

美伊冲突升级

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2019年6月23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 1908	52.71	4.89	9.28%	57.37	51.72	57.6	235.38万手
Brent1908	62.07	3.28	5.28%	64.82	60.25	65.35	127.81万手
SC1907	426.2	5.7	1.34%	431.7	406	431.9	37.13万手

- 欧佩克原油产量上个月下降至2014年以来的最低水平；美国原油与汽油库存下降，基本面给予支撑；美国和伊朗之间的紧张局势继续加剧，国际原油价格周度大幅上涨，WTI单周上涨幅度创两年记录。WTI1908周度涨4.89美元/桶，收57.6美元/桶；布伦特1908周度涨3.28美元/桶，收65.35美元/桶；上海原油期货SC1907收涨5.7元/桶，收431.9元/桶。
- EIA周度报告显示美国原油库存量减少超预期，汽油消费量创新。目前美国全国范围内的炼厂运行率仍然低于去年。上周汽油需求达到创纪录水平，但仍低于1000万桶/日大关。
- 伊朗革命卫队在南部的霍尔莫兹甘省击落了一架美国“间谍”无人机引爆市场。一名美国官员之后承认，这架无人机是在霍尔木兹海峡的国际空域被一枚伊朗地对空导弹击落的。自阿曼湾两艘油轮遇袭事件之后，人们越来越担心伊朗和沙特之间会发生对抗沙特阿拉伯外交部长周四(6月20日)表示，伊朗已经制造了严重的局势，并以其侵略行为危及全球石油供应。
- 点评：正值美国夏季出行高峰期，美国原油与汽油库存终于迎来环比下降，配合中美贸易摩擦缓和，原油需求被重新正向评估。美伊冲突或升级为军事行动，霍尔木兹海峡区域油轮运输或存在隐患，原油在中美贸易没有变数前或有持续上涨行情。
- 交易策略：空裂解利润，多SC

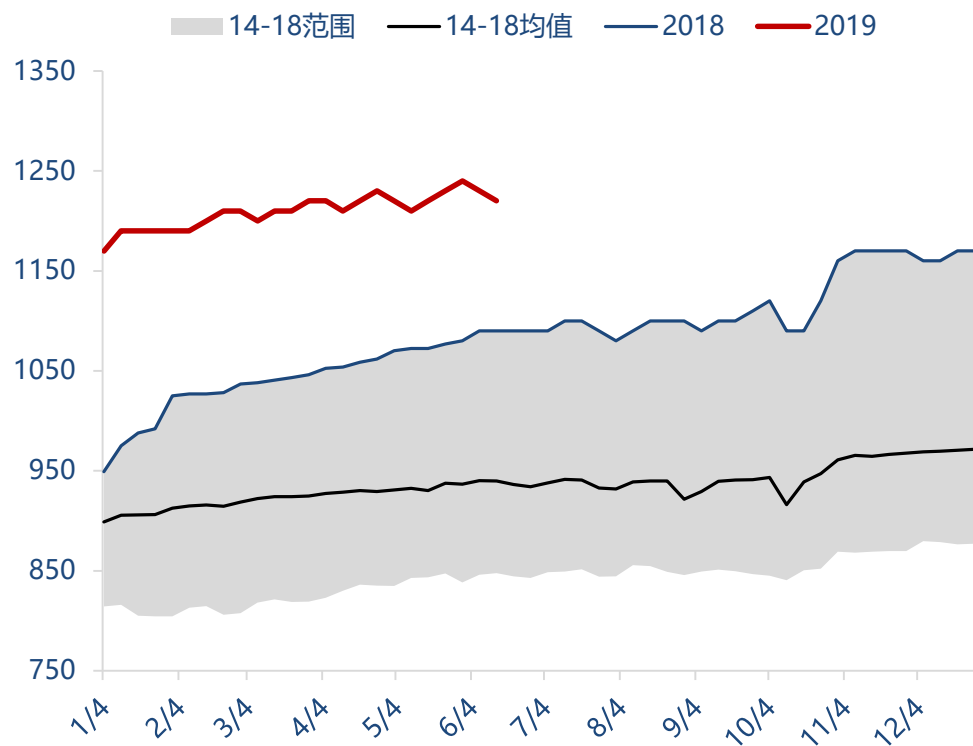
【美国周度数据总览】

		6月19日 22:30		EIA原油周报			6月21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	48236.4	48547	-310.6	-0.64%	原油	789	+1	
	库欣原油	万桶	5358.2	5294	64.2	1.21%	天然气	177	-4	
	汽油	万桶	23322.1	23491.3	-169.2	-0.72%	陆地	939	-2	
	馏分油	万桶	12782.1	12837.2	-55.1	-0.43%	海上	24	+0	
	总成品油	万桶	43061.5	43170	-108.5	-0.25%	总计	967	-2	
进出口	进口量	万桶/日	746.7	761.1	-14.4	-1.89%	水平井	846	-6	
	出口量	万桶/日	342.2	312.2	30	9.61%				
	净进口	万桶/日	404.5	448.9	-44.4	-9.89%				
产量	原油产量	万桶/日	1220	1230	-10	-0.81%				
消费	炼厂投入	万桶/日	1726.4	1706.4	20	1.17%				
	产能利用率	%	93.9%	93.2%	0.7%	0.75%				
	汽油消费	万桶/日	1087.17	1033.59	53.58	5.18%				
	馏分油消费	万桶/日	406.17	436.79	-30.62	-7.01%				

*本周EIA周报将于北京时间6月26日(星期三) 22:30公布

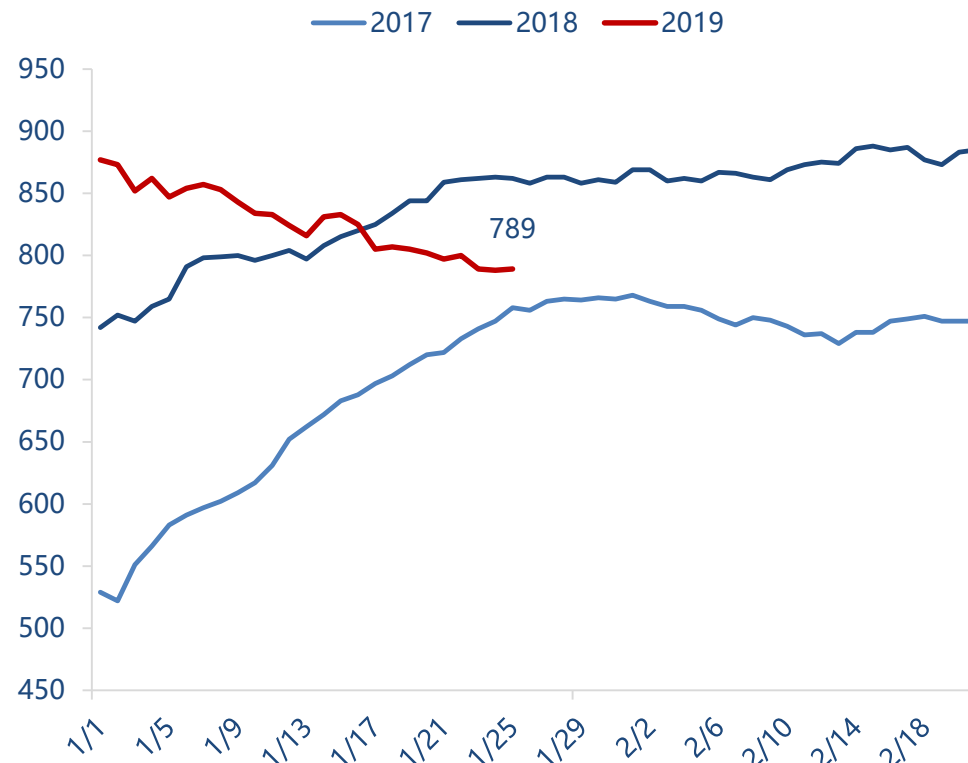
美国供应：美国原油产量环比下滑10万桶/日，在线钻井平台增加1座

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

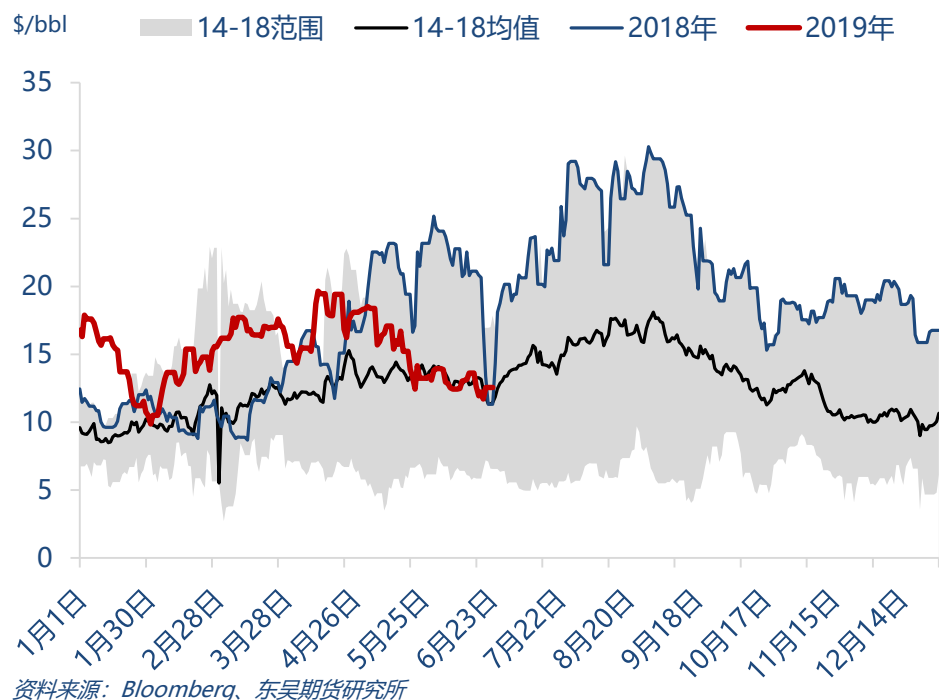


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

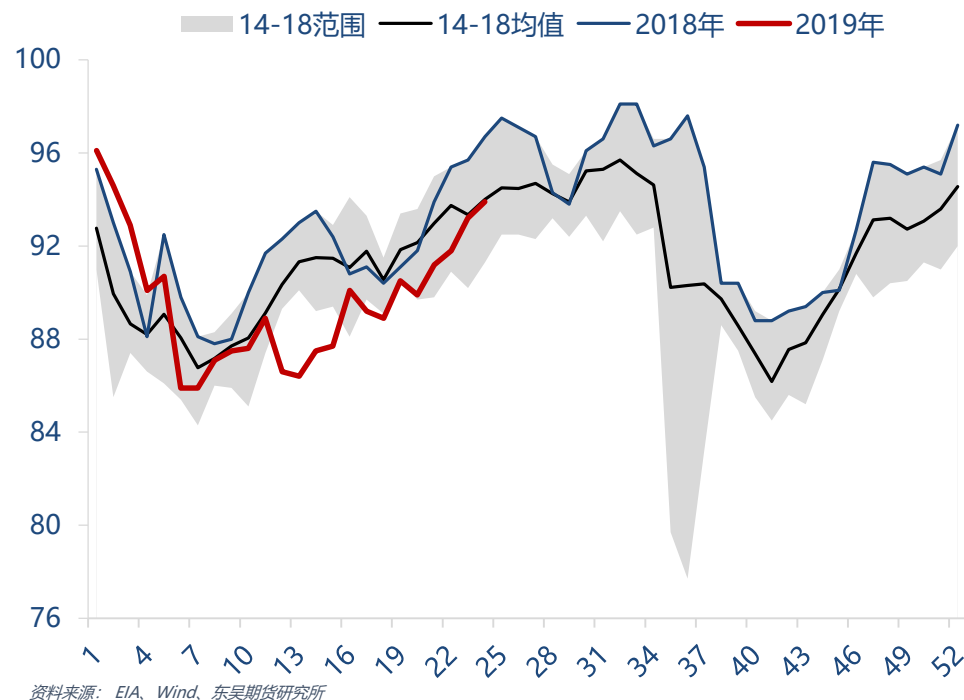
- EIA周报显示，美国当前原油产量1220万桶/日，环比下滑10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至6月21日，美国石油钻井平台总数增加1座，当前为789座，比去年同期下降73座。当周水平井846座，比前周减少6座，比去年同期下降84座。同期美国天然气钻井数177座，环比下降4座，比去年同期下降11座。美国油气钻井平台总计967座，比前周减少2座，比去年同期下降85座。

美国原油需求：裂解利润下降，炼厂开工继续回升

美国墨西哥湾裂解利润



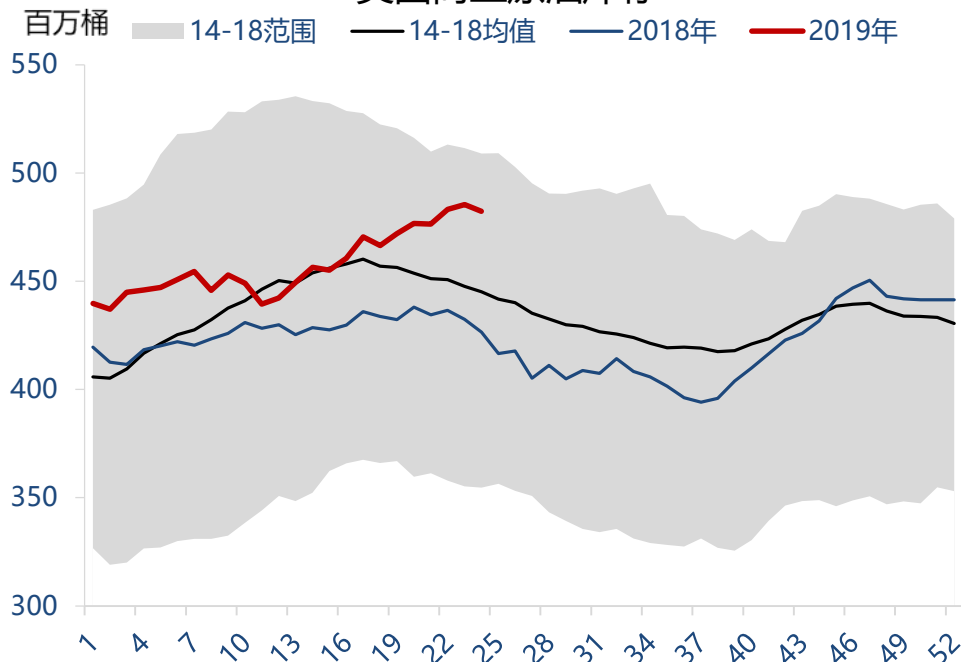
美国炼厂产能利用率



- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为12.21美元/桶，较前周减少0.87美元/桶。EIA周报数据显示，炼厂开工率为93.9%，比前一周提高了0.7个百分点，炼厂投产原油1726.4万桶/日，较前周增加20万桶/日。

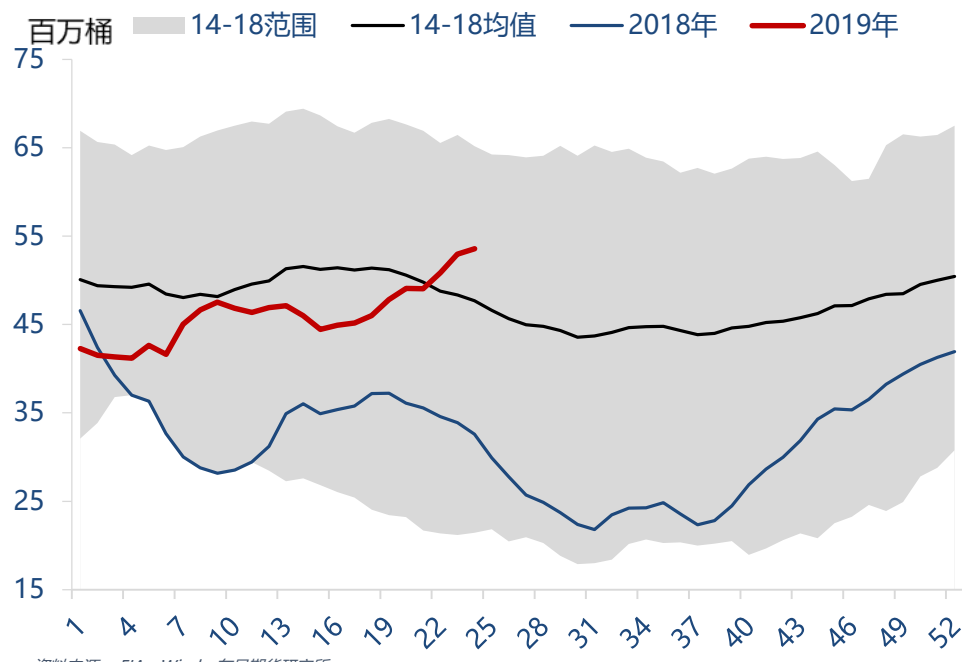
美国库存：原油库存减少超过预期

美国商业原油库存



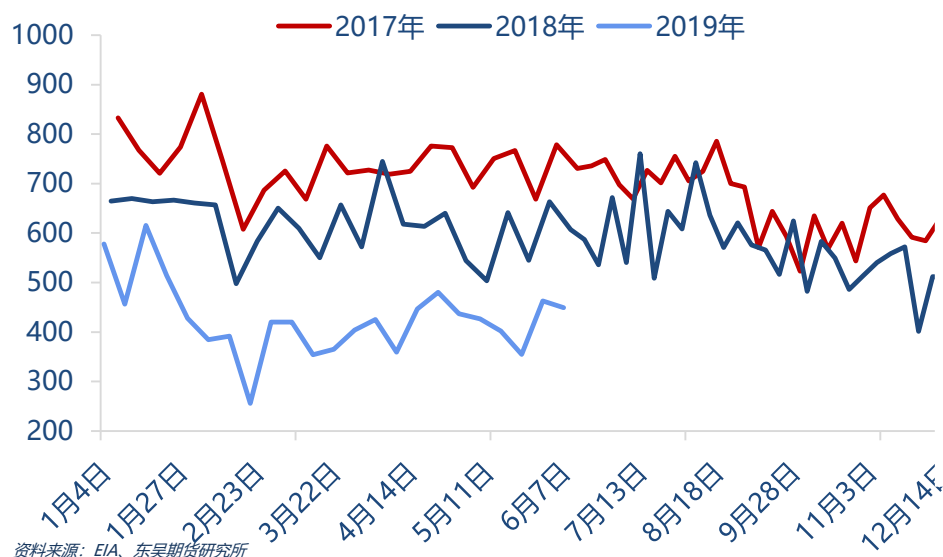
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

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

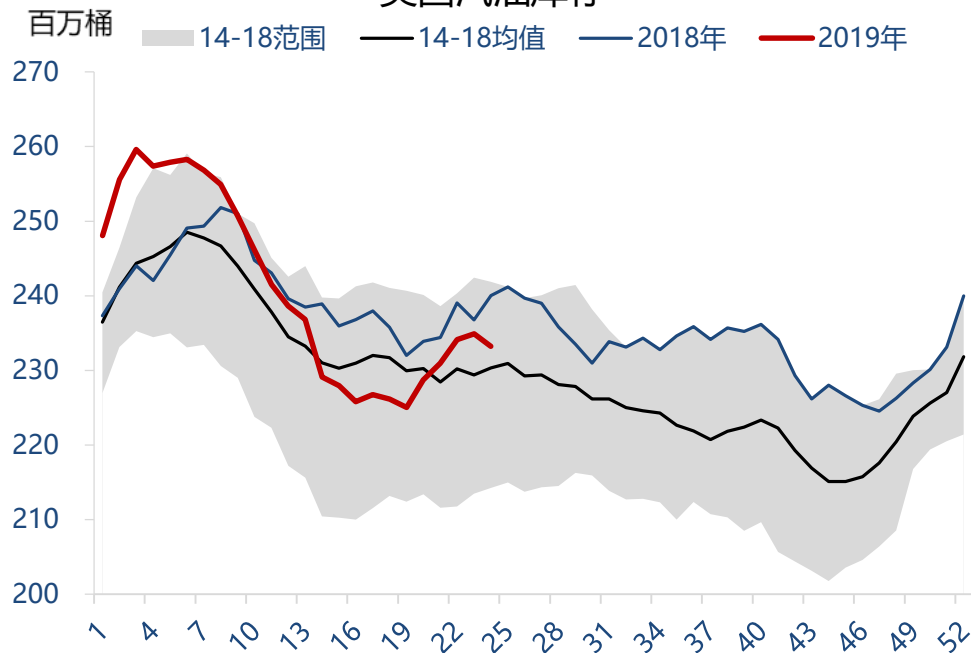


资料来源：EIA、东吴期货研究所

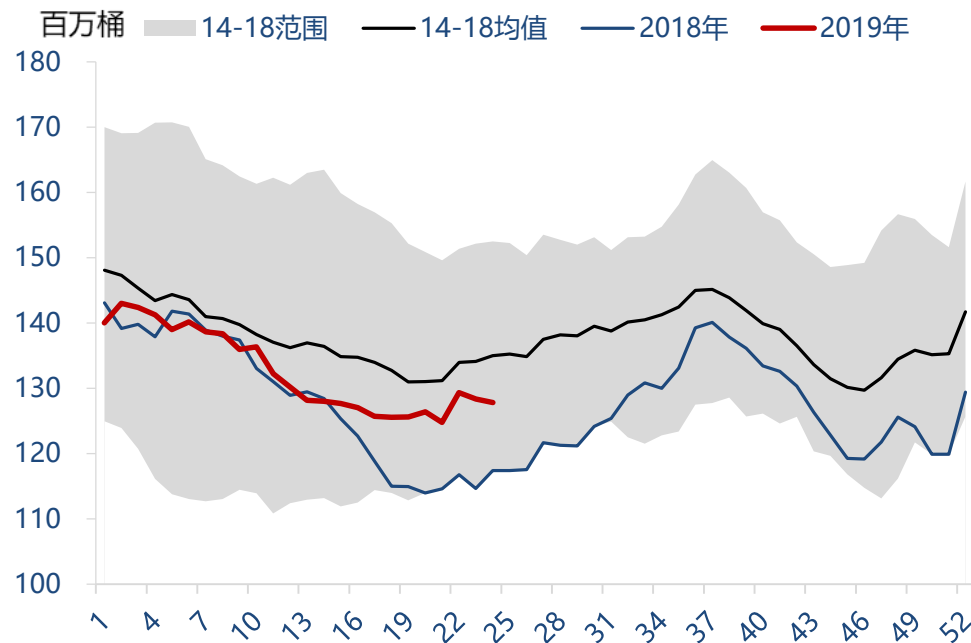
- EIA数据显示，截至6月14日当周，美国原油进口量平均每天746.7万桶，比前一周下降了14.4万桶/日，出口量342.2万桶/日，比前周增加30万桶/日，净进口404.5万桶，相比前周下降44.4万桶/日。
- 美国商业原油库存报48236.4万桶，比前一周减少310.6万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报5358.2万桶，比前周增加64.2万桶。

汽油库存下降，市场对消费重拾信心

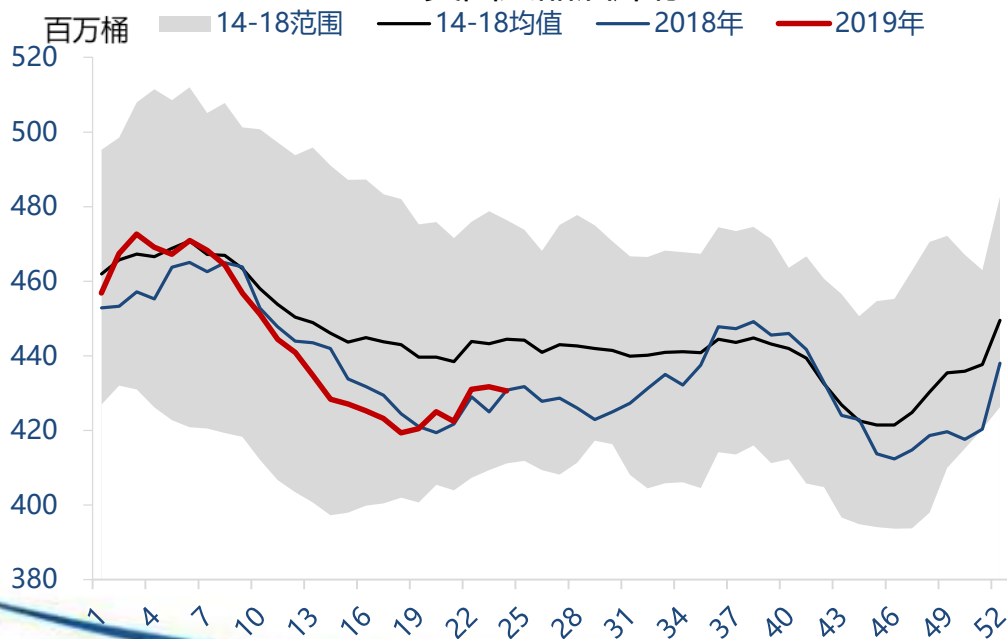
美国汽油库存



美国馏分油库存



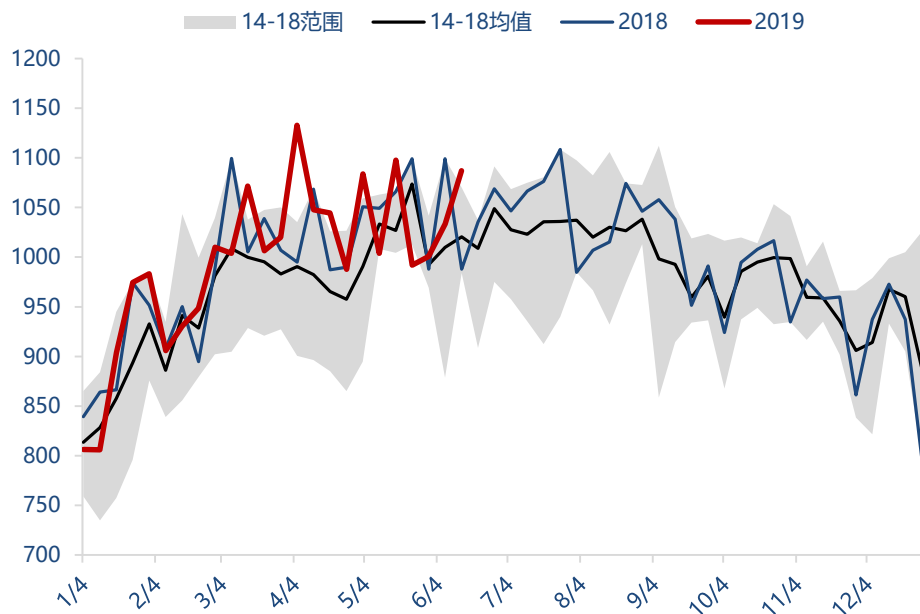
美国成品油库存



- EIA数据显示，截至6月14日，美国汽油库存总量23322.1万桶，比前一周下降169.2万桶；馏分油库存12782.1桶，比前一周下降55.1万桶。成品油库存下降108.5万桶，美国商业石油库存总量下降419.1万桶。

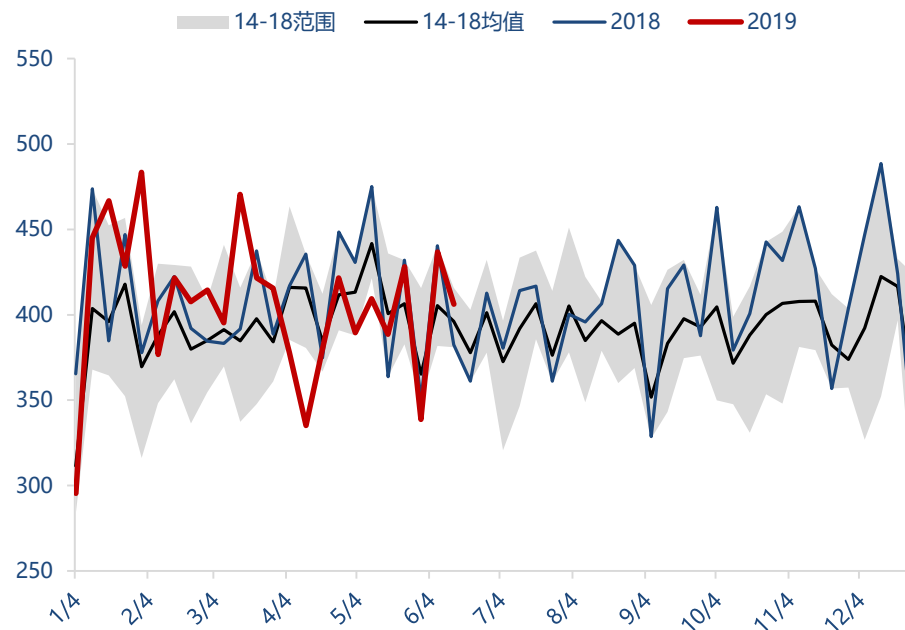
美国成品油需求环比增加

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

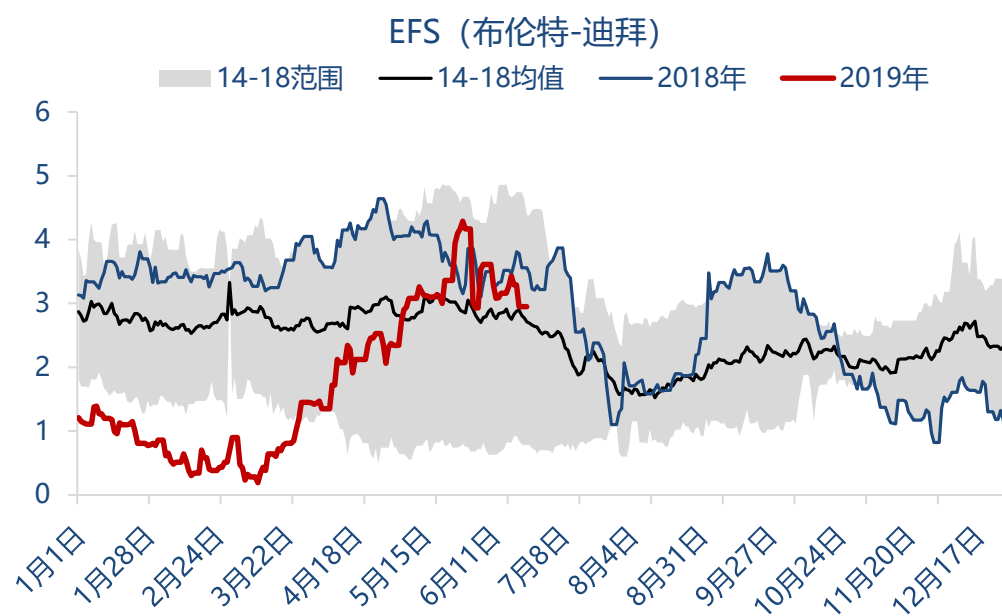
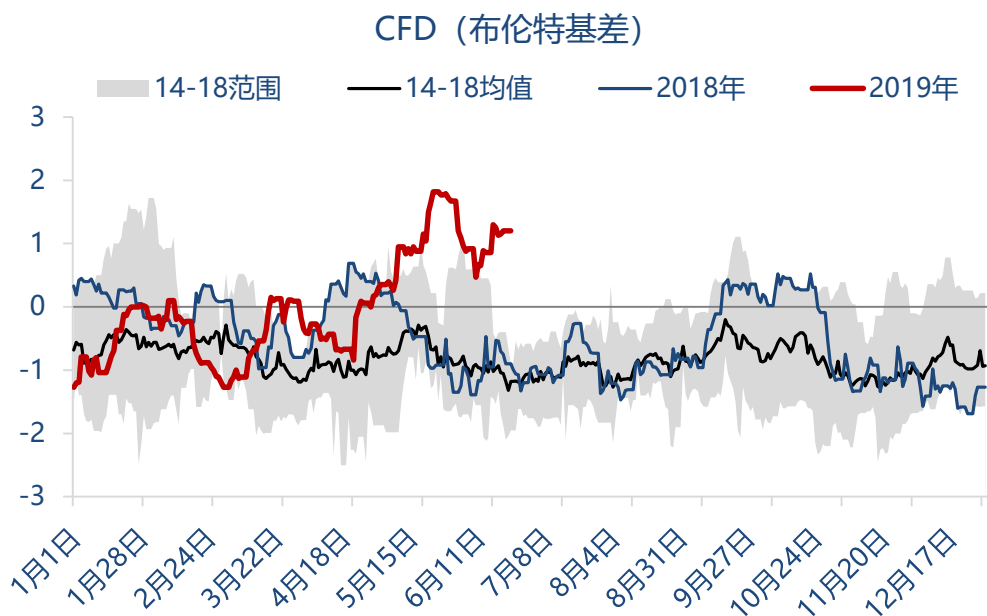


资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

➤ 汽油单周消费量1087.17万桶/日，环比增加53.6万桶/日；馏分油消费406.17万桶/日，环比减少30.6万桶/日

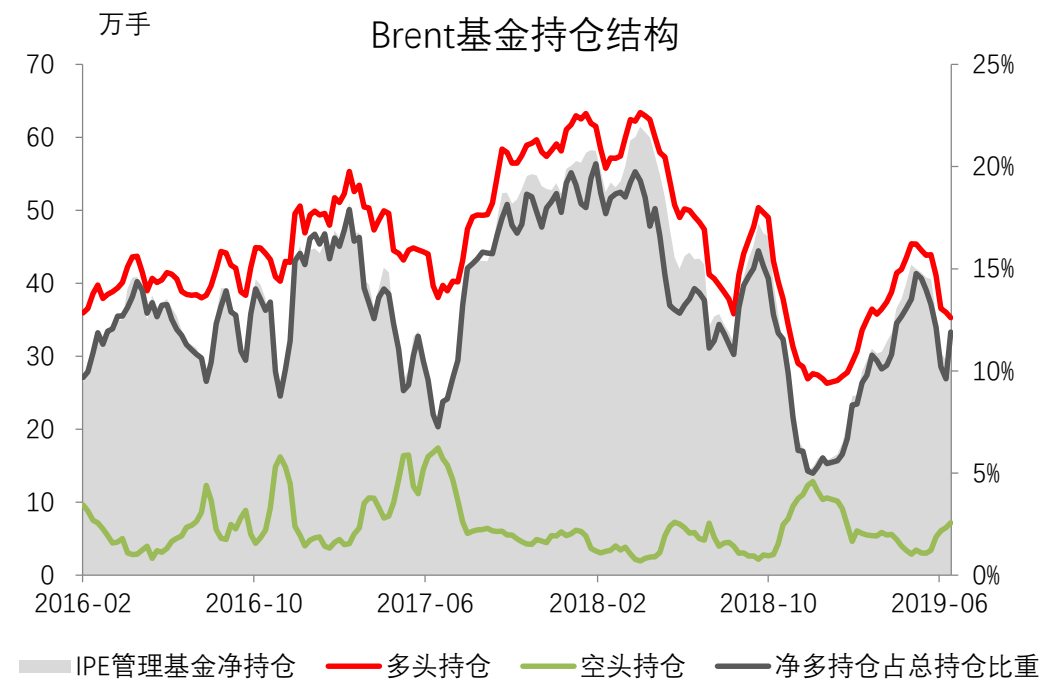
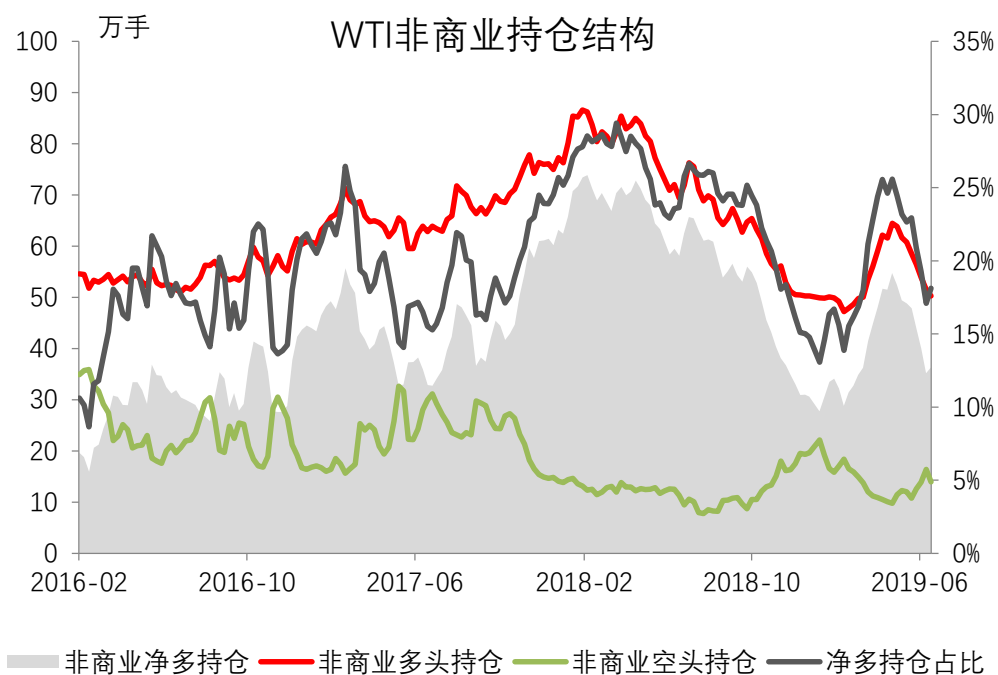
。

价差关系：价差本周波动不大



- 布伦特基差本周平均为1.21美元/桶，较上周走强0.5美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均3.25美元/桶，较上周基本持平。

非商业持仓：美联储降息预期明显，伊朗地缘升温，多空力量



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3.3%。截至6月18日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2003618手，减少53428手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头363087手，比前一周增加11432手。其中多头减少12708手；空头减少24140手。净多持仓百分比18.1%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少16947手，空头持仓减少了12897手，目前净空持仓占比达到了18.1%，较上周增加0.7%。
- 截至6月18日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少4.9%。布伦特原油期货持仓量2359544手，比前一周减少18560手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头280868手，比前周减少14359手。其中多头减少7575手，空头增加6784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！