

俄罗斯没有做出减产决定

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2020年2月17日

【周度回顾与观点】

合约	周开盘	周内涨跌	周涨跌	涨跌幅	最高价	最低价	周收盘价	周成交量
WTI 2003	50.12	2.13	1.91	3.66%	51.73	49.42	52.25	294.92万手
Brent2004	54.2	3.04	2.74	4.79%	56.36	53.11	57.24	112.92万手
SC2004	391.9	16.3	8.3	2.03%	410.6	391.8	408.2	12.24万手

- 中国向国际社会 保证冠状病毒新病例激增是一次性事件之后，投资者的信心得到了提高，虽然欧佩克与IEA月报纷纷下调需求预期；国际原油价格周度得以反弹。WTI 2003周度涨1.91美元/桶，收49.42美元/桶；布伦特2004周度涨2.74美元/桶，收53.11美元/桶；上海原油期货SC2004收涨8.3元/桶，收391.8元/桶。
- 沙特阿拉伯一直在敦促OPEC成员国及其盟友在本月开会，考虑进一步减产。到目前为止，俄罗斯没有认同扩大减产。俄罗斯是整个OPEC+联盟中最大的原油生产国。由23个国家组成的这个联盟更可能坚持在3月初举行会议的原定计划。
- 三大机构均大幅下修今年需求增长，其中EIA下修38万桶/日至102万桶/日，OPEC下修23万桶/日至99万桶/日，IEA下修48万桶/日至82万桶/日。平均来看，需求增长预期约减少了30万桶/日，基本反映了市场主流预期。而相比需求，三大机构对非OPEC供应增长预估基本没有太大变化，整体预估增量在200万桶/日以上，由于巴西、挪威以及圭亚那新的海上油田投产。
- 点评：当前原油价格处于周度的反弹，但整体市场上半年应该以反弹空月差为主，主要原因是今年非OPEC国家的原油将要增产，且与OPEC减产的量相当，加上疫情因素东亚需求冷却，在OPEC不额外减产的情况下，预计全球原油过剩20-30万桶/日。原油基本面承压。
- 交易策略：绝对价格区间波动，空SC月差

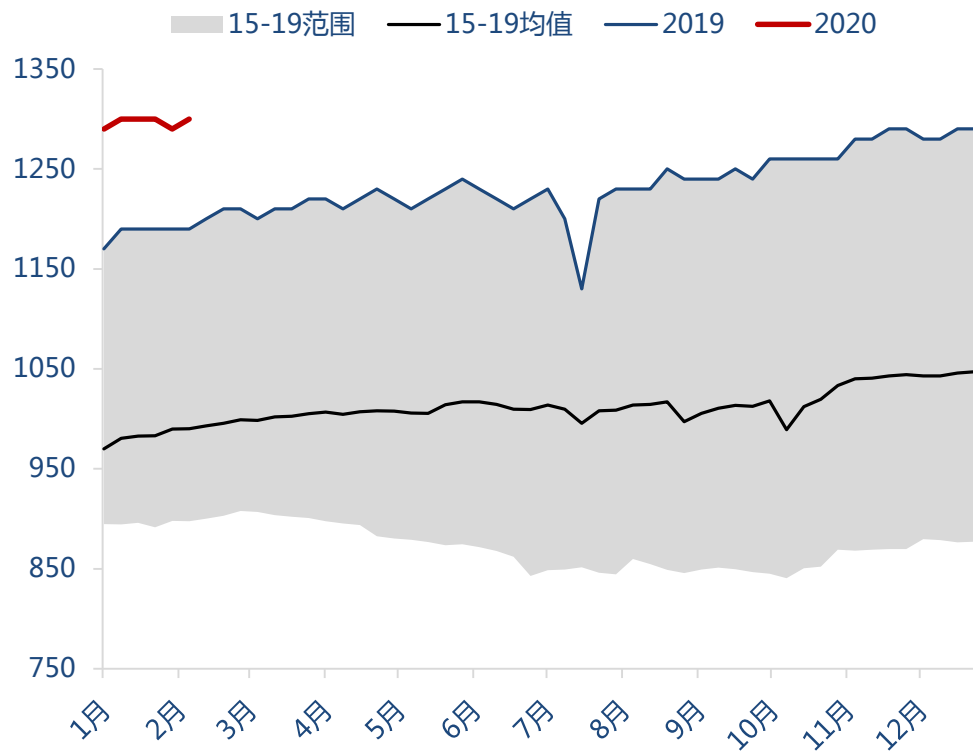
【美国周度数据总览】

2月12日 23:30 EIA原油周报							2月14日 贝克休斯周报		
		单位	现值	前值	变动	幅度	美国钻机	当前	+/-
库存	商业原油	万桶	44246.8	43500.9	745.9	1.71%	原油	678	+2
	库欣原油	万桶	3837.6	3670.8	166.8	4.54%	天然气	110	-1
	汽油	万桶	26104.9	26114.4	-9.5	-0.04%	陆地	766	-1
	馏分油	万桶	14122.2	14323.5	-201.3	-1.41%	海上	23	+0
	总成品油	万桶	47560.6	47788.3	-227.7	-0.48%	总计	790	+0
进出口	进口量	万桶/日	697.8	661.5	36.3	5.49%	水平井	713	+2
	出口量	万桶/日	297	341.3	-44.3	-12.98%			
	净进口	万桶/日	400.8	320.2	80.6	25.17%			
产量	原油产量	万桶/日	1300	1290	10	0.78%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1602	1597.2	4.8	0.30%			
	产能利用率	%	88.0%	87.4%	0.6%	0.69%			
	汽油消费	万桶/日	903.86	960.60	-56.74	-5.91%			
	馏分油消费	万桶/日	381.96	421.10	-39.14	-9.29%			

*最新EIA周报将于北京时间2月21日(星期五) 00:00公布

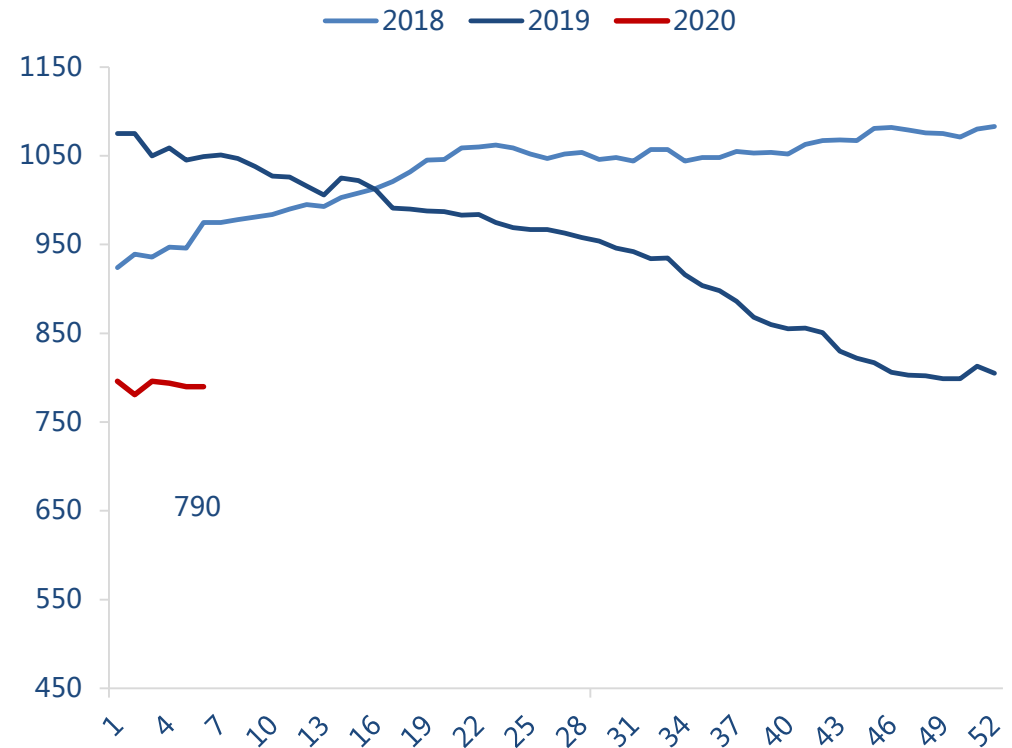
美国供应：美国原油产量环比增长10万桶/日，在线原油钻井平台增加2座

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

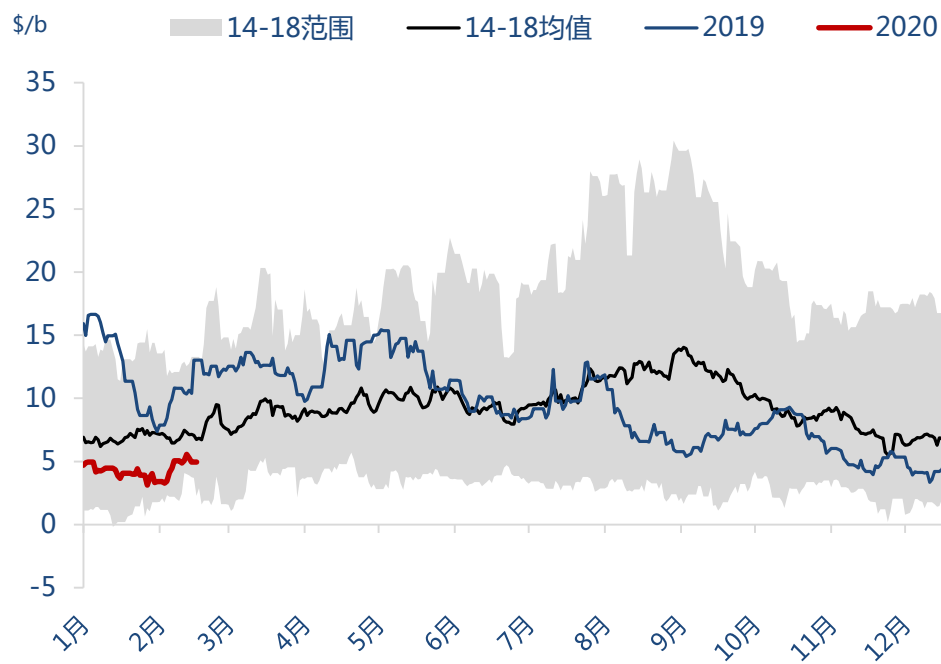


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1300万桶/日，环比增长10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至2月14日，美国石油钻井平台总数增加2座，当前为678座，比去年同期下降179座。当周水平井713座，比前周增加2座，比去年同期下降202座。同期美国天然气钻井数110座，环比下降1座，比去年同期下降84座。美国油气钻井平台总计790座，与上周持平，比去年同期下降261座。

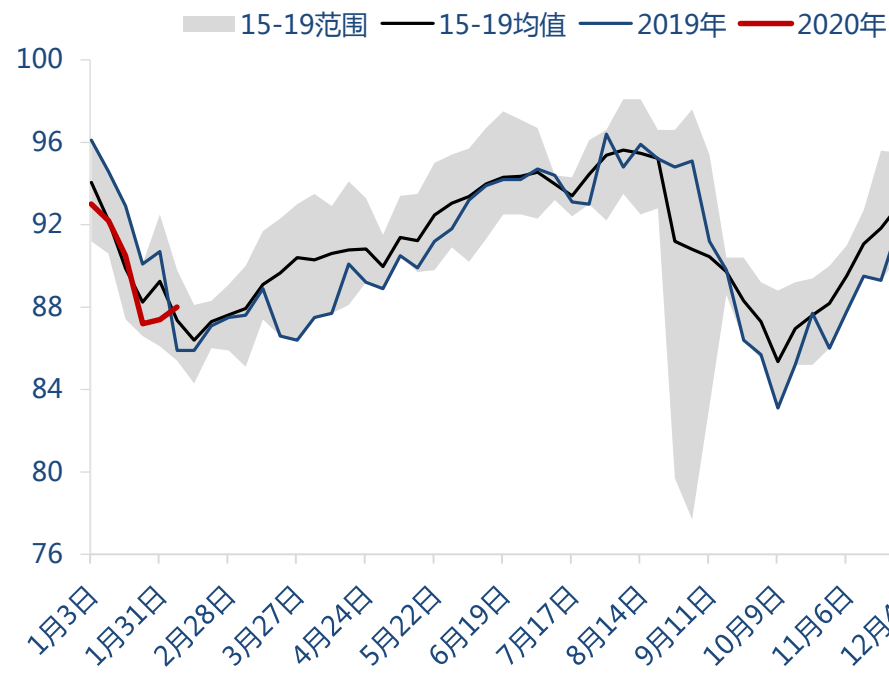
美国原油需求：裂解利润低迷，炼厂开工率小幅回升

美国墨西哥湾裂解利润



资料来源：Bloomberg、东吴期货研究所

美国炼厂产能利用率

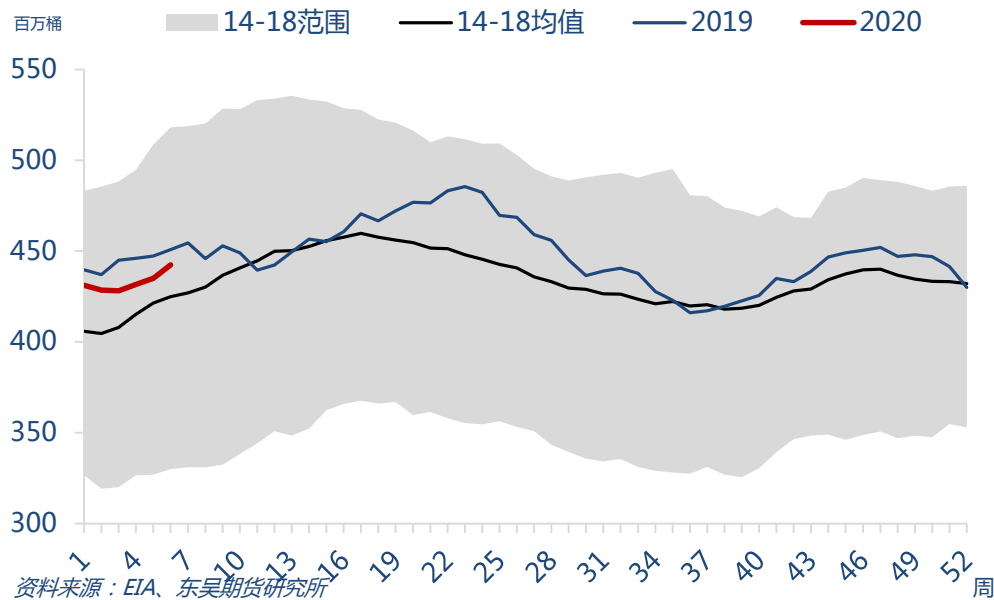


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

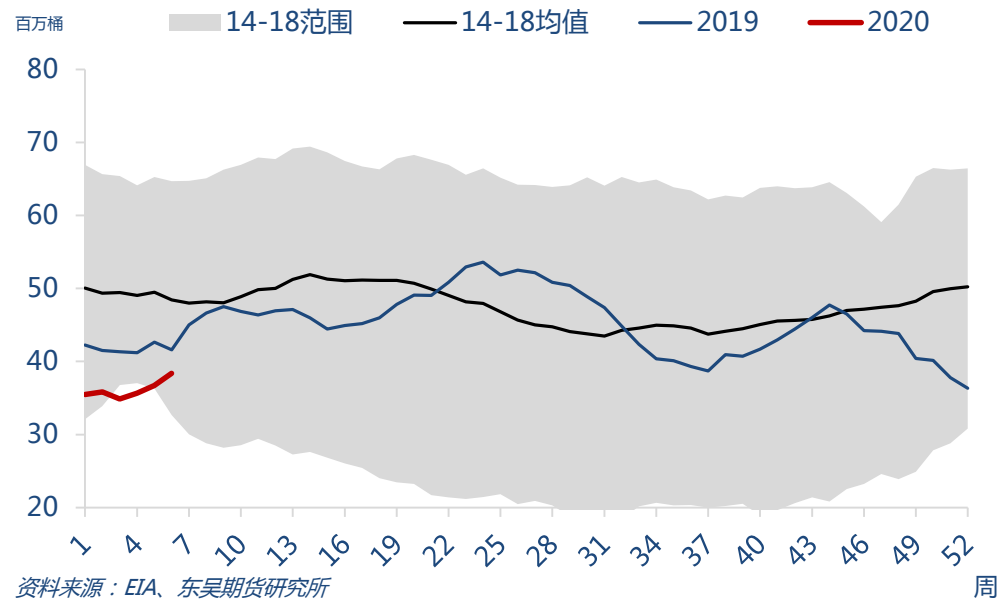
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为5.14美元/桶，较前周上涨1.07美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为88.0%，比前一周提高了0.6个百分点，炼厂投产原油1602万桶/日，较前周增加4.8万桶/日。

美国库存：美国原油库存意外走高

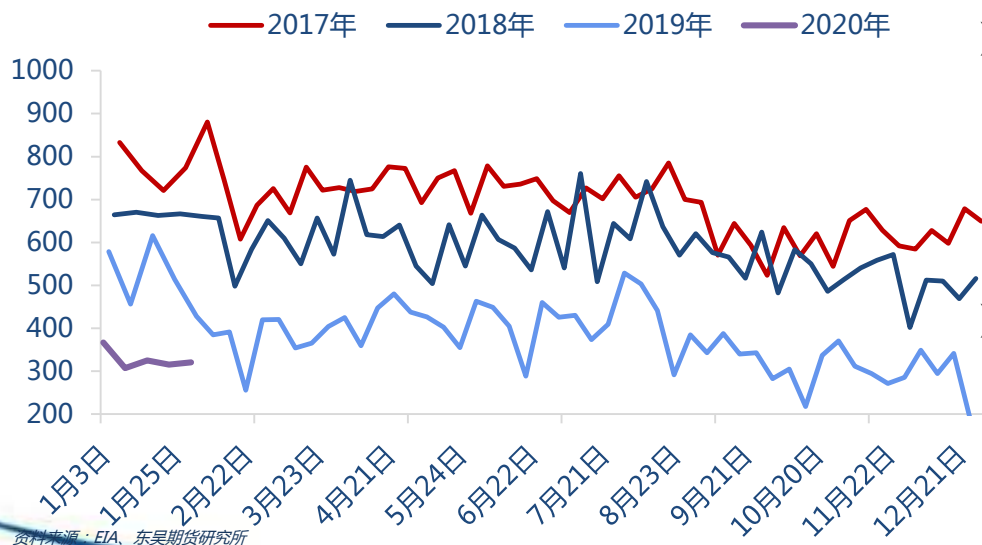
美国商业原油库存



美国库欣原油库存



美国原油净进口

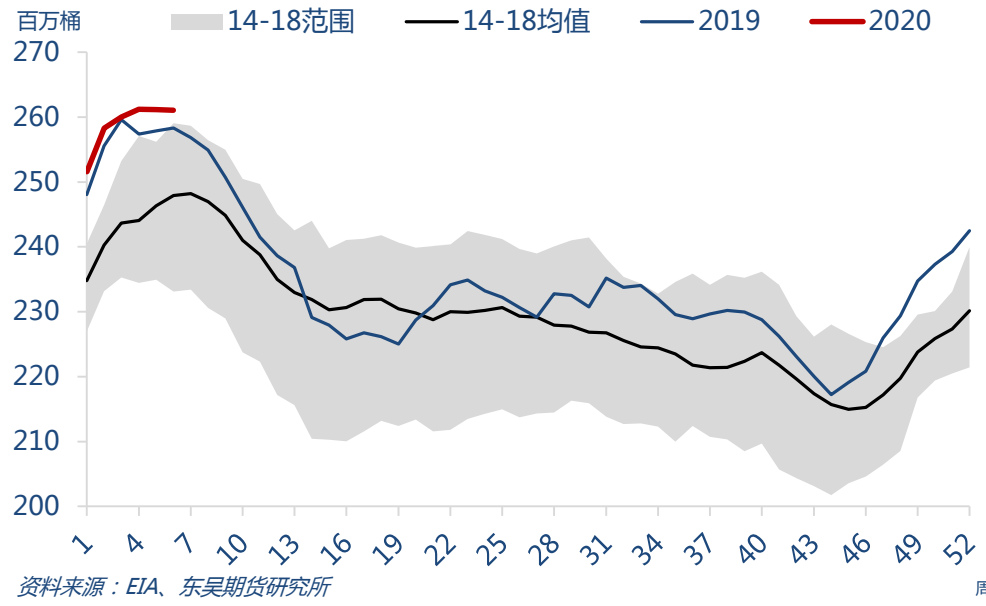


➤ EIA数据显示，截至2月7日当周，美国原油进口量平均每天697.8万桶，比前一周增加36.3万桶/日，出口量297万桶/日，比前周下降44.3万桶/日，净进口400.8万桶，相比前周增加80.6万桶/日。

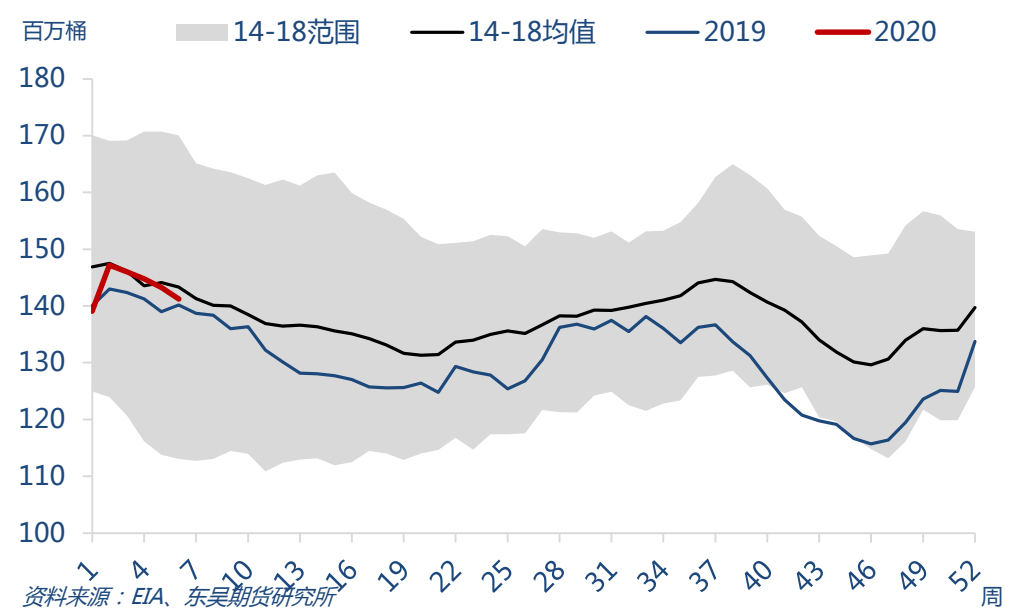
➤ 美国商业原油库存报44246.8万桶，比前一周增加745.9万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报3837.6万桶，比前周增加166.8万桶。

美国成品油库存下降

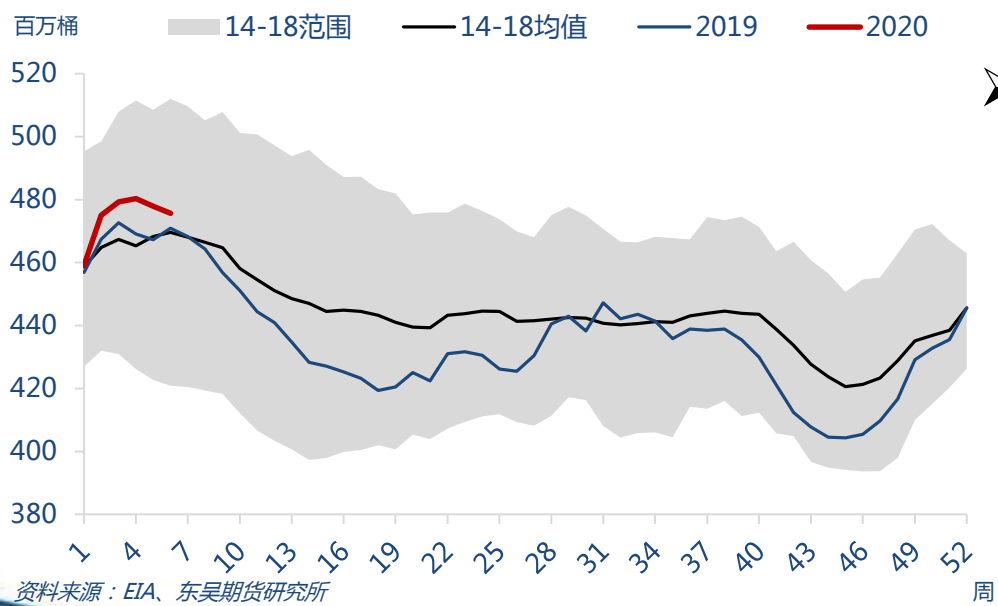
美国汽油库存



美国馏分油库存



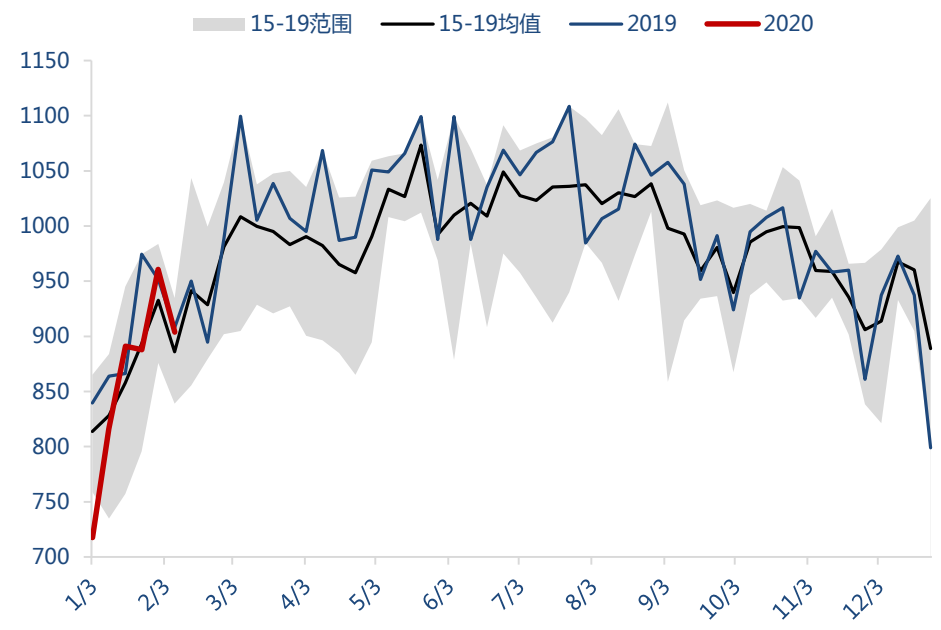
美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至2月7日，美国汽油库存总量26104.9万桶，比前一周下降9.5万桶；馏分油库存14122.2万桶，比前一周下降201.3万桶。成品油库存下降227.7万桶，美国商业石油库存总量增加518.2万桶。

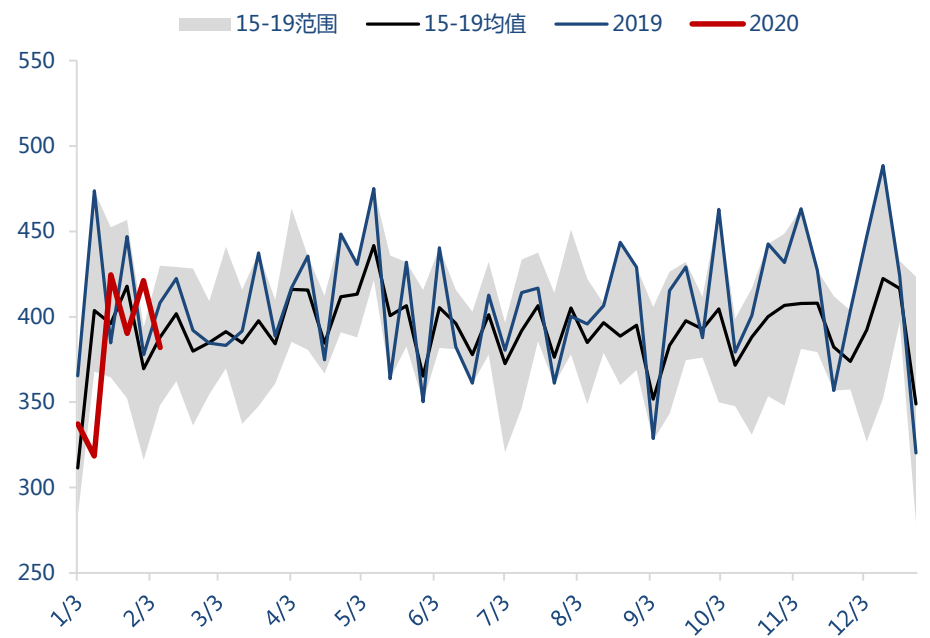
美国成品油需求没有明显改观

美国汽油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

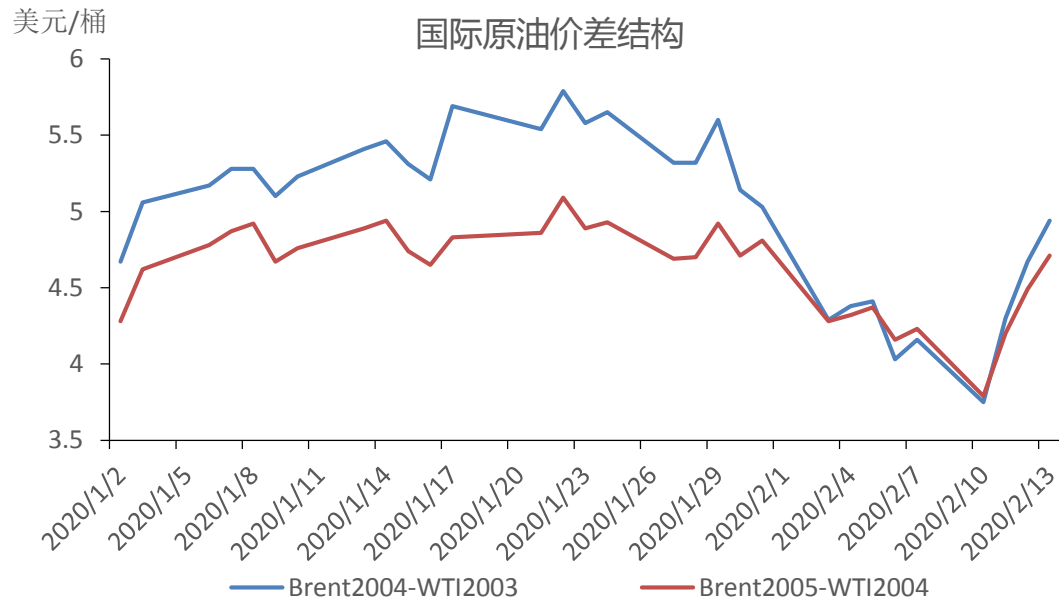
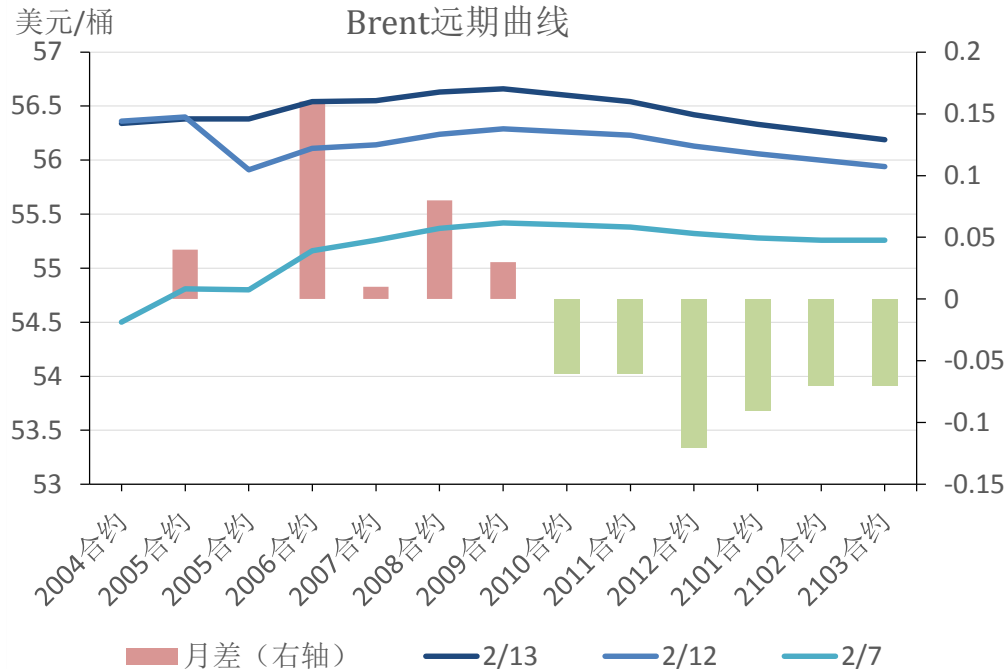
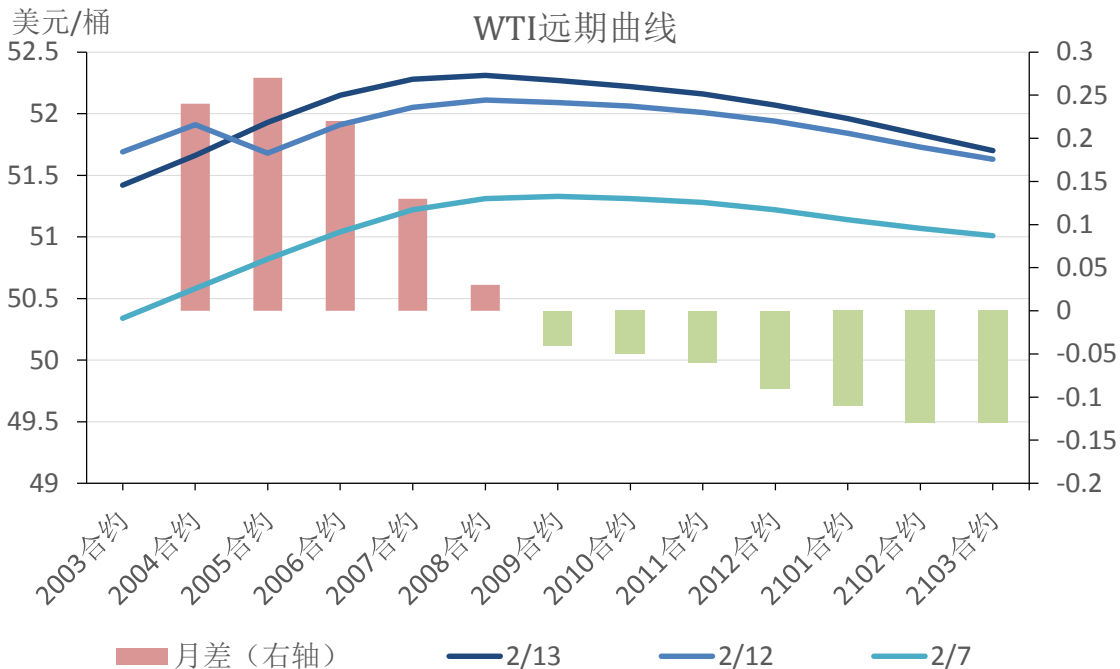
美国馏分油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

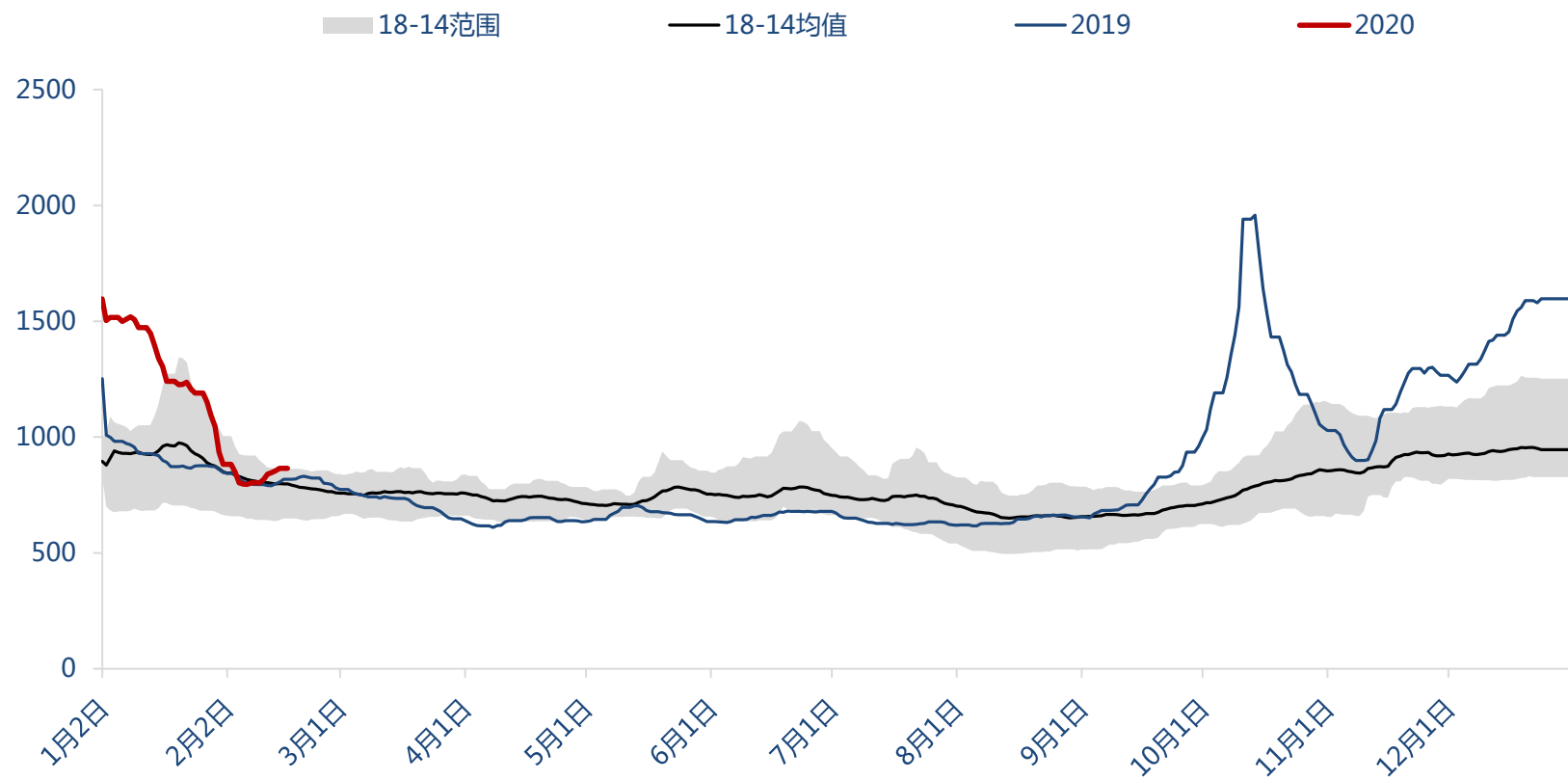
➤ 汽油单周消费量903.86万桶/日，环比减少56.7万桶/日；馏分油消费381.96万桶/日，环比减少39.1万桶/日。

价差关系：B/W价差走阔



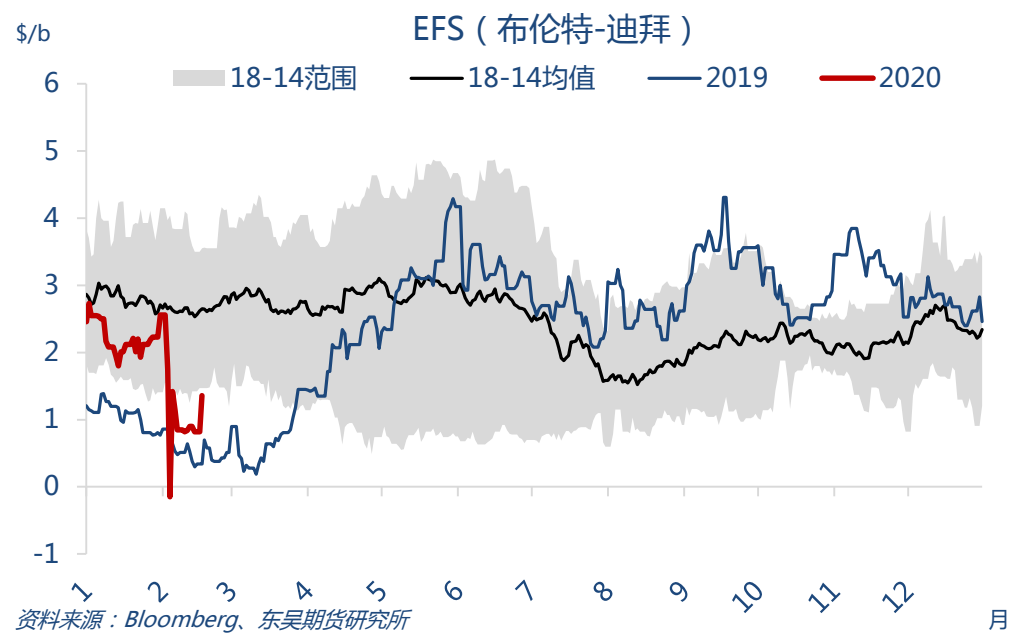
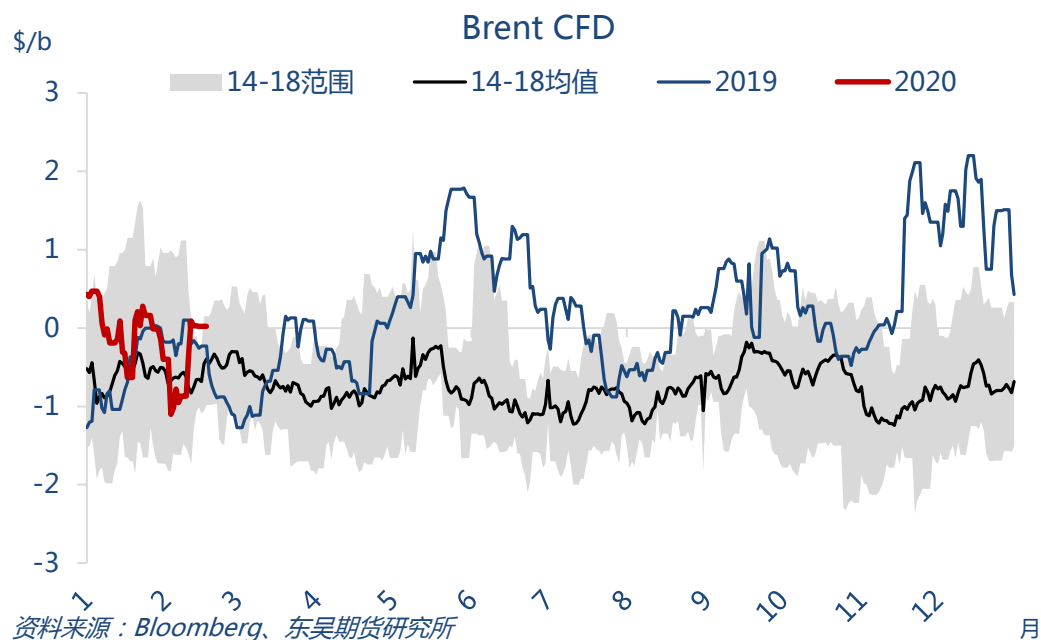
资料来源：Wind资讯、东吴期货研究所

【原油运价指数】



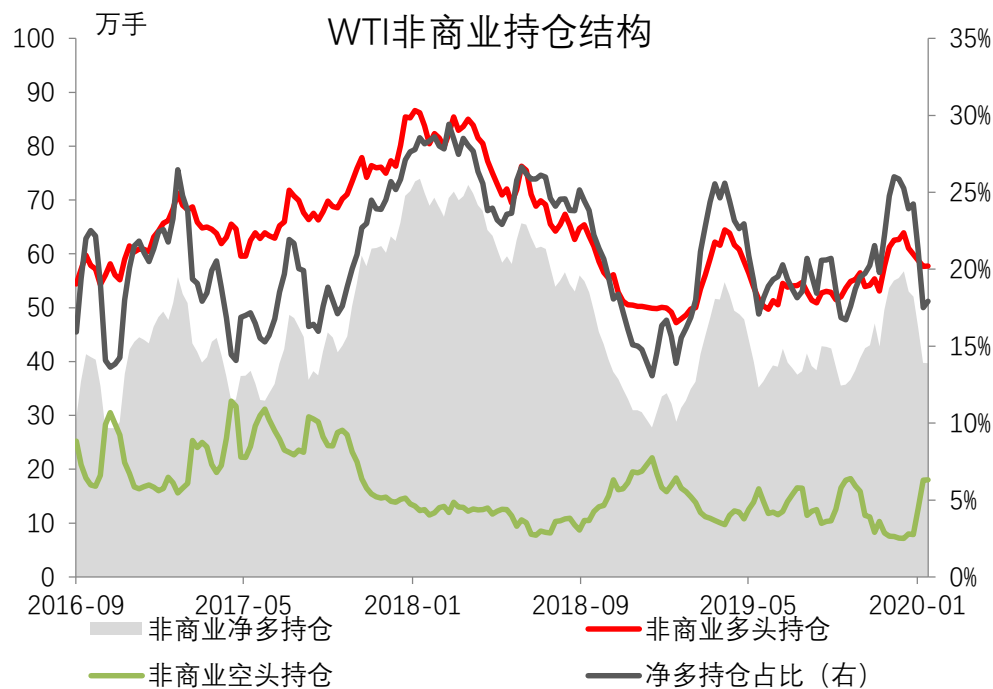
资料来源：Bloomberg、东吴期货研究所

价差关系

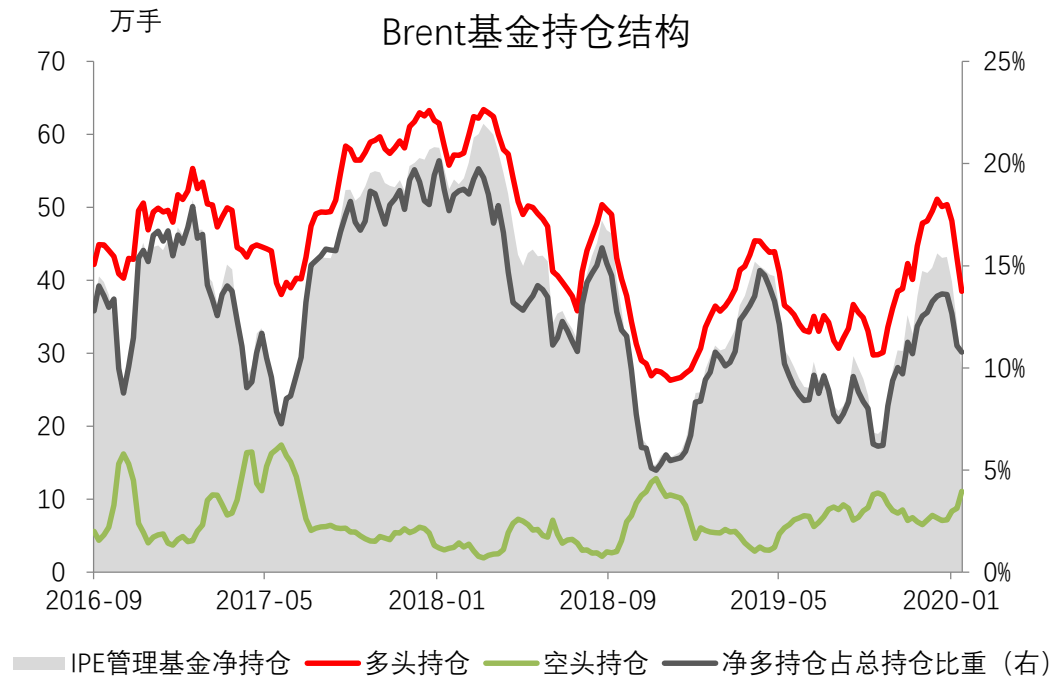


- 布伦特基差本周平均为-0.03美元/桶，较上周走强0.92美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均0.86美元/桶，较上周下跌0.15。

非商业持仓：布伦特曲线转为Contango，基金大幅度加仓



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环比减少了0.2%。截至2月11日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2213522手，减少58219手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头396769手，比前一周减少605手。其中多头增加238手；空头增加843手。净多持仓百分比17.9%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少7959手，空头持仓减少了20478手，目前净空持仓占比达到了18.6%，较上周减少0.1%。
- 截至2月11日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头环比减少20.0%。布伦特原油期货持仓量2545195手，比前一周增加80231手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头274184手，比前周减少68712手。其中多头减少45428手，空头增加23284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！