

疫情境外加速蔓延

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2020年2月24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 2004	52.49	0.97	0.95	1.78%	54.66	51.15	53.46	204.08万手
Brent2004	57.35	1.01	1.12	1.92%	60	56.3	58.36	78万手
SC2004	410.5	4.9	5	1.20%	422	405.8	415.4	10.98万手

- 美国制裁俄罗斯石油公司的一个子公司，利比亚原油产量仍未恢复；冠状病毒在日韩、伊朗和意大利等地加速传播，市场再度担忧需求端。国际原油价格周度上涨。WTI 2004周度涨0.95美元/桶，收51.15美元/桶；布伦特2004周度涨1.12美元/桶，收56.3美元/桶；上海原油期货SC2004收涨5元/桶，收405.8元/桶。
- 美国财政部18日宣布，对俄罗斯最大石油企业俄罗斯石油公司下属的一家石油贸易公司实施制裁。据美国财政部当天发表的一份声明，被制裁的这家石油贸易公司帮助委内瑞拉运输及销售原油。
- 沙特阿拉伯与俄罗斯在对权衡全球石油需求减弱的预期方面存在分歧，占欧佩克生产能力一半以上的沙特阿拉伯、科威特和阿联酋正在商讨将原油日产量进一步减产30万桶的可能性。但俄罗斯对于进一步减产犹豫不决，仍在观察石油市场需求是否好转。
- 点评：疫情可能在全球扩散引发市场对需求的悲观，现货黄金冲击近7年新高，工业大宗商品整体反弹受限。原油在OPEC暂时没有拿出有效减产方案前，基本面没有好转预期。原油价格受情绪性与地缘的支撑，受限于需求悲观的抑制。
- 交易策略：绝对价格区间波动，空SC月差

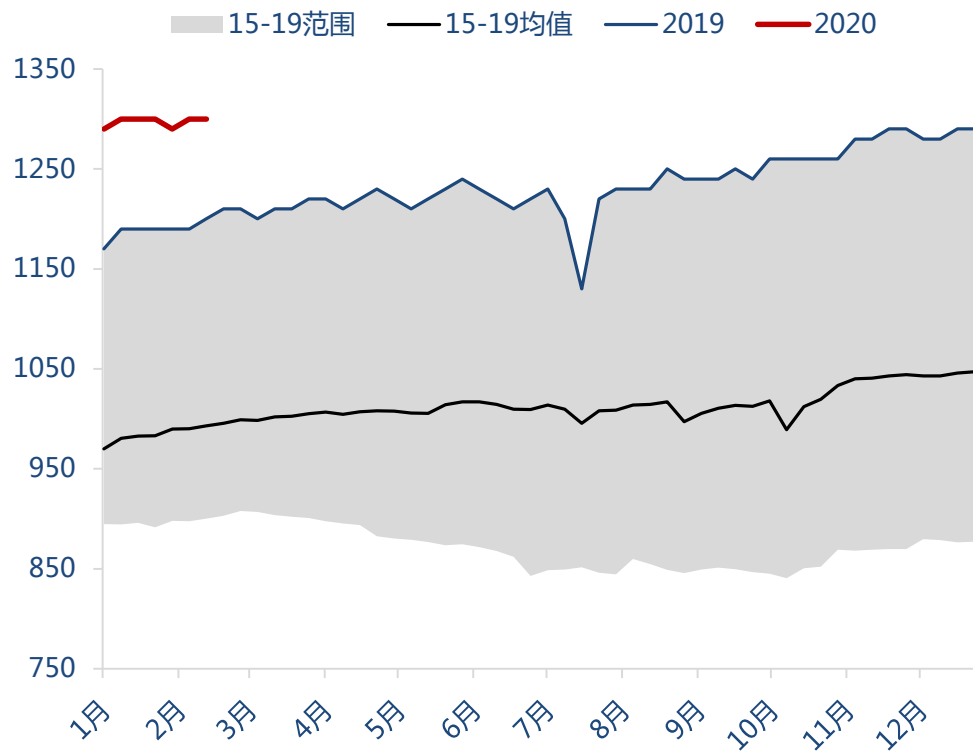
【美国周度数据总览】

		2月21日 00:00 EIA原油周报				2月21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	44288.3	44246.8	41.5	0.09%	原油	679	+1
	库欣原油	万桶	3824.3	3837.6	-13.3	-0.35%	天然气	110	+0
	汽油	万桶	25907.8	26104.9	-197.1	-0.76%	陆地	768	+2
	馏分油	万桶	14058.7	14122.2	-63.5	-0.45%	海上	22	-1
	总成品油	万桶	47372.9	47560.6	-187.7	-0.39%	总计	791	+1
进出口	进口量	万桶/日	654.7	697.8	-43.1	-6.18%	水平井	714	+1
	出口量	万桶/日	356.4	297	59.4	20.00%			
	净进口	万桶/日	298.3	400.8	-102.5	-25.57%			
产量	原油产量	万桶/日	1300	1300	0	0.00%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1621	1602	19	1.19%			
	产能利用率	%	89.4%	88.0%	1.4%	1.59%			
	汽油消费	万桶/日	945.76	903.86	41.9	4.64%			
	馏分油消费	万桶/日	372.67	381.96	-9.29	-2.43%			

*最新EIA周报将于北京时间2月26日(星期三) 23:30公布

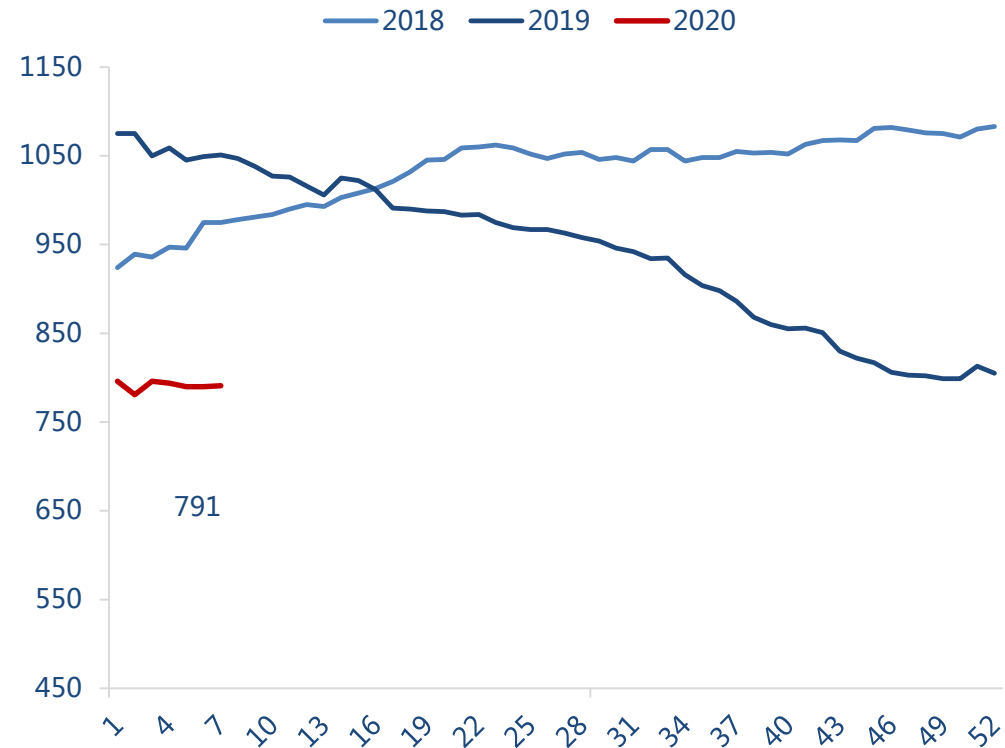
美国供应：美国原油产量与上周持平，在线原油钻井平台增加1座

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

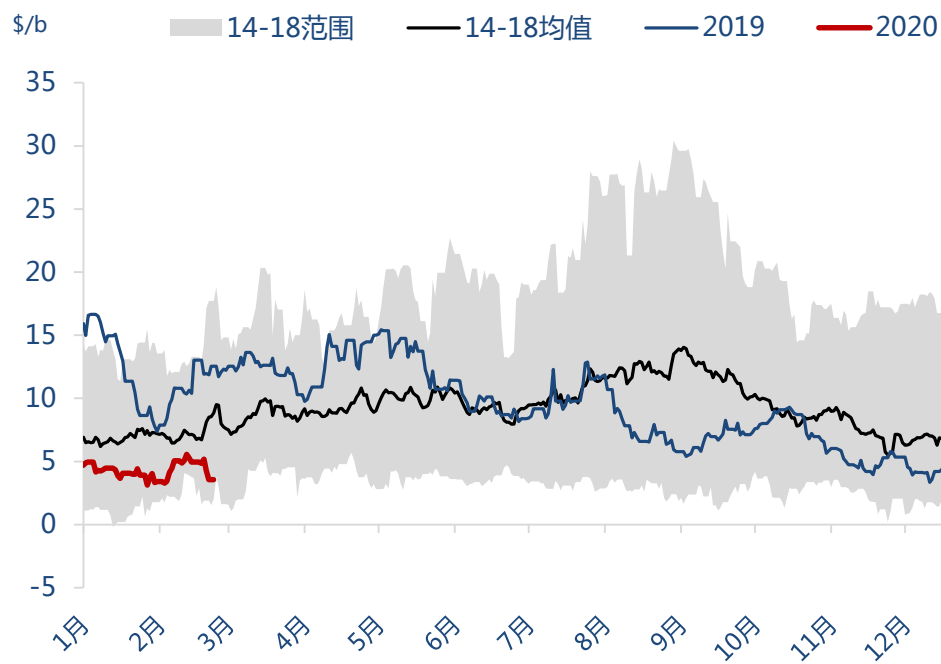


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1300万桶/日，与上周持平。
- Baker Hughes公布的数据显示，至2月21日，美国石油钻井平台总数增加1座，当前为679座，比去年同期下降174座。当周水平井714座，比前周增加1座，比去年同期下降202座。同期美国天然气钻井数110座，环比与上周持平，比去年同期下降84座。美国油气钻井平台总计791座，比前周增加1座，比去年同期下降256座。

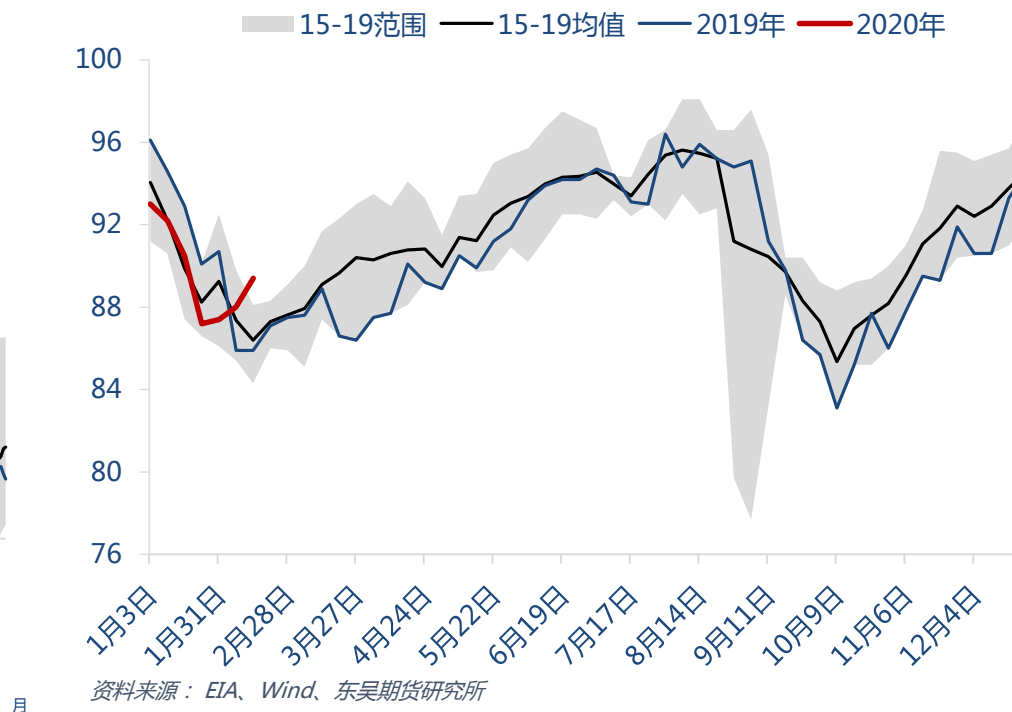
美国原油需求：裂解利润低迷，炼厂开工率再度回探

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

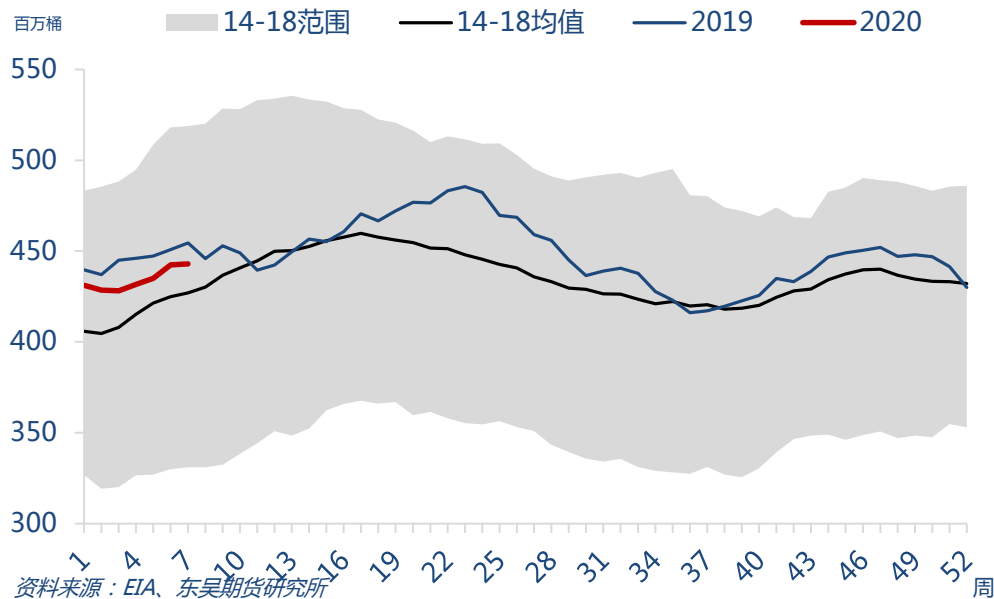


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

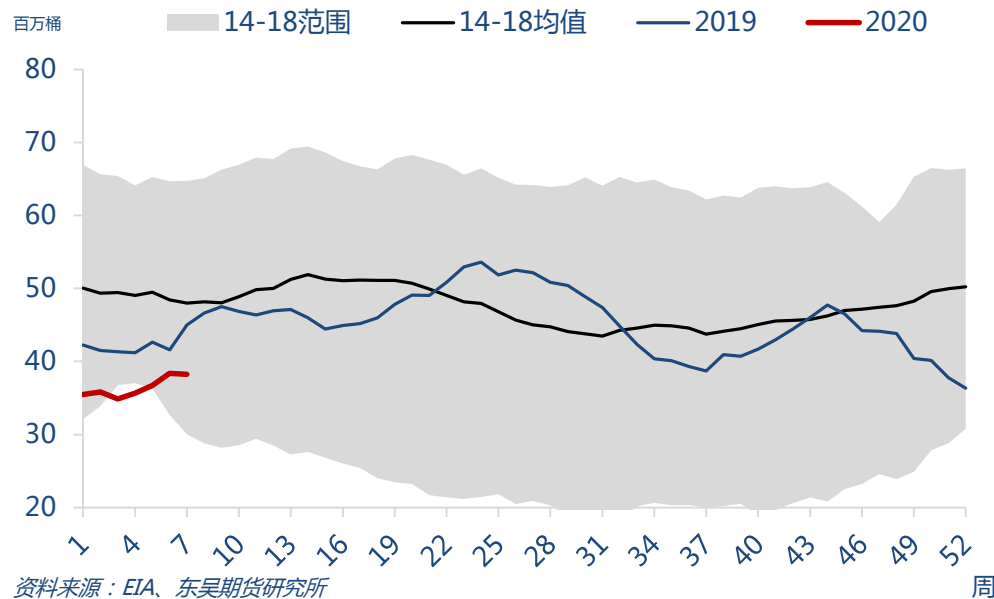
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为4.56美元/桶，较前周下跌0.58美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为89.4%，比前一周提高了1.4个百分点，炼厂投产原油1621万桶/日，较前周增加19万桶/日。

美国库存：美国原油库存小幅下降

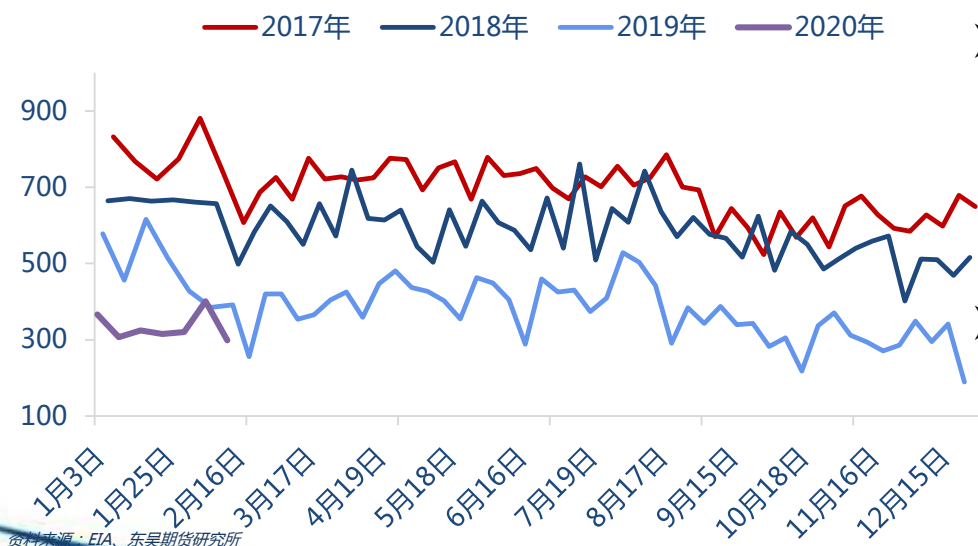
美国商业原油库存



美国库欣原油库存



美国原油净进口

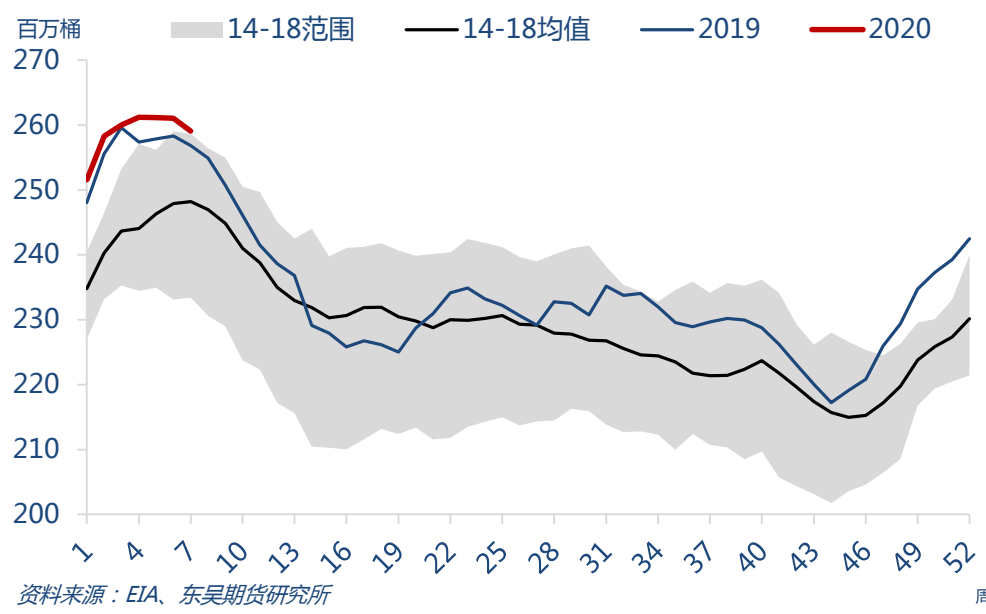


➤ EIA数据显示，截至2月14日当周，美国原油进口量平均每天654.7万桶，比前一周下降了43.1万桶/日，出口量356.4万桶/日，比前周增加59.4万桶/日，净进口298.3万桶，相比前周下降102.5万桶/日。

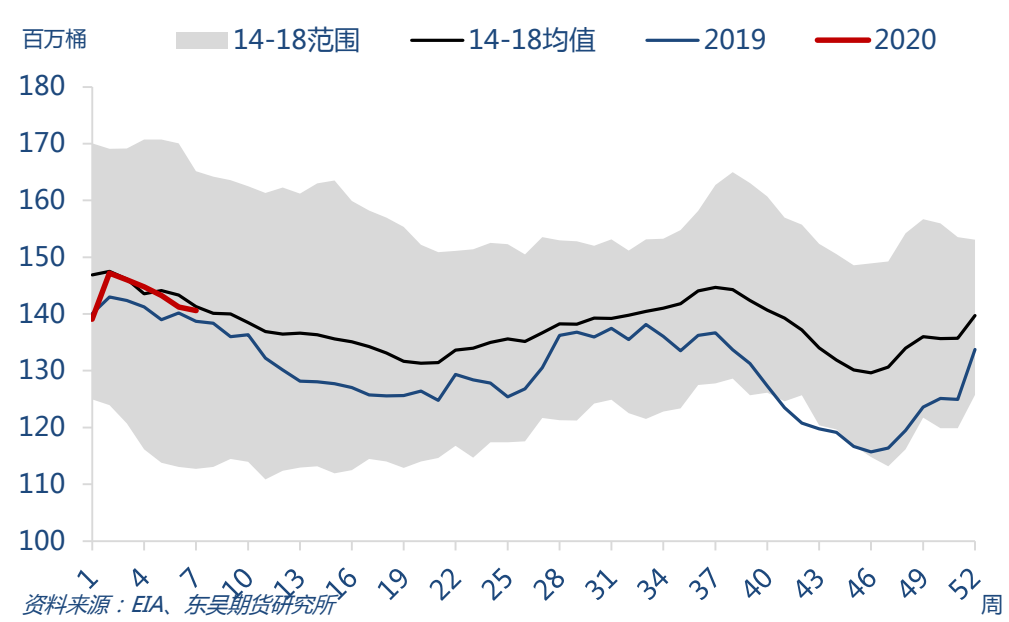
➤ 美国商业原油库存报44288.3万桶，比前一周增加41.5万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报3824.3万桶，比前周减少13.3万桶。

美国成品油库存下降

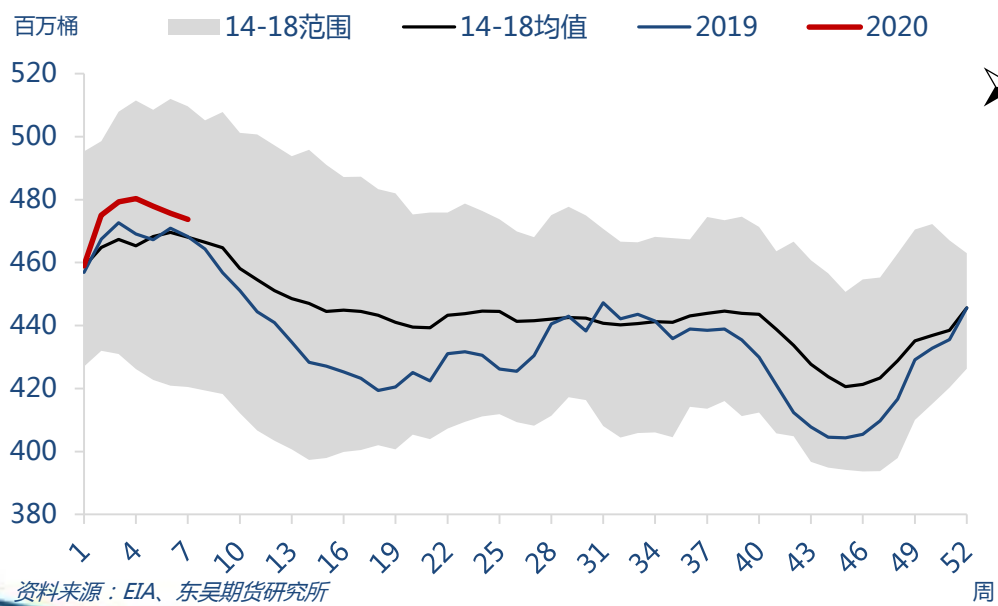
美国汽油库存



美国馏分油库存



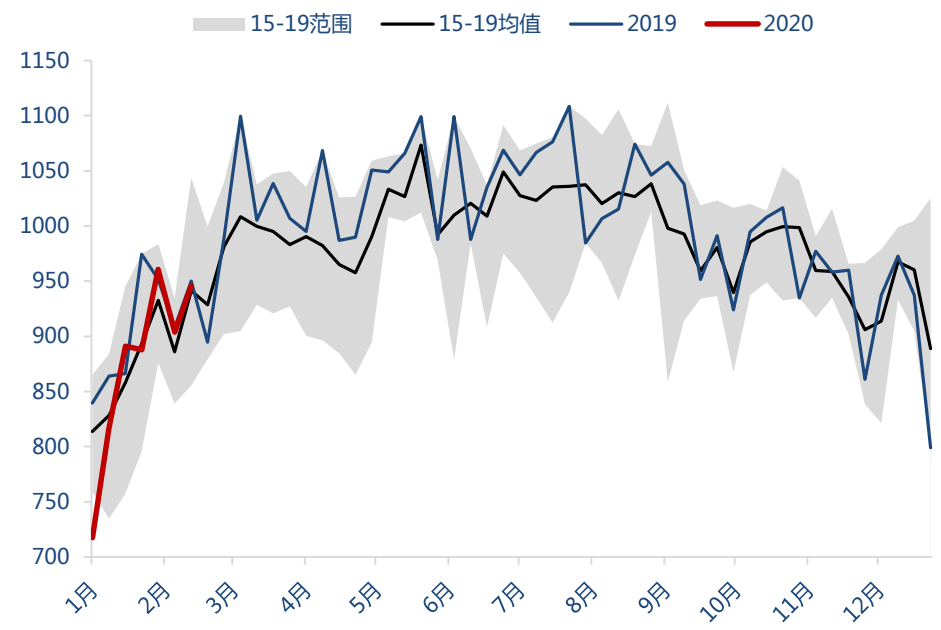
美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至2月14日，美国汽油库存总量25907.8万桶，比前一周下降197.1万桶；馏分油库存14058.7万桶，比前一周下降63.5万桶。成品油库存下降187.7万桶，美国商业石油库存总量下降146.2万桶。

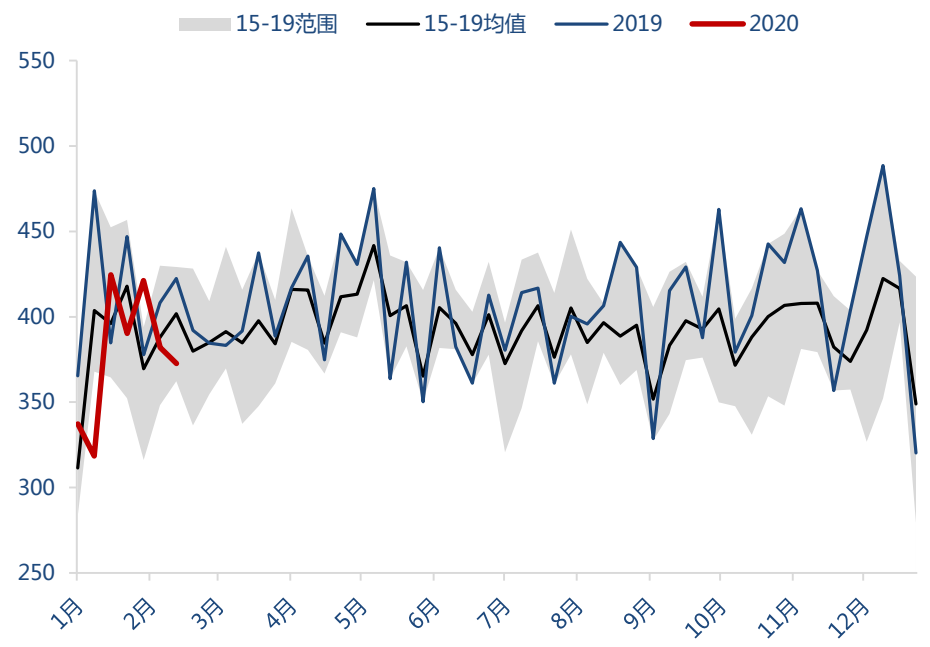
美国成品油需求没有明显改观

美国汽油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

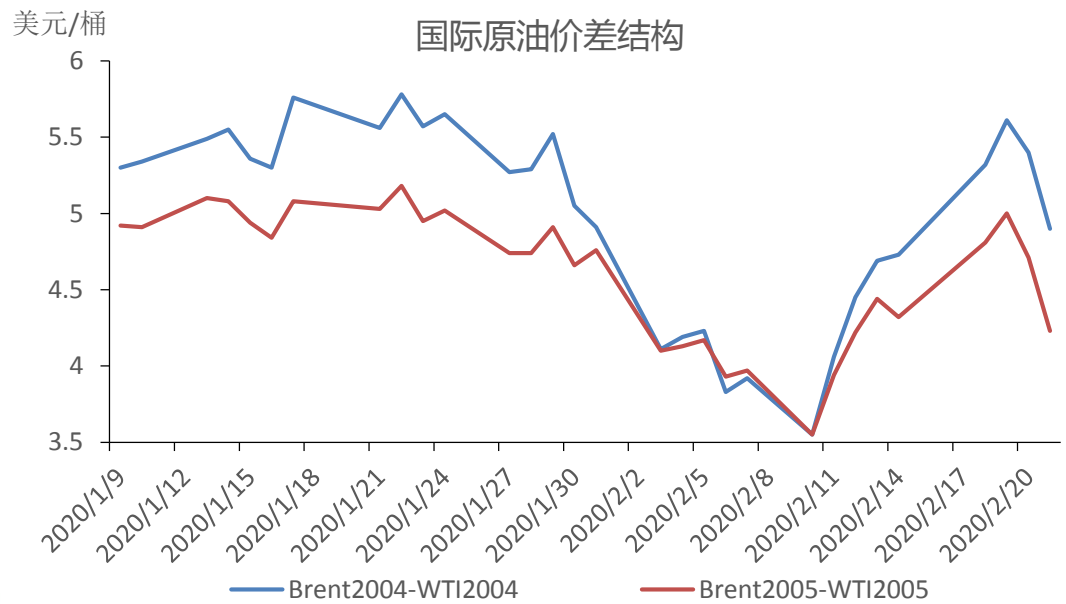
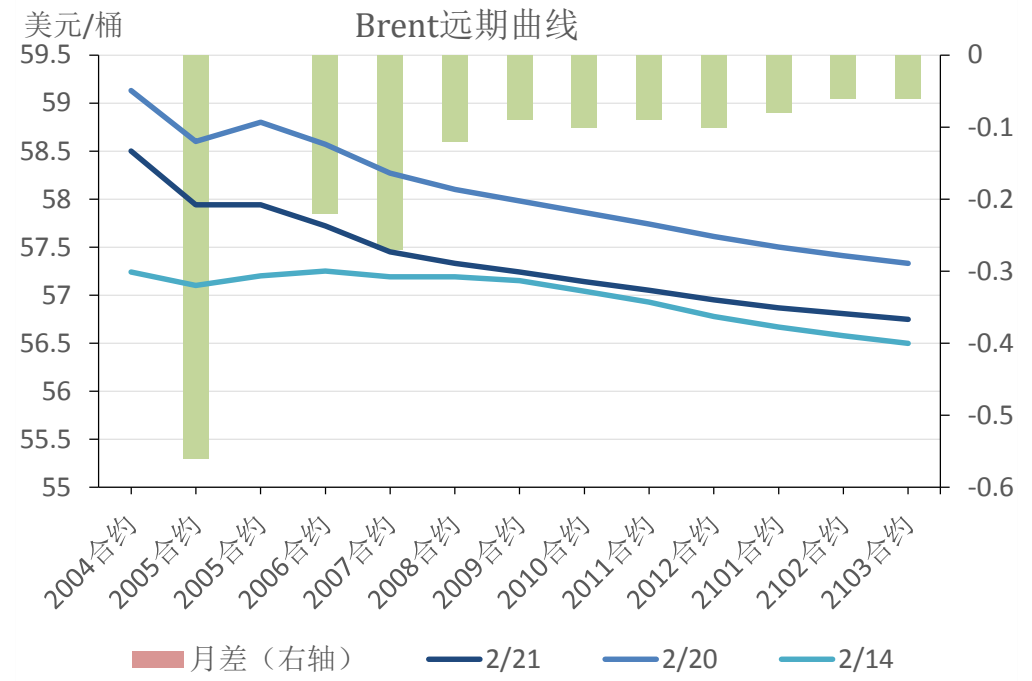
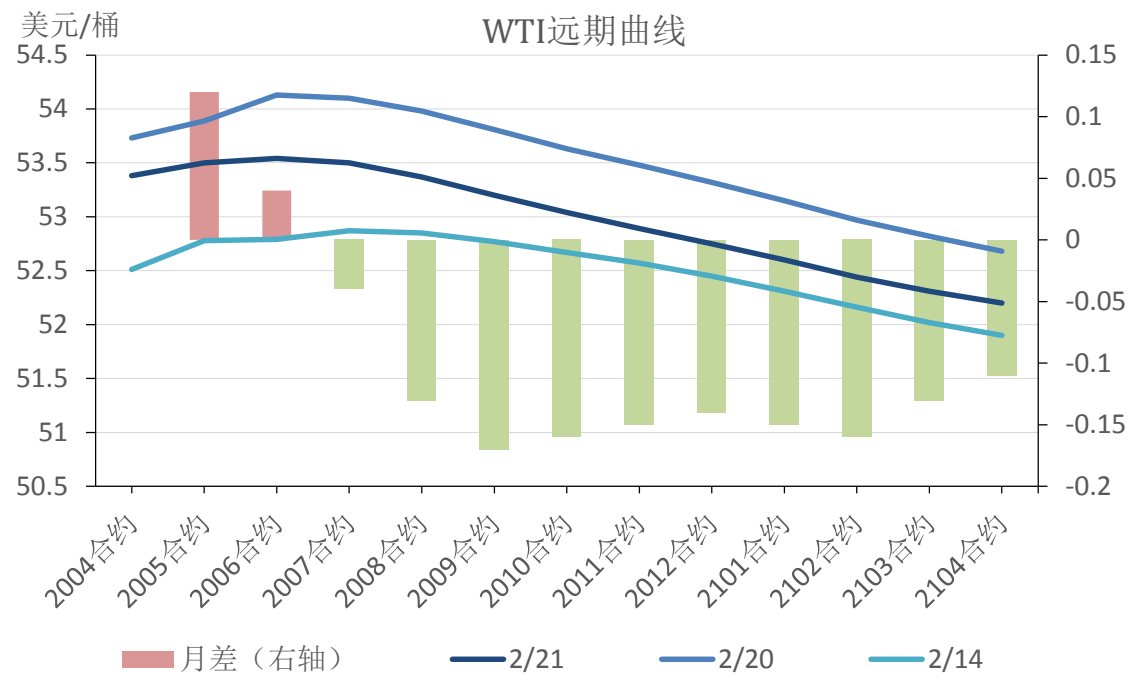
美国馏分油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

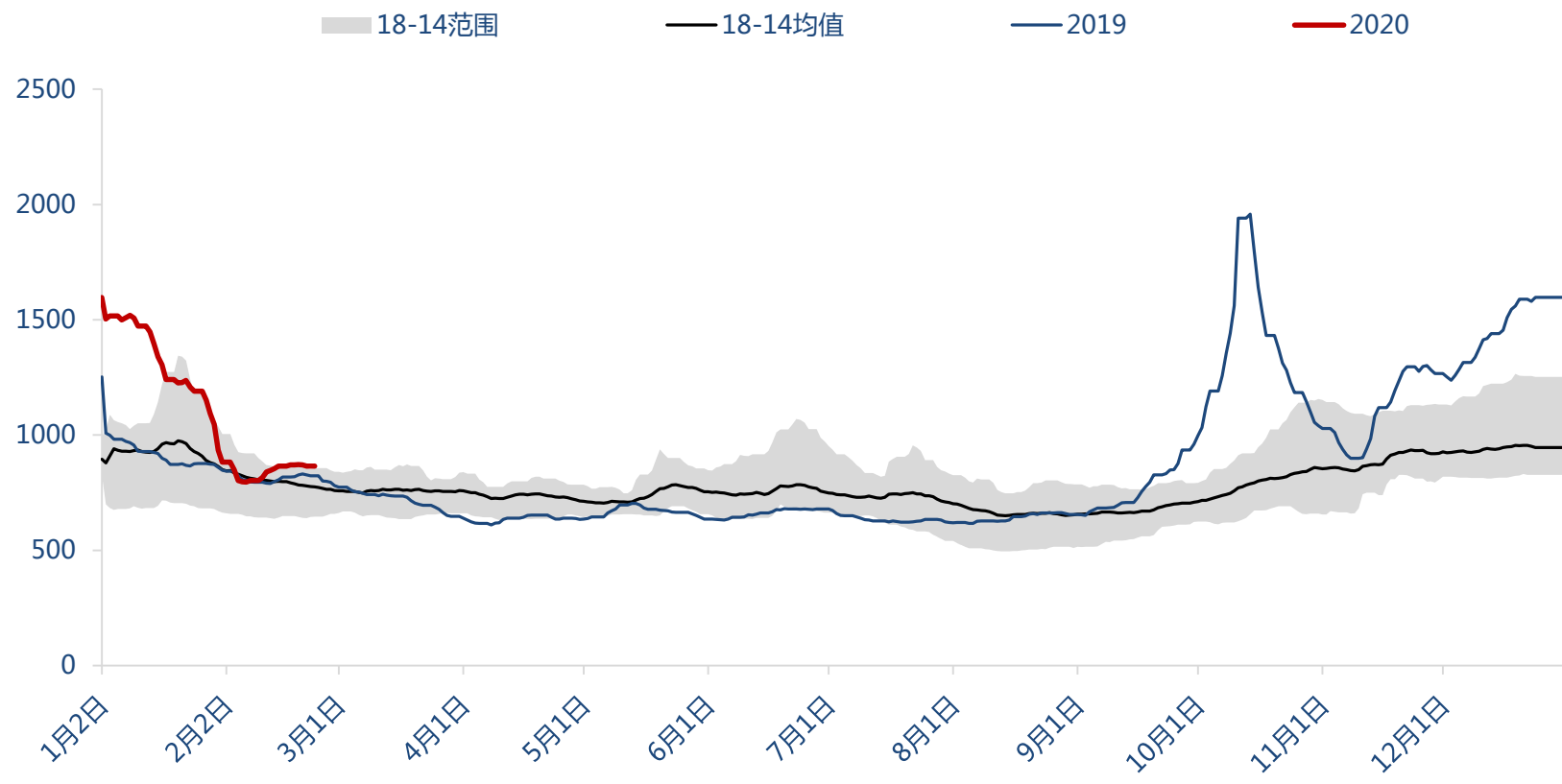
➤ 汽油单周消费量945.76万桶/日，环比增加41.9万桶/日；馏分油消费372.67万桶/日，环比减少9.3万桶/日。

价差关系：B回归Back结构，B/W价差回落



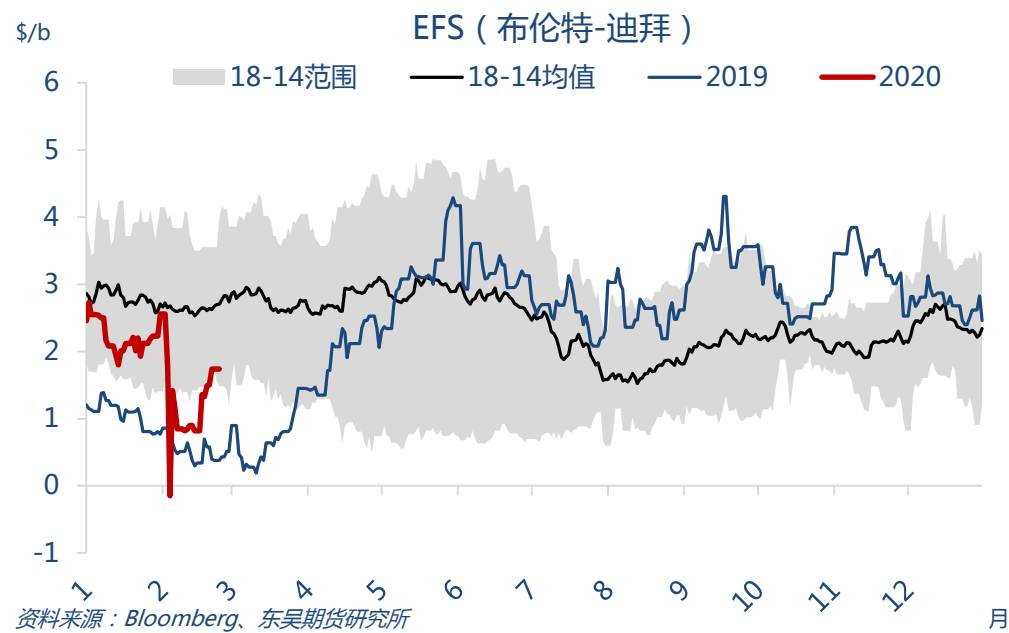
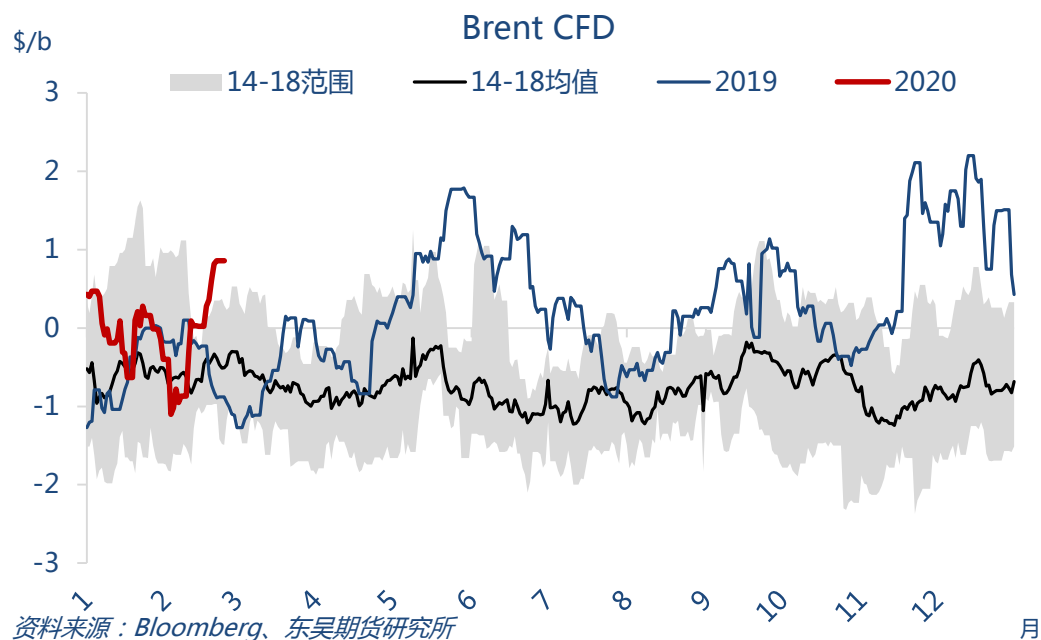
资料来源：Wind资讯、东吴期货研究所

【原油运价指数企稳】



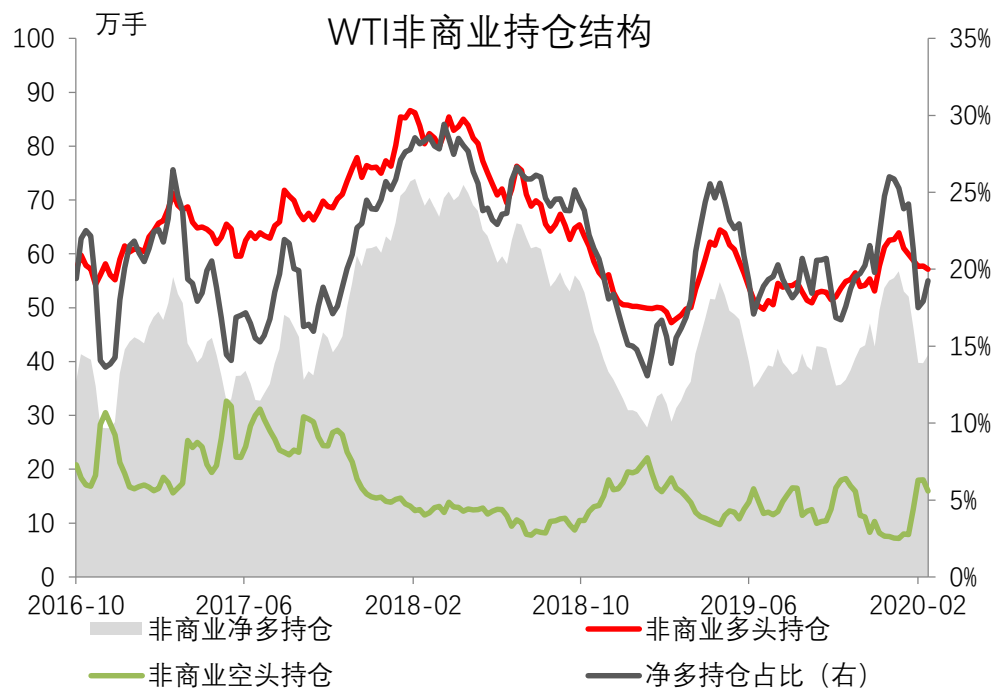
资料来源：Bloomberg、东吴期货研究所

价差关系

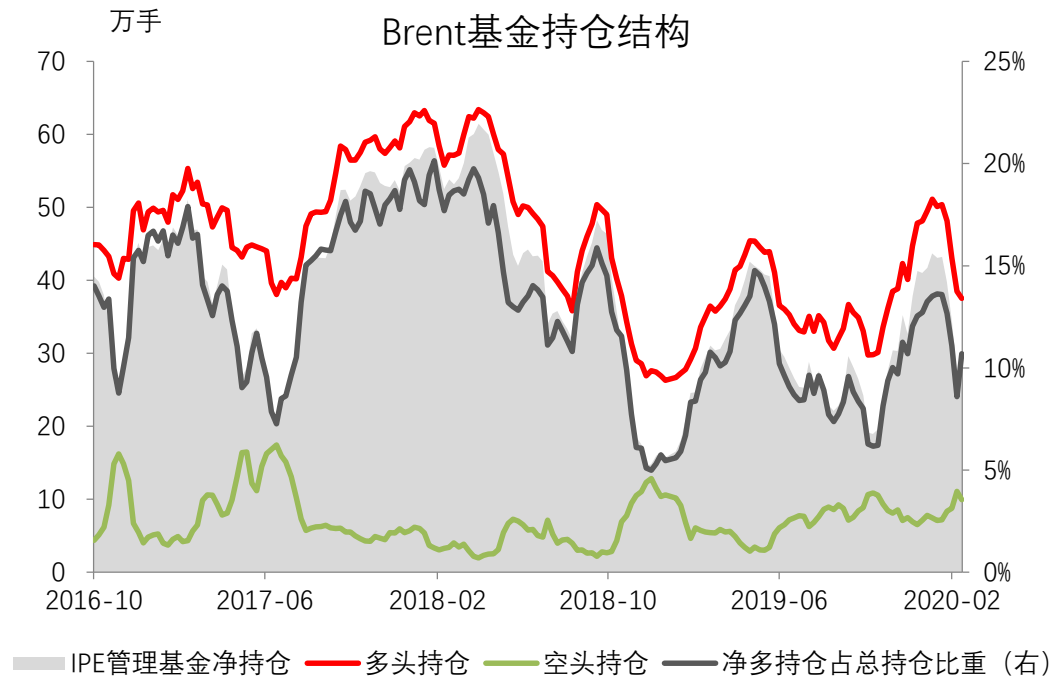


- 布伦特基差本周平均为0.59美元/桶，较上周走强0.61美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均1.48美元/桶，较上周上涨0.63。

非商业持仓：油价不确定性增加，基金多空减仓



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周度环比增加了3.8%。截至2月18日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2138168手，减少75354手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头411764手，比前一周增加14995手。其中多头减少5903手；空头减少20898手。净多持仓百分比19.3%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少41302手，空头持仓减少了33699手，目前净空持仓占比达到了19.7%，较上周增加1.0%。
- 截至2月18日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头周度环比增加0.6%。布伦特原油期货持仓量2581506手，比前一周增加36311手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头275868手，比前周增加1684手。其中多头减少9883手，空头减少11567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！