

机构下调石油需求预期

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2019年6月17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	54.24	-1.72	-3.17%	54.84	50.72	52.52	302.27万手
Brent1908	63.58	-1.54	-2.42%	64.1	59.57	62.04	135.99万手
SC1907	434.7	-9	-2.07%	437.5	413.1	425.7	116.58万手

- 阿曼湾油轮遇袭事件令油价回升，但美国原油库存继续增长、IEA月报将2019年石油需求增幅预估下调10万桶/日至120万桶/日，同时OPEC与EIA也将今明两年石油需求下调，原油价格周度下跌。
WTI1907周度跌1.72美元/桶，收52.52美元/桶；布伦特1908周度跌1.54美元/桶，收62.04美元/桶；上海原油期货SC1907收跌9元/桶，收425.7元/桶。
- IEA月报将2019年石油需求增幅预估下调10万桶/日至120万桶/日；预计2019年下半年石油需求增幅上升至160万桶/日，受维修和计划外停产影响，5月全球炼油加工量为两年来最低水平。
- IEA表示，原油需求的放缓主要是因为以下几个点：一是今年全球贸易增速放缓至十年来最疲软水平；二是受温暖冬季的影响，日本的原油需求下降；三是欧洲石化行业走弱导致欧洲原油需求的下降。
- 在阿曼海发生了两次油轮袭击而引发爆炸事件。波斯湾这条狭窄的河口是三分之一海上石油的必经之地，在伊朗关闭海峡的威胁中变得尤其重要。受此事件影响，6月13日油价直线飙升4%。
- 点评：三家机构均下调原油需求预期验证了市场对需求减弱的担忧。美国原油库存增长，美国汽油需求旺季出现的汽油库存数据表现不佳，加剧了市场看空的情绪，原油需求放缓将成市场关注焦点，波斯湾的油轮事件炒作不可持续，原油延续震荡下跌走势。
- 交易策略：空裂解利润，空SC

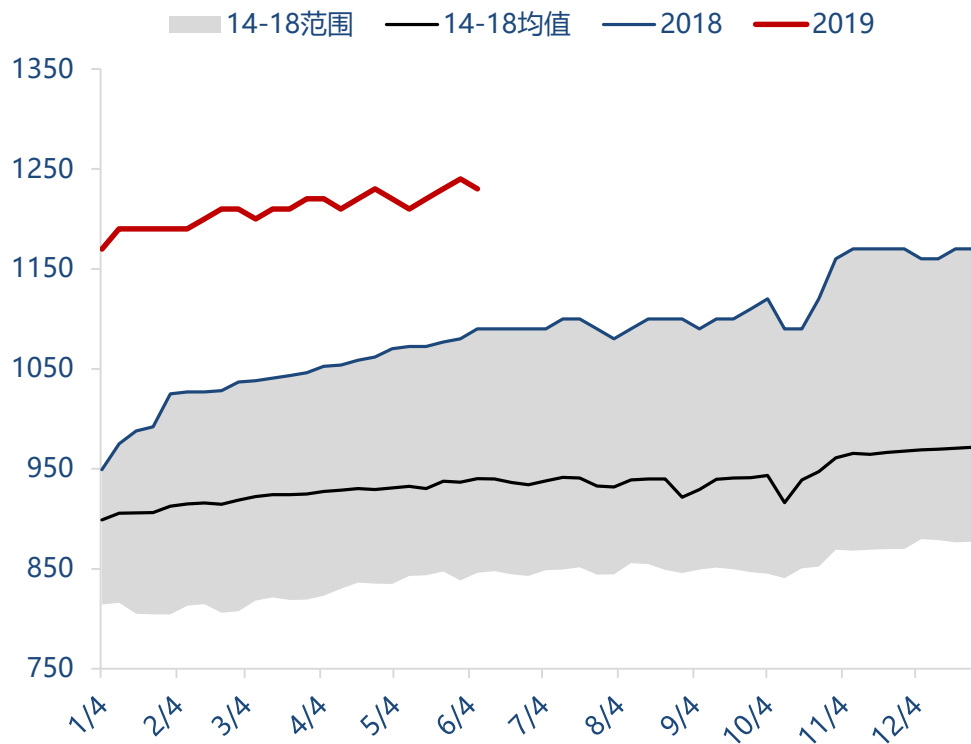
【美国周度数据总览】

6月12日 22:30 EIA原油周报							6月14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	48547	48326.4	220.6	0.46%	原油	788	-1
	库欣原油	万桶	5294	5084.4	209.6	4.12%	天然气	181	-5
	汽油	万桶	23491.3	23414.9	76.4	0.33%	陆地	941	-7
	馏分油	万桶	12837.2	12937.2	-100	-0.77%	海上	24	+1
	总成品油	万桶	43170	43105.6	64.4	0.15%	总计	969	-6
进出口	进口量	万桶/日	761.1	792.7	-31.6	-3.99%	水平井	852	-3
	出口量	万桶/日	312.2	329.8	-17.6	-5.34%			
	净进口	万桶/日	448.9	462.9	-14	-3.02%			
产量	原油产量	万桶/日	1230	1240	-10	-0.81%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1706.4	1693.8	12.6	0.74%			
	产能利用率	%	93.2%	91.8%	1.4%	1.53%			
	汽油消费	万桶/日	1033.59	1000.71	32.88	3.29%			
	馏分油消费	万桶/日	436.79	338.69	98.1	28.96%			

*本周EIA周报将于北京时间6月19日(星期三) 22:30公布

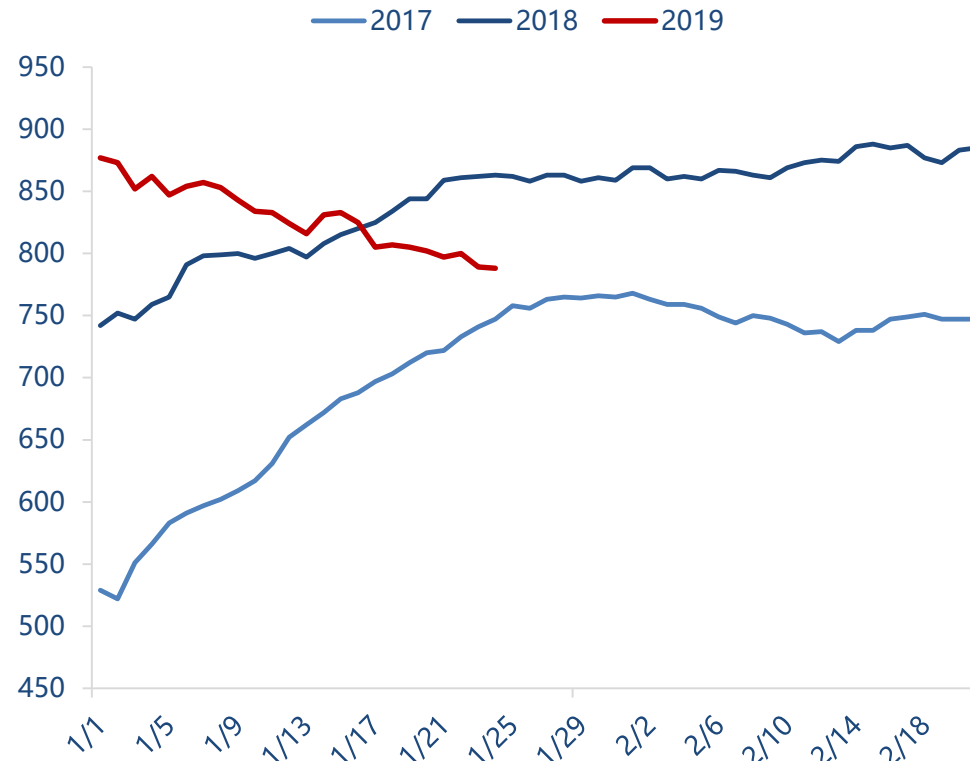
美国供应：美国原油产量环比下滑10万桶/日，在线钻井平台减少1座

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

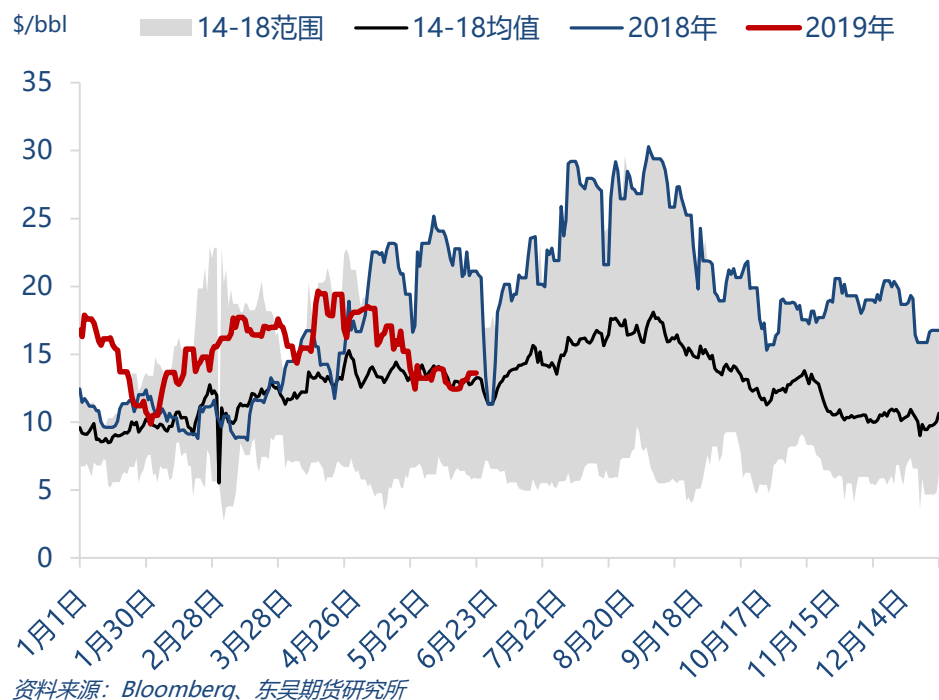


资料来源: Baker Hughes, 东吴期货研究所

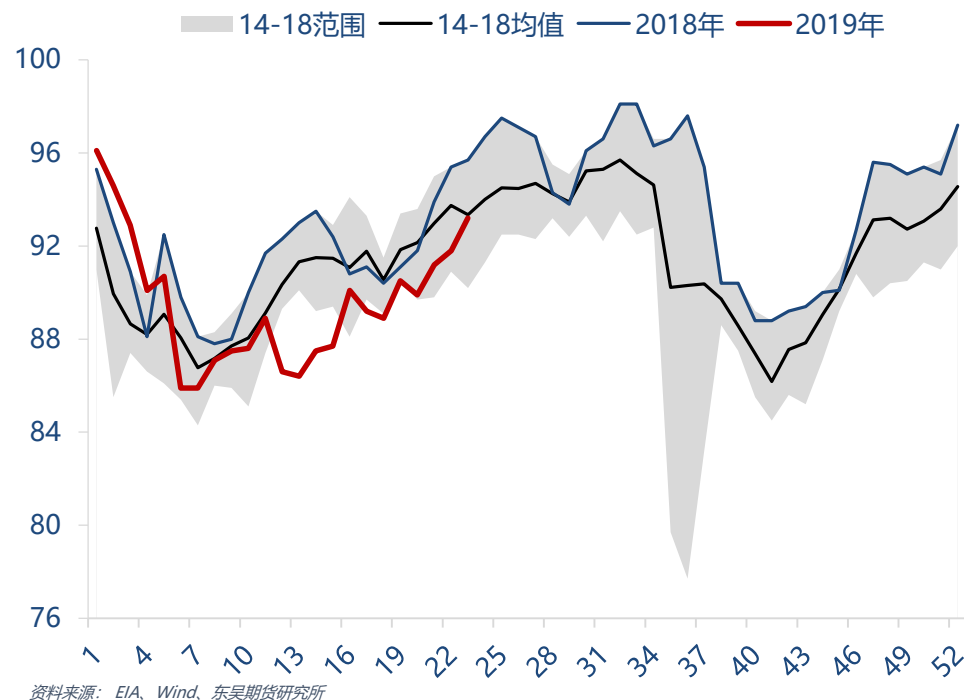
- EIA周报显示，美国当前原油产量1230万桶/日，环比下滑10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至6月14日，美国石油钻井平台总数减少1座，当前为788座，比去年同期下降75座。当周水平井852座，比前周减少3座，比去年同期下降80座。同期美国天然气钻井数181座，环比下降5座，比去年同期下降13座。美国油气钻井平台总计969座，比前周减少6座，比去年同期下降90座。

美国原油需求：裂解利润处于均值附近，炼厂开工回升

美国墨西哥湾裂解利润



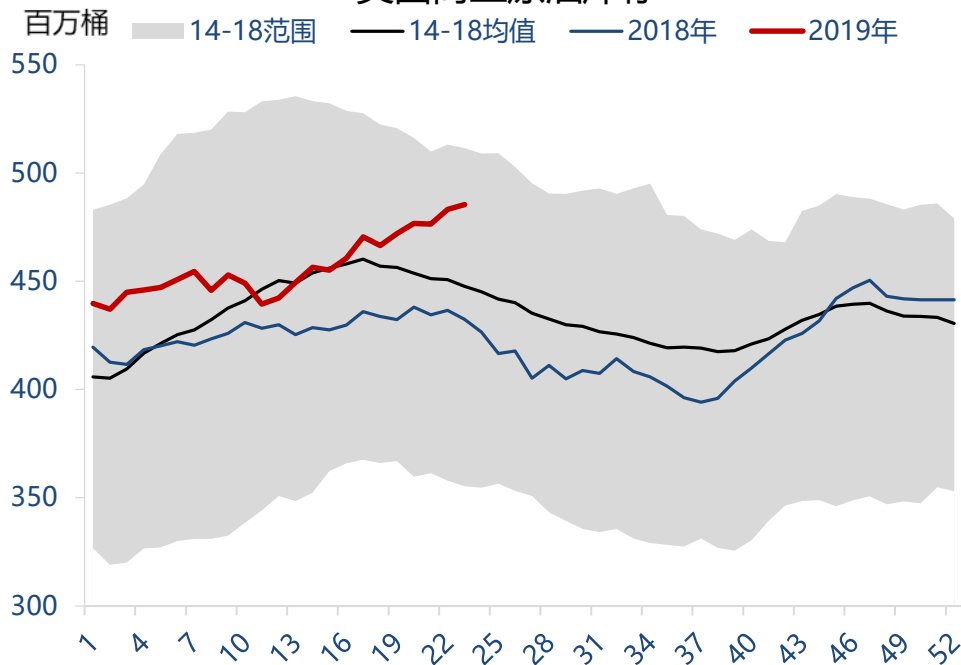
美国炼厂产能利用率



- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为13.07美元/桶，较前周增加0.14美元/桶。EIA周报数据显示，炼厂开工率为93.2%，比前一周提高了1.4个百分点，炼厂投产原油1706.4万桶/日，较前周增加12.6万桶/日。

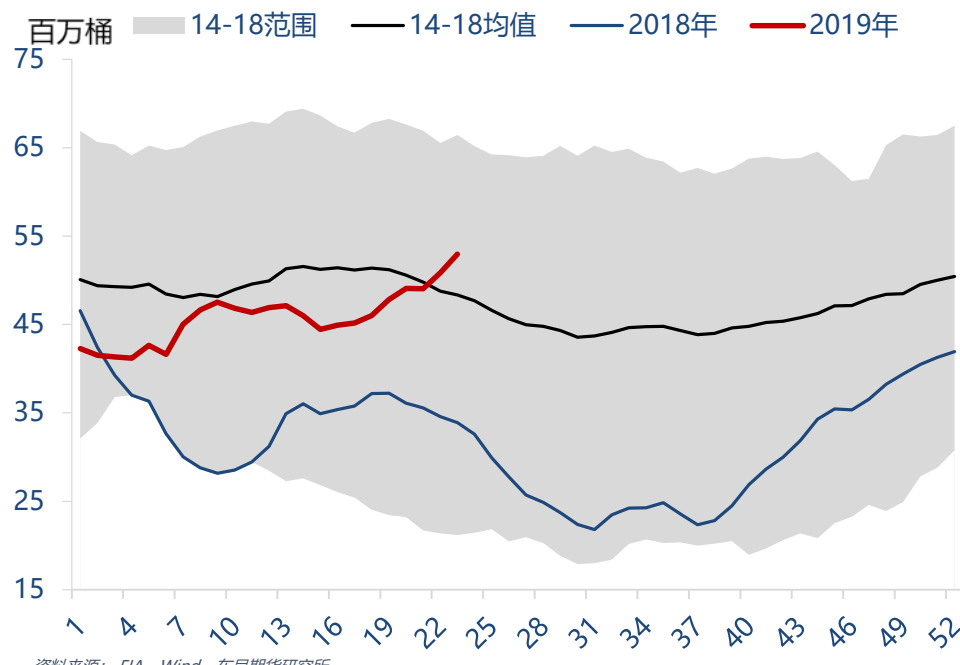
美国库存：原油库存持续增长

美国商业原油库存



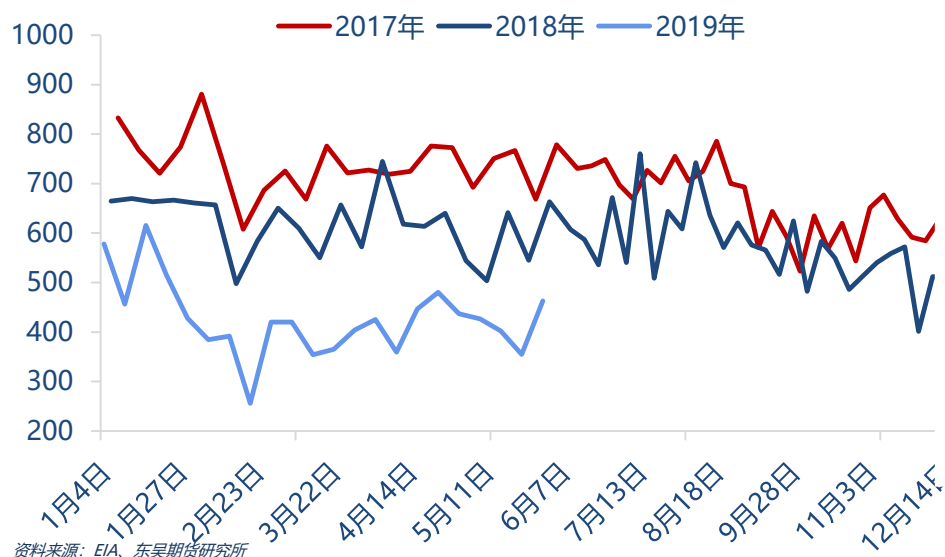
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

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

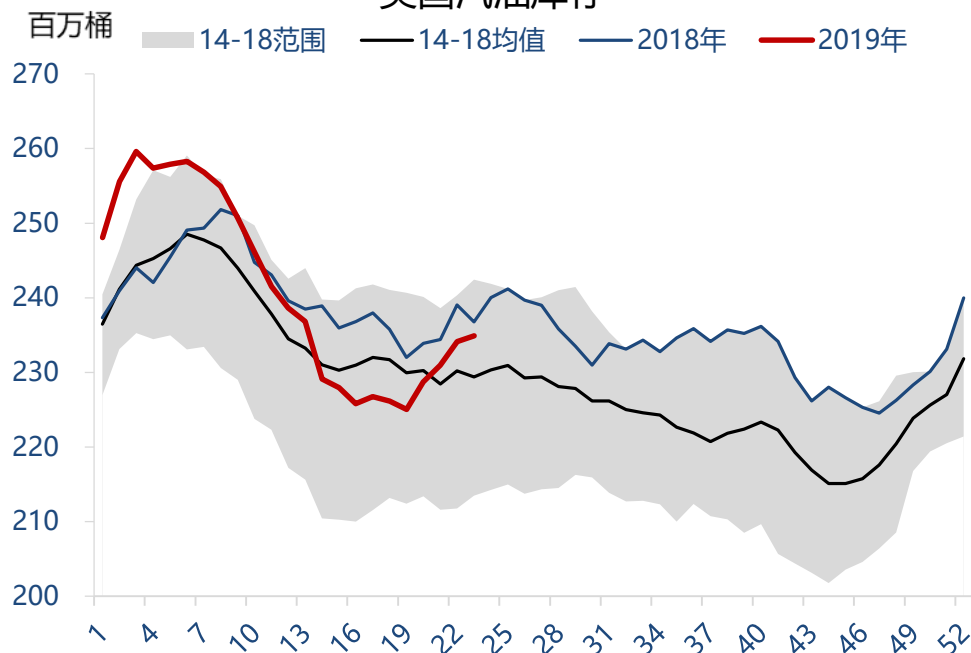


资料来源：EIA、东吴期货研究所

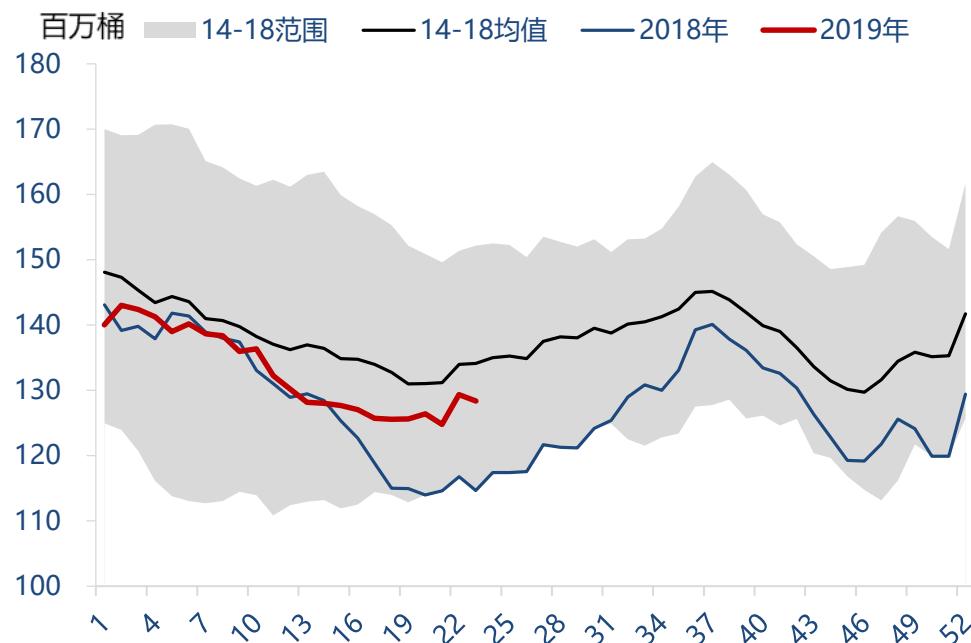
- EIA数据显示，截至6月7日当周，美国原油进口量平均每天761.1万桶，比前一周下降了31.6万桶/日，出口量312.2万桶/日，比前周下降17.6万桶/日，净进口448.9万桶，相比前周下降14万桶/日。
- 美国商业原油库存报48547万桶，比前一周增加220.6万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报5294万桶，比前周增加209.6万桶。

汽油库存增长，支撑原油上涨动力减弱

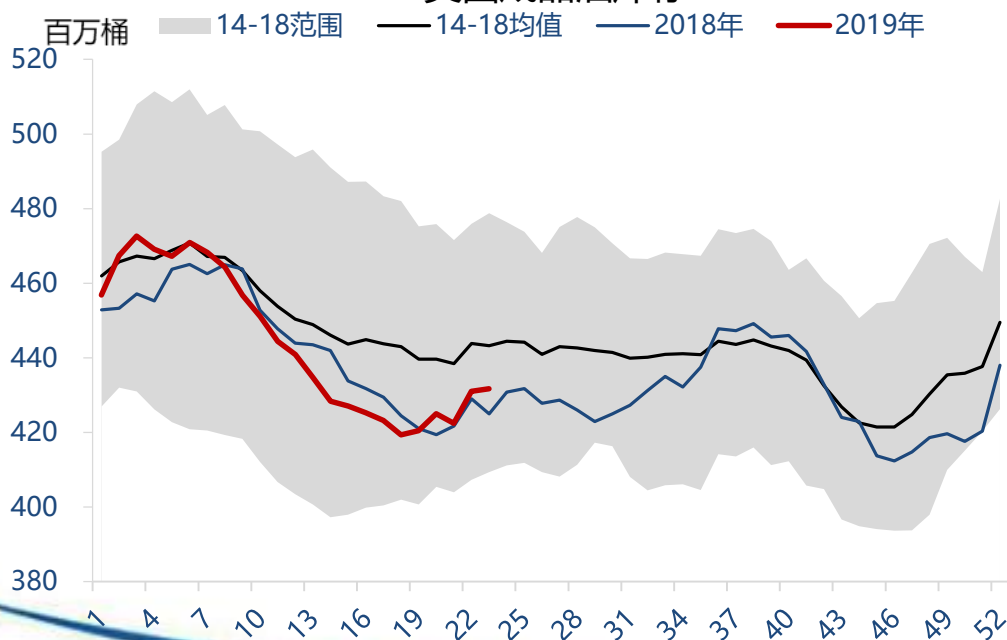
美国汽油库存



美国馏分油库存



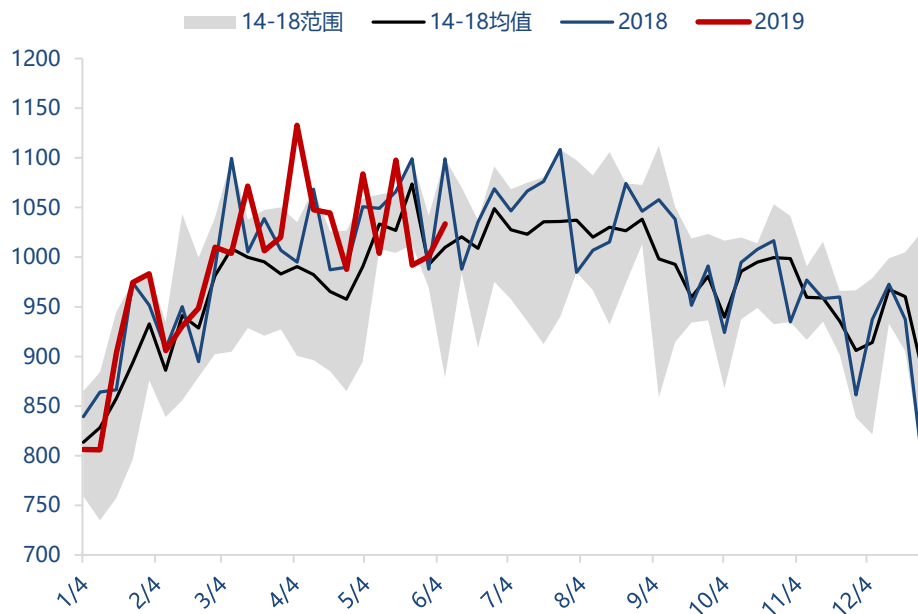
美国成品油库存



- EIA数据显示，截至6月7日，美国汽油库存总量23491.3万桶，比前一周上升76.4万桶；馏分油库存12837.2桶，比前一周下降100万桶。成品油库存增加64.4万桶，美国商业石油库存总量增加285万桶。

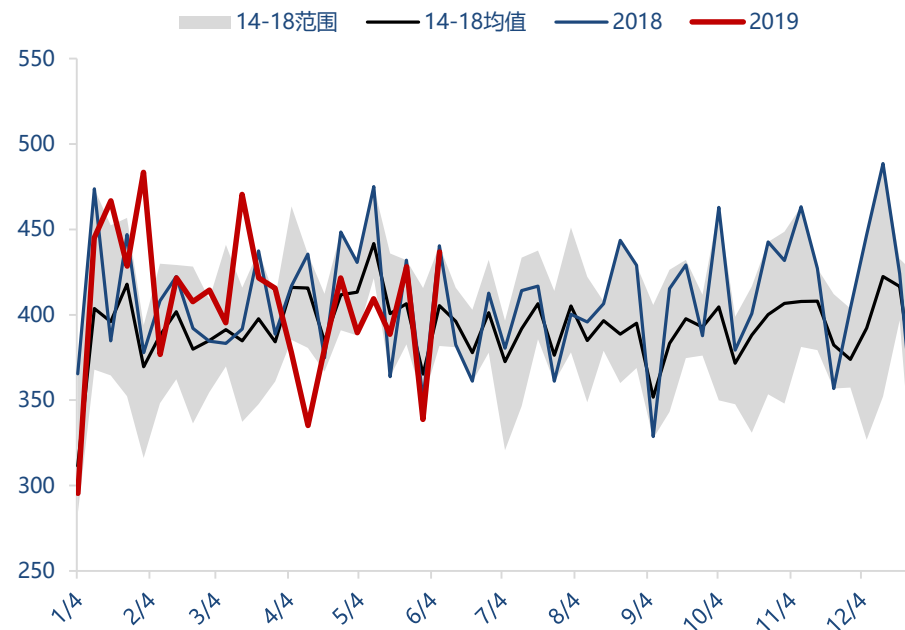
美国成品油需求环比增加

美国汽油消费



资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

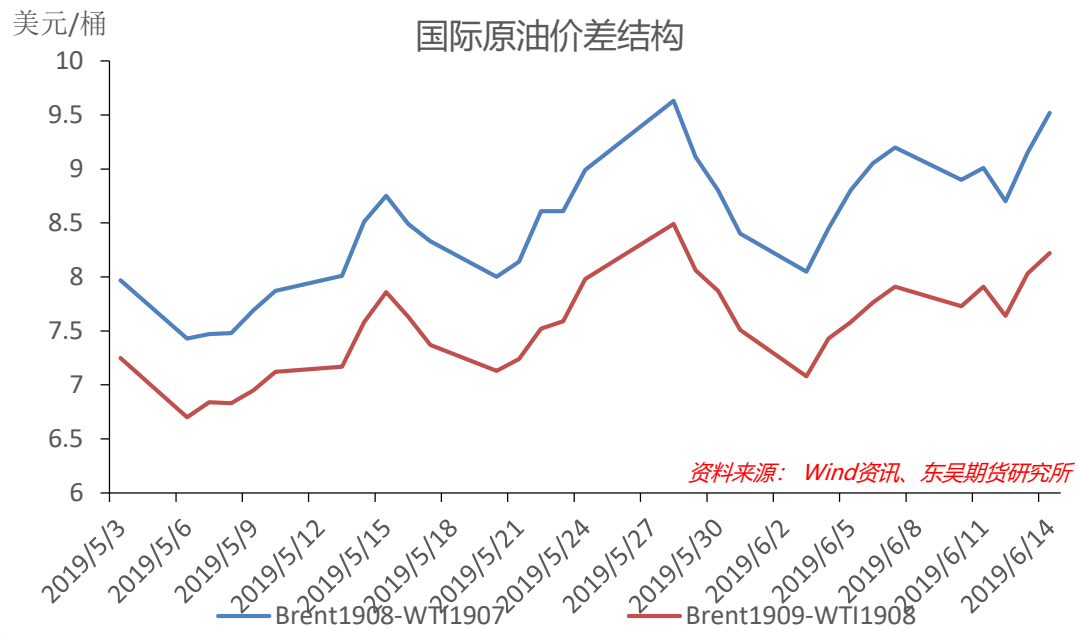
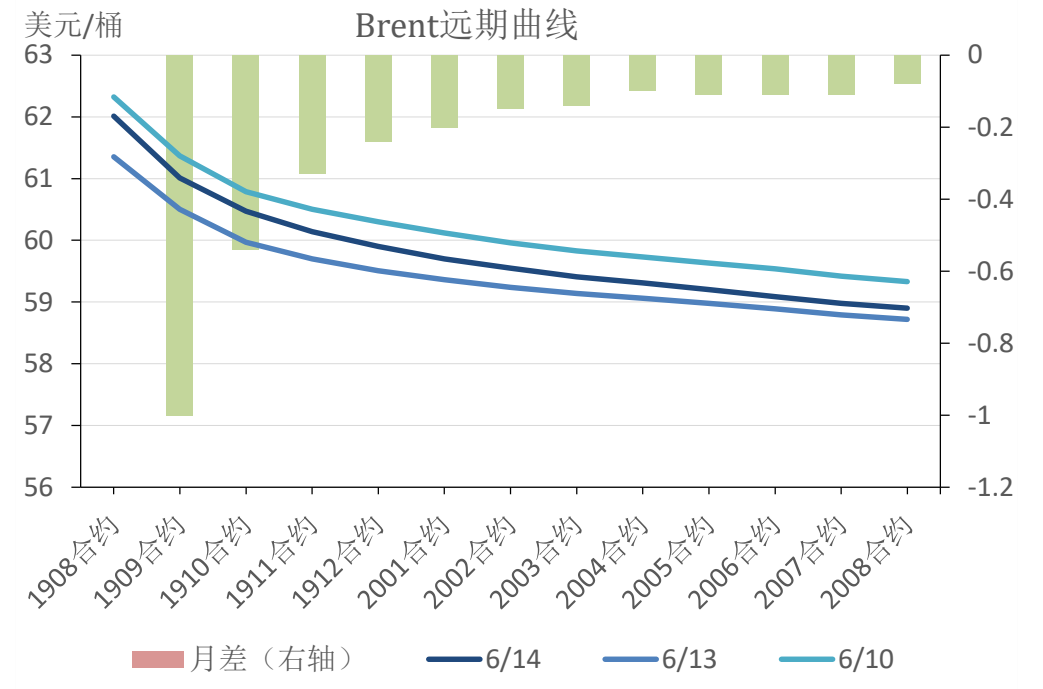
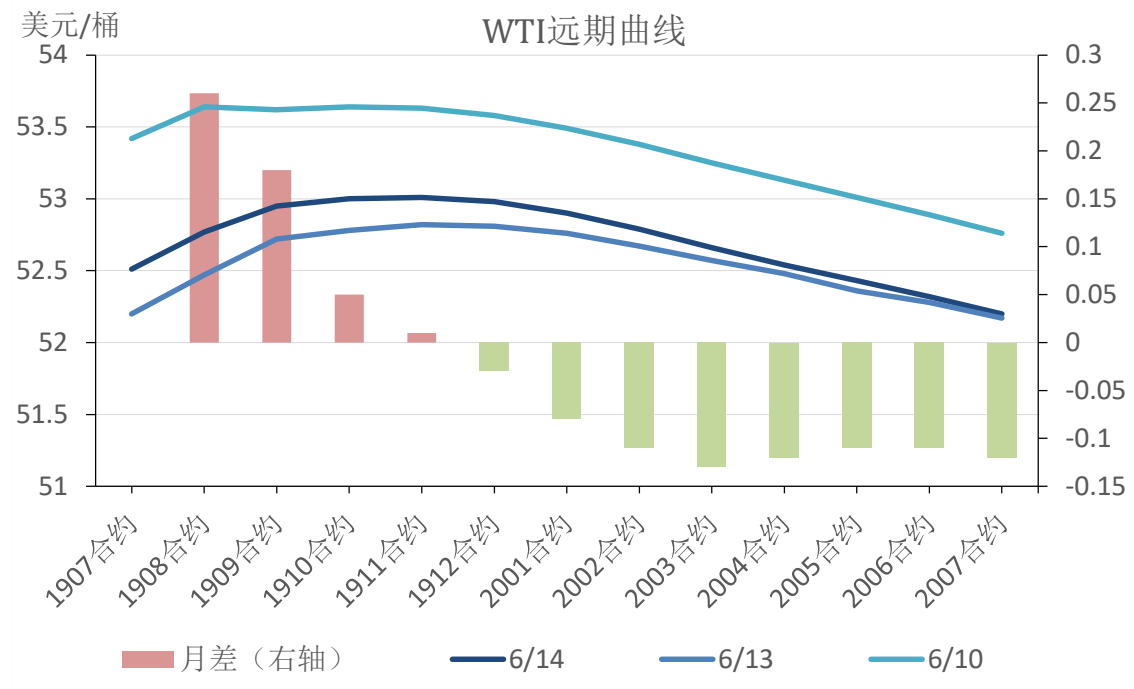
美国馏分油消费



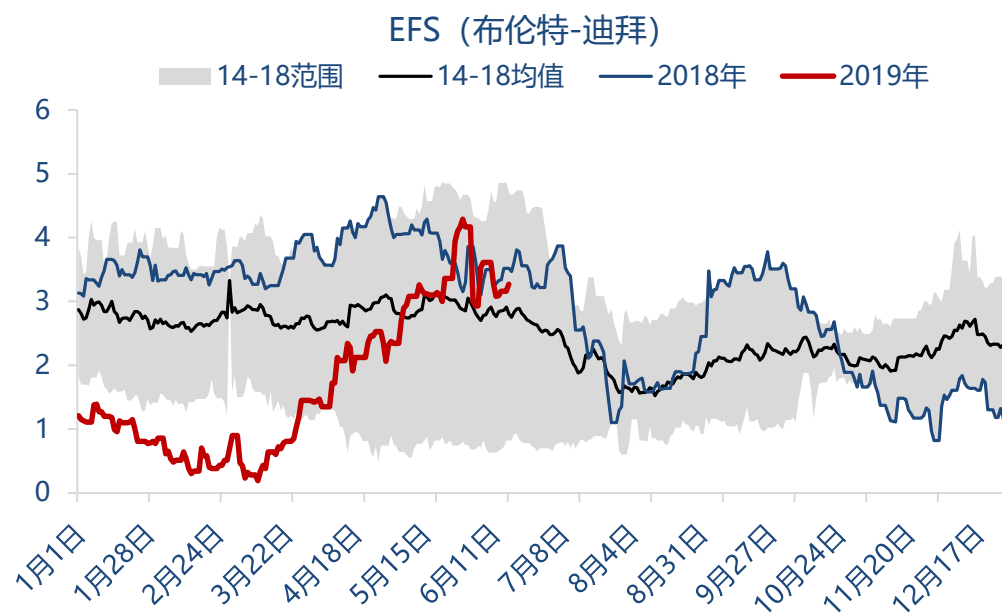
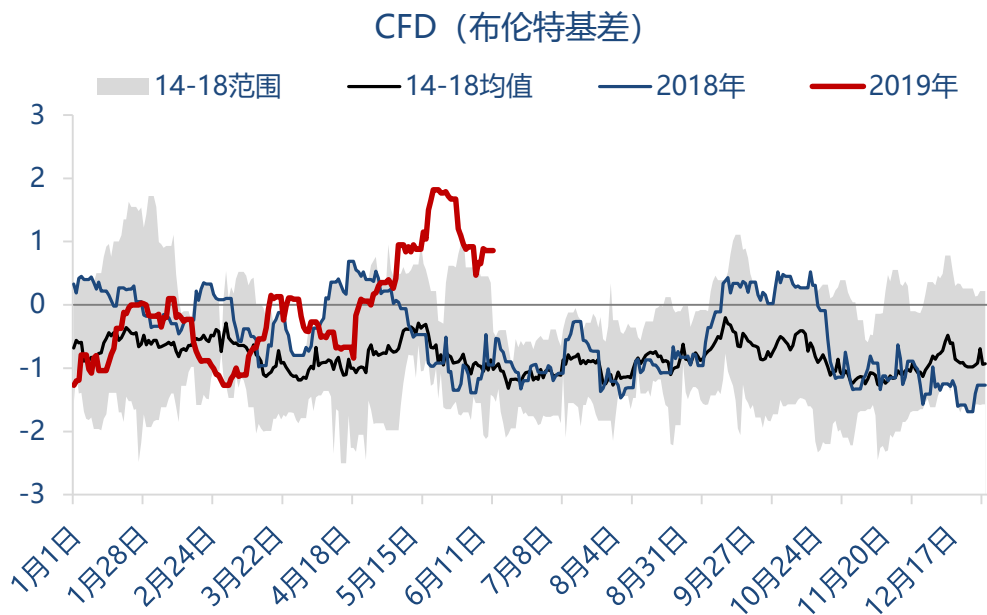
资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

➤ 汽油单周消费量1033.59万桶/日，环比增加32.9万桶/日；馏分油消费436.79万桶/日，环比增加98.1万桶/日

价差关系：B/W持续走阔

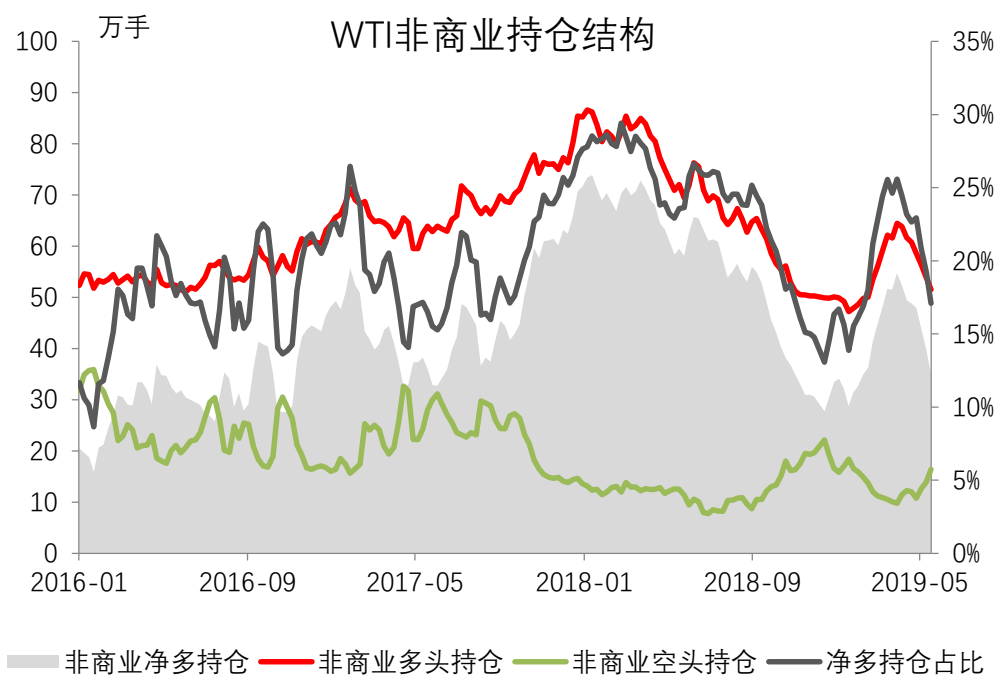


价差关系：价差本周波动不大

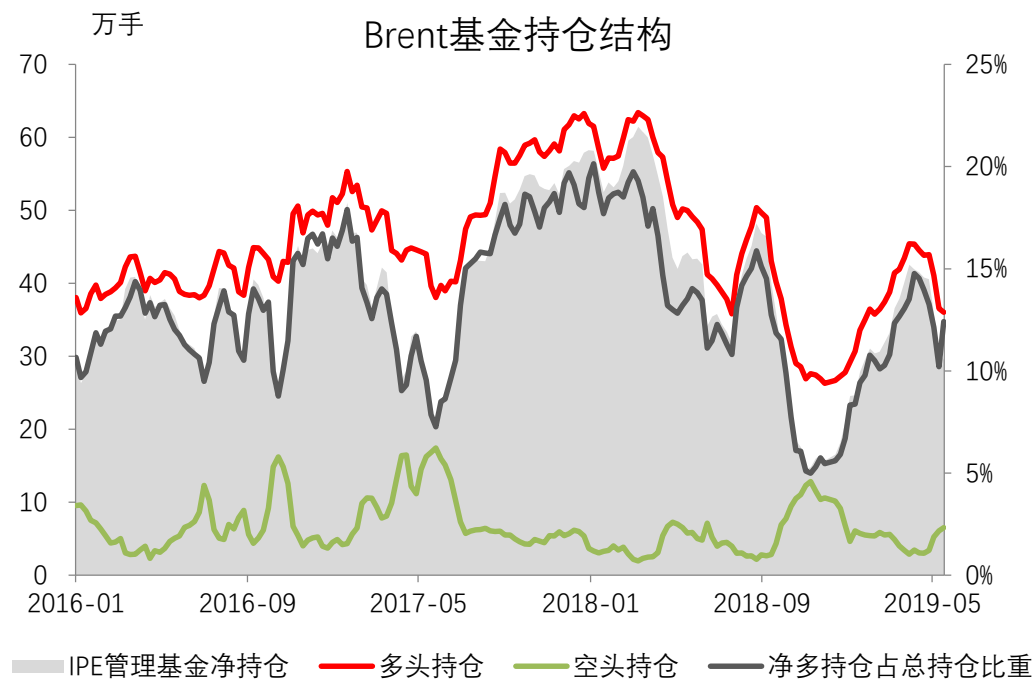


- 布伦特基差本周平均为0.71美元/桶，较上周走弱0.3美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均3.24美元/桶，较上周上涨0.04美元/桶。

非商业持仓：市场对全球经济预期减弱，看空情绪升温



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12.1%。截至6月11日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2057046手，减少21361手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头351655手，比前一周减少48513手。其中多头减少23490手；空头增加25023手。净多持仓百分比17.1%。而商业持仓方面，商业多头持仓增加11425手，空头持仓减少了41504手，目前净空持仓占比达到了17.4%，较上周减少2.4%。
- 截至6月11日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少3.2%。布伦特原油期货持仓量2378104手，比前一周增加57524手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头295227手，比前周减少9793手。其中多头减少5412手，空头增加4381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！