比减少105.9万桶/日；馏分油消费428.17万桶/日，环比增加39.7万桶/日

价差关系：B/W持续走阔

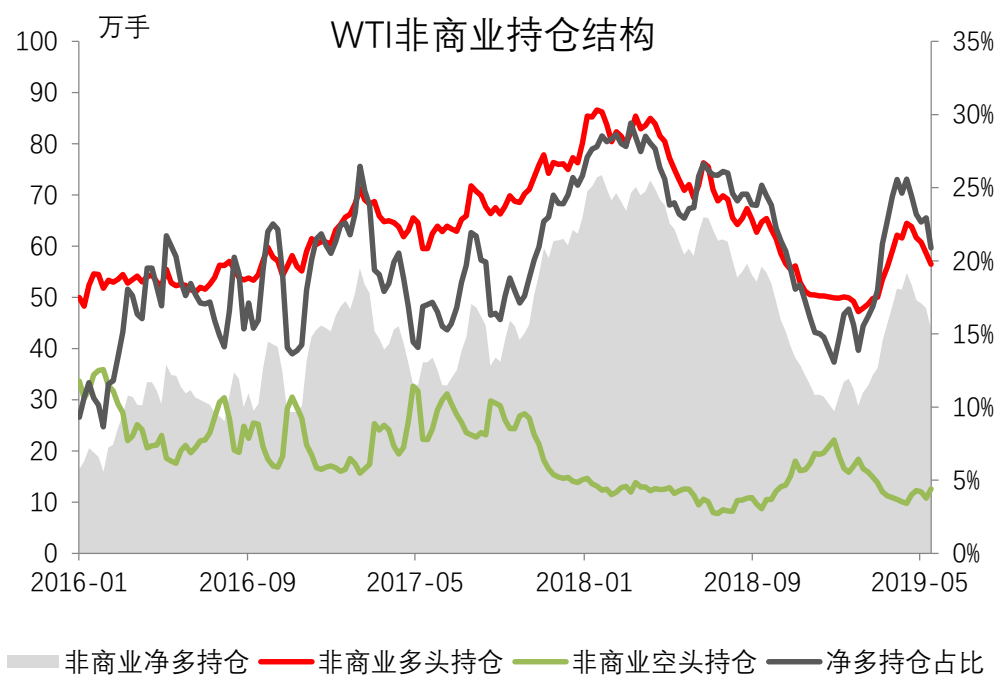


价差关系：欧洲-亚洲价差仍在走强

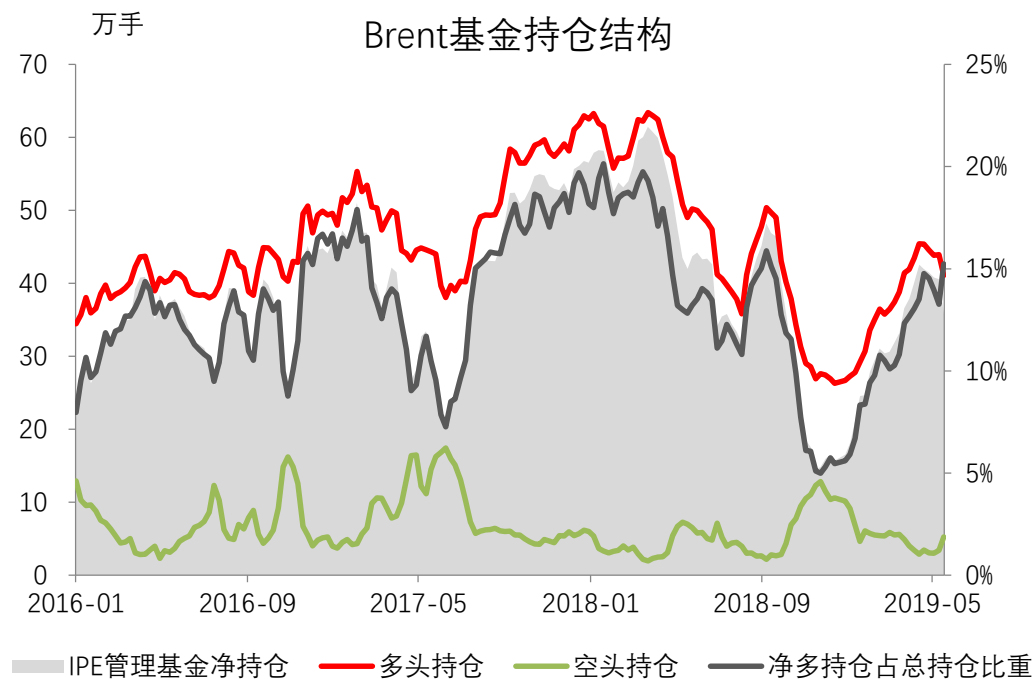


- 布伦特基差本周平均为1.73美元/桶，较上周走强0.3美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均4.13美元/桶，较上周上涨0.94美元/桶。
- Brent现货-Brent期货-Dubai的价差呈相同走势，与北海地区油田检修、亚洲需求疲弱有关。

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8.2%。截至5月28日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2102854手，增加17825手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头438938手，比前一周减少39460手。其中多头减少21546手；空头增加17914手。净多持仓百分比20.9%。而商业持仓方面，商业多头持仓增加35832手，空头持仓减少了16977手，目前净空持仓占比达到了21.4%，较上周减少2.7%。
- 截至5月28日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少11.7%。布伦特原油期货持仓量2350566手，比前一周减少31368手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头358229手，比前周减少47378手。其中多头减少28734手，空头增加18644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！