

多国封城行动令市场担忧需求

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2020年3月23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 2005	32.69	-9.05	-9.59	-40.57%	33.8	20.52	23.64	287.94万手
Brent2005	35.82	-8.61	-7.76	-28.52%	35.84	24.52	27.21	128.45万手
SC2005	255.6	-10.7	-3.3	-1.35%	263.7	214.4	244.9	38.01万手

- 市场对全球燃料需求崩溃加剧的担忧盖过了OPEC与德克萨斯州能源监管机构谈判的消息。油价创下了近三十年来的最大单周跌幅。WTI 2005周度跌9.59美元/桶，收20.52美元/桶；布伦特2005周度跌7.76美元/桶，收24.52美元/桶；上海原油期货SC2005收跌3.3元/桶，收214.4元/桶。
- 投资者消化有关央行和政府为应对公共卫生事件大流行影响而采取的大量支撑经济措施。美联储周日承诺购买的5000亿美元国债规模可能会大幅增加，目前市场流动性紧张导致这几天来利率不断上升。周四美国股市在大跌后反弹。市场报道机构援引知情人士的话说，特朗普当局表示，它可能会干预沙特阿拉伯和俄罗斯之间的石油价格战，包括动用外交关系施压沙特减产，以及威胁制裁俄罗斯。美国能源部正式请求购买至多3000万桶战略石油储备，以帮助缓解低油价对美国生产商的冲击。当前美国石油战略储备有6.35亿桶，石油战略储备能力有7.135亿桶。
- 各国央行刺激计划和美国试图干预沙特与俄罗斯减产难以抵消疫情大流行导致的石油需求骤降，美国加州和纽约旅行禁令将导致石油需求进一步减少。
- 点评：市场在等待各国的经济刺激措施，金融市场与商品市场普遍反映通缩预期，沙特与俄罗斯完全没有出手挽救原油价格意图，且新冠疫情在海外病例增长迅速。原油反弹抛空。
- 交易策略：绝对价格区间波动，空SC月差

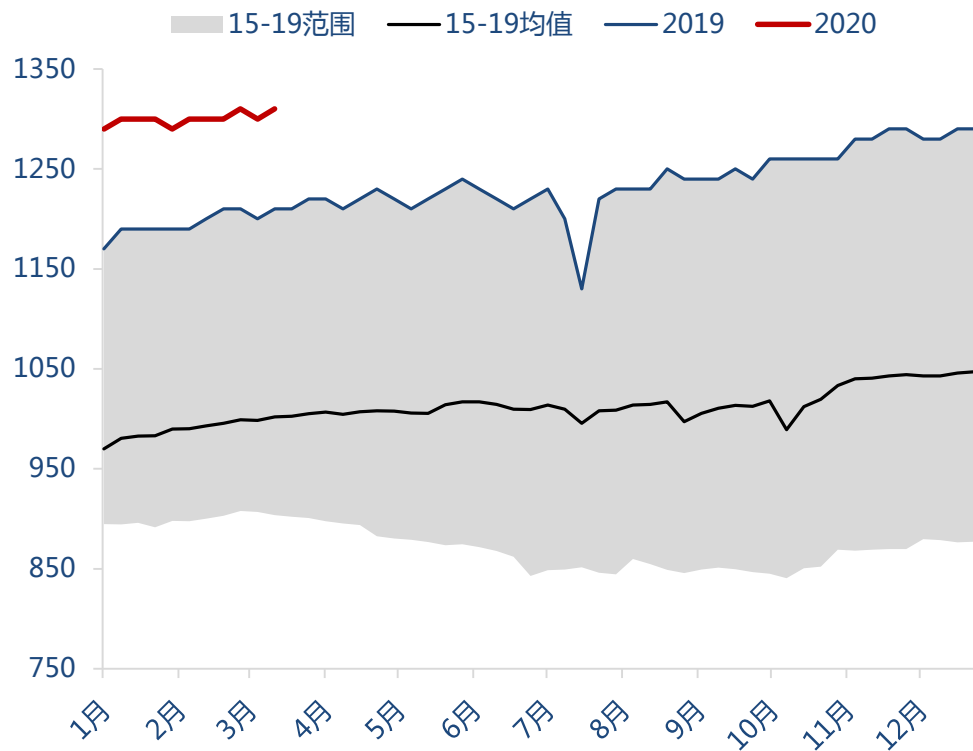
【美国周度数据总览】

		3月18日 22:30 EIA原油周报				3月20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	45373.7	45178.3	195.4	0.43%	原油	664	-19
	库欣原油	万桶	3844.5	3788.2	56.3	1.49%	天然气	106	-1
	汽油	万桶	24081.9	24699.9	-618	-2.50%	陆地	751	-20
	馏分油	万桶	12512	12806	-294	-2.30%	海上	19	+0
	总成品油	万桶	43933.1	44894.3	-961.2	-2.14%	总计	772	-20
进出口	进口量	万桶/日	653.9	641.2	12.7	1.98%	水平井	696	-17
	出口量	万桶/日	437.8	341	96.8	28.39%			
	净进口	万桶/日	216.1	300.2	-84.1	-28.01%			
产量	原油产量	万桶/日	1310	1300	10	0.77%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1582	1570.2	11.8	0.75%			
	产能利用率	%	86.4%	86.4%	0.0%	0.00%			
	汽油消费	万桶/日	1094.19	1064.23	29.96	2.82%			
	馏分油消费	万桶/日	401.3	439.79	-38.49	-8.75%			

*最新EIA周报将于北京时间3月25日(星期三) 22:30公布

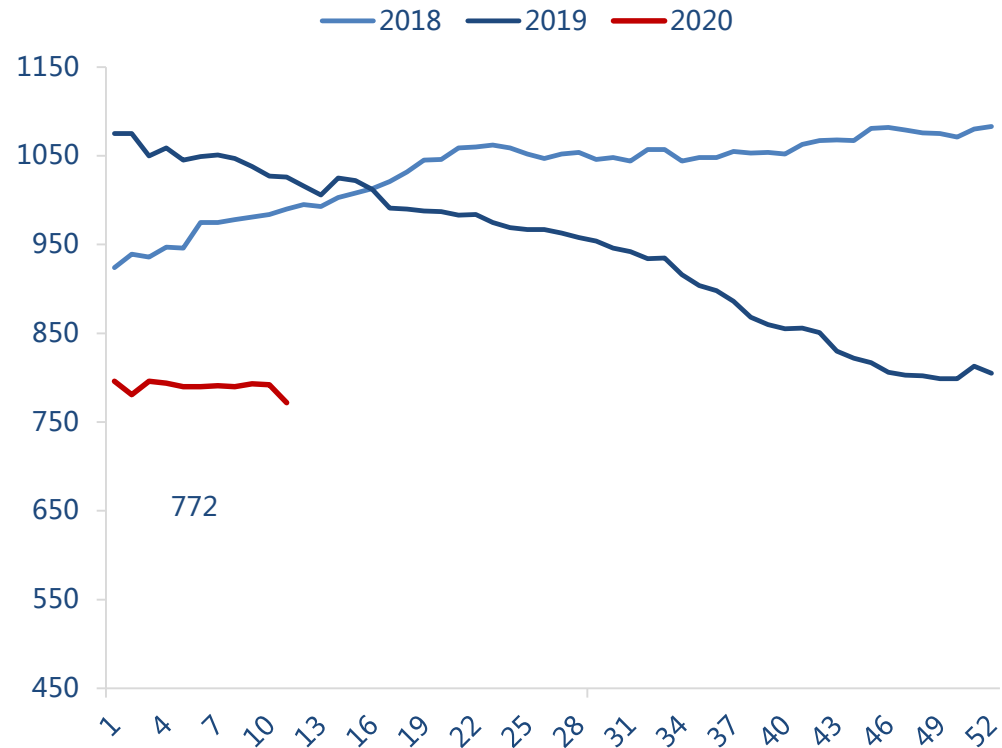
美国供应：美国原油产量环比增长10万桶/日，在线原油钻井平台下降19座

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

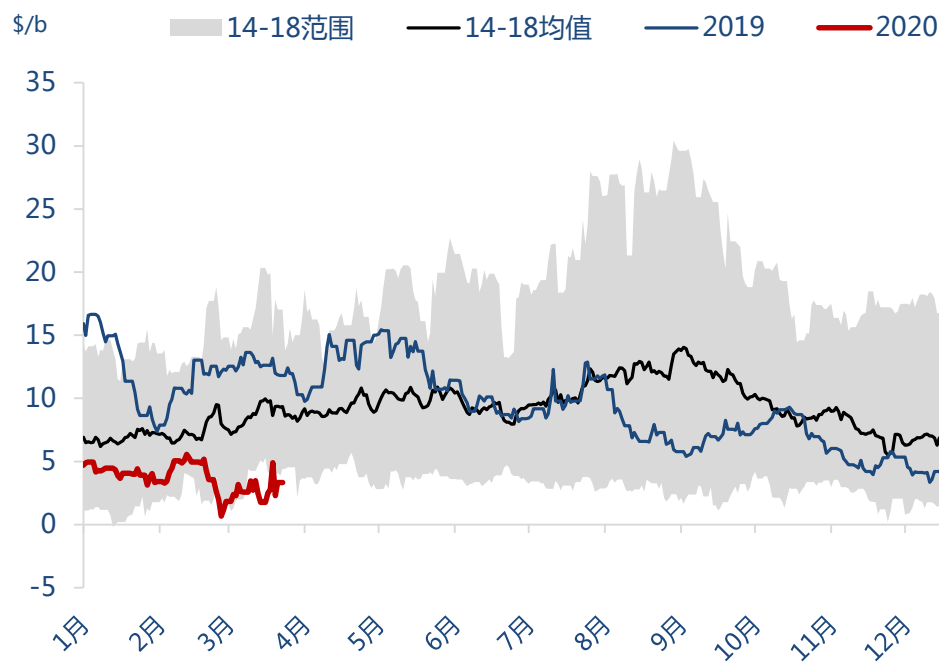


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1310万桶/日，环比增长10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至3月20日，美国石油钻井平台总数下降19座，当前为664座，比去年同期下降160座。当周水平井696座，比前周减少17座，比去年同期下降204座。同期美国天然气钻井数106座，环比下降1座，比去年同期下降86座。美国油气钻井平台总计772座，比前周减少20座，比去年同期下降244座。

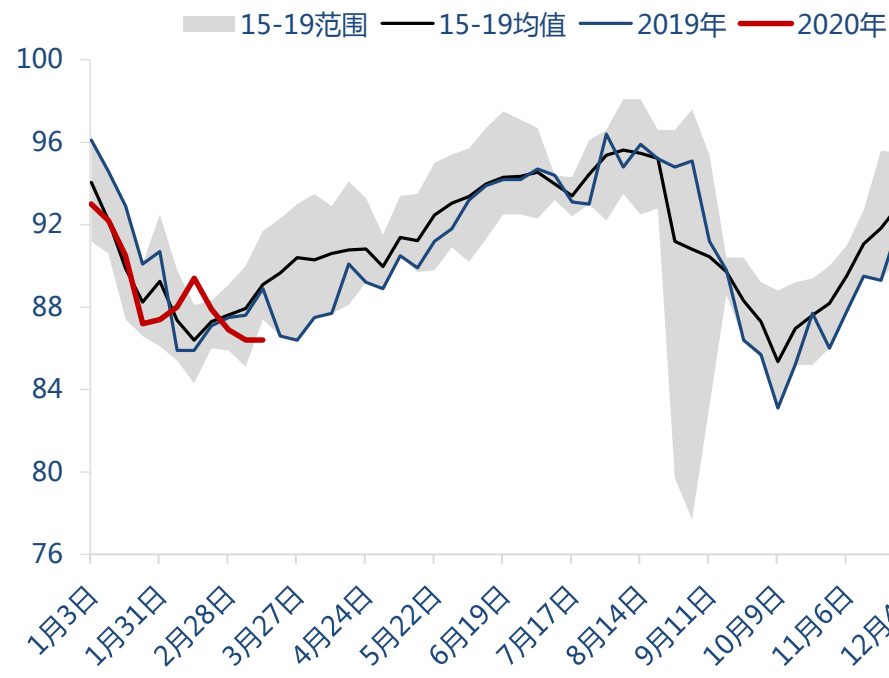
美国原油需求：裂解利润持续走低，炼厂开工率平稳

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

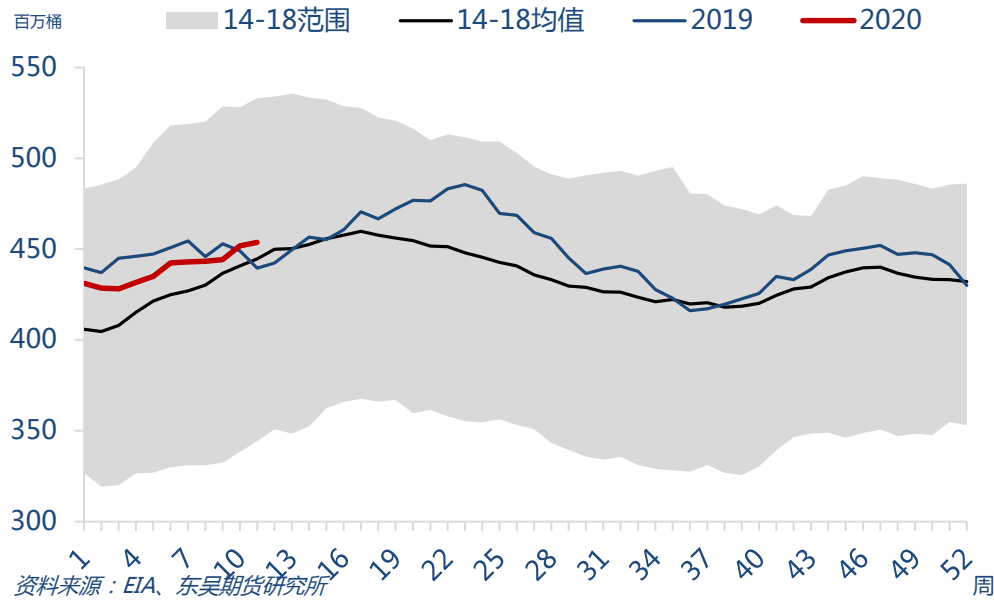


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

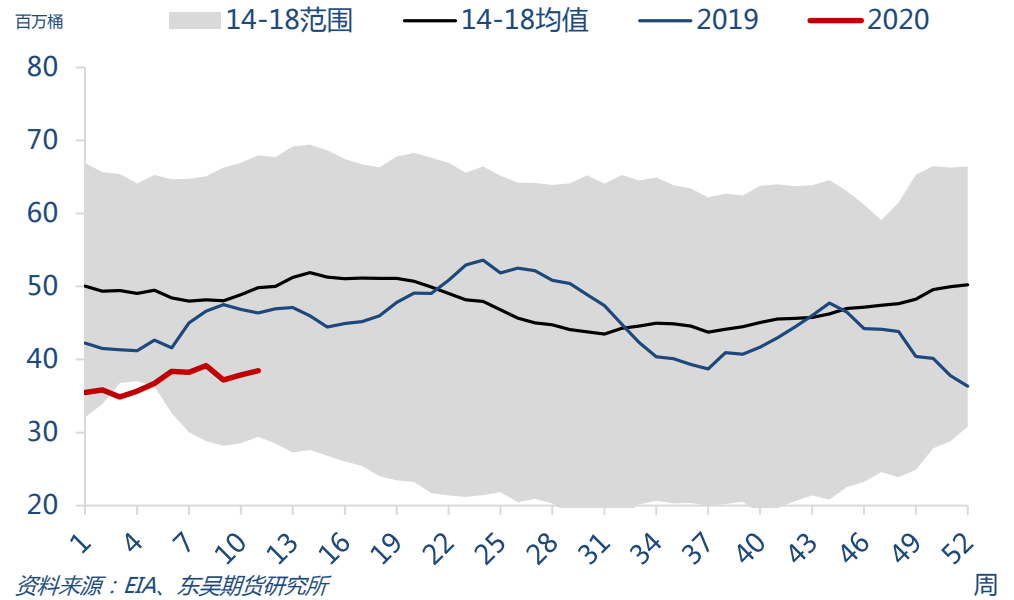
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为3.15美元/桶，较前周上涨0.38美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为86.4%，与上周持平，炼厂投产原油1582万桶/日，较前周增加11.8万桶/日。

美国库存：美国原油库存增长不多

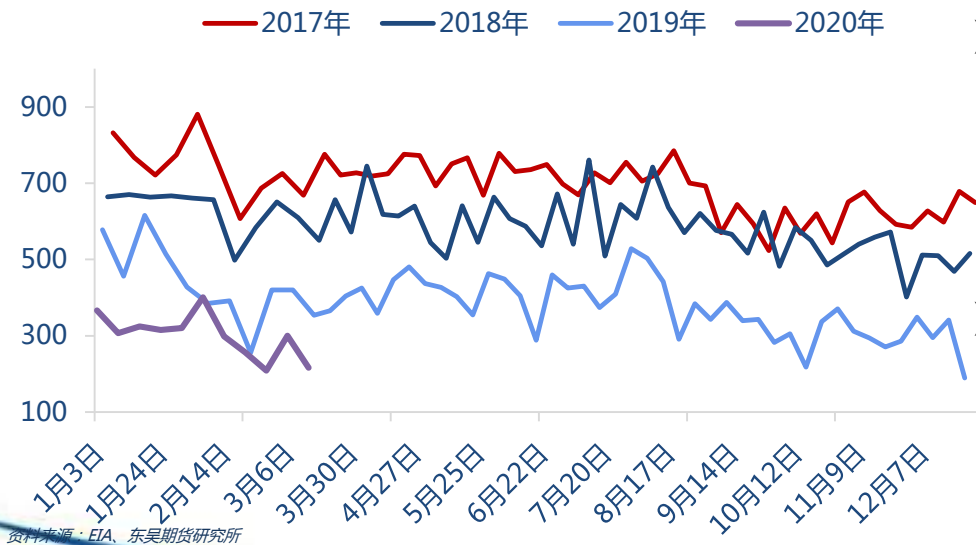
美国商业原油库存



美国库欣原油库存



美国原油净进口

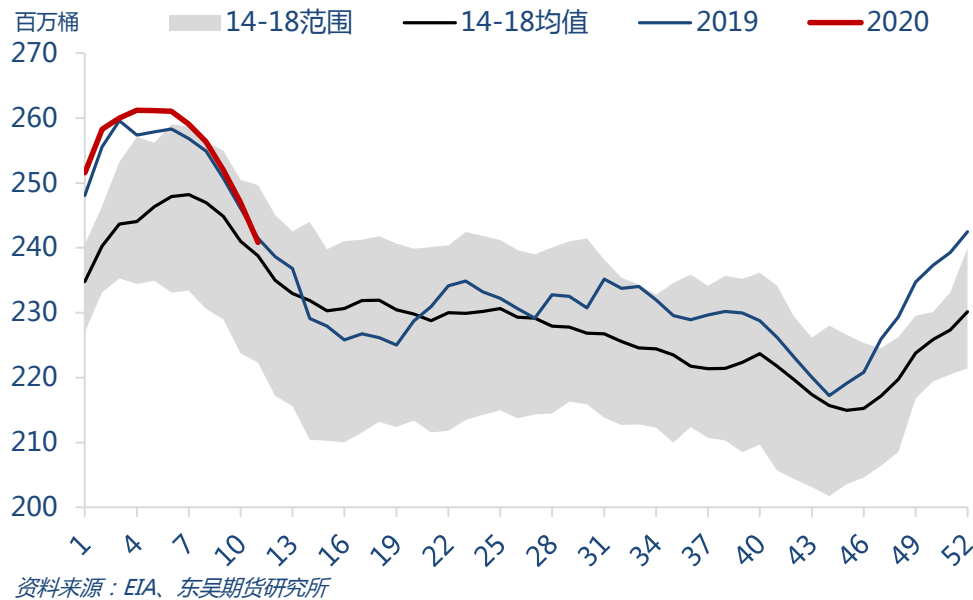


➤ EIA数据显示，截至3月13日当周，美国原油进口量平均每天653.9万桶，比前一周增加12.7万桶/日，出口量437.8万桶/日，比前周增加96.8万桶/日，净进口216.1万桶，相比前周下降84.1万桶/日。

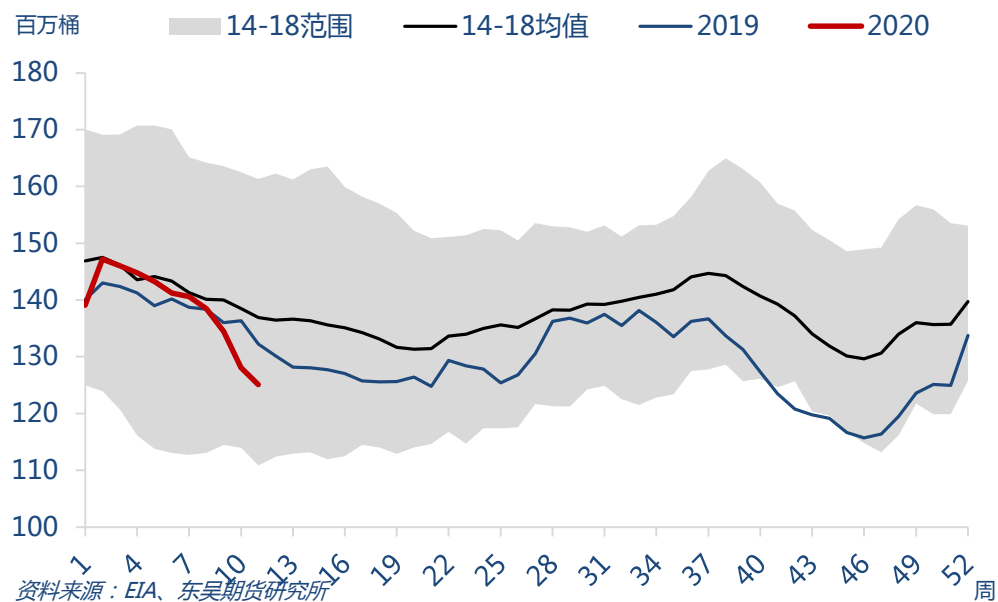
➤ 美国商业原油库存报45373.7万桶，比前一周增加195.4万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报3844.5万桶，比前周增加56.3万桶。

美国成品油库存下降明显

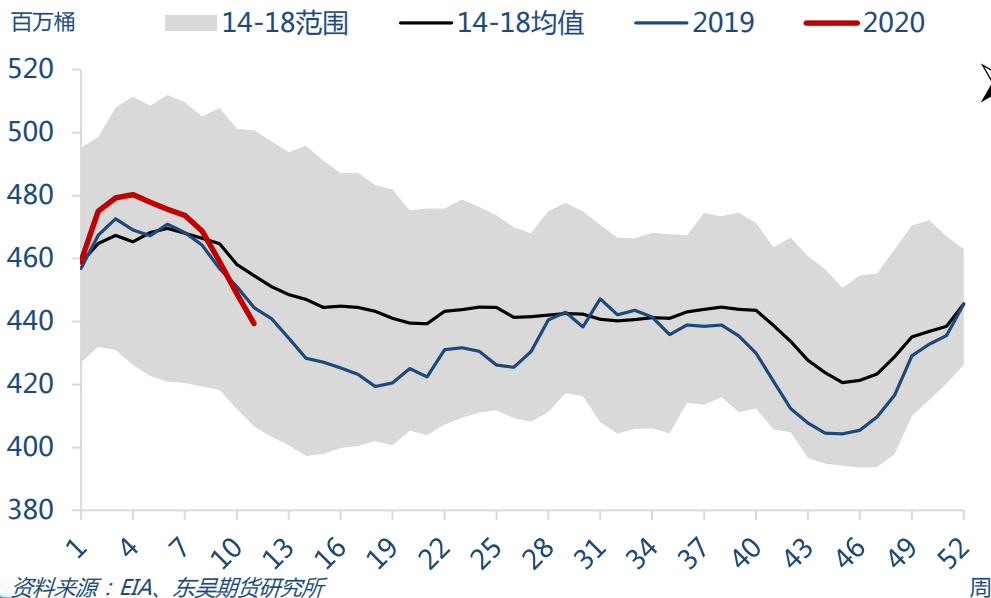
美国汽油库存



美国馏分油库存



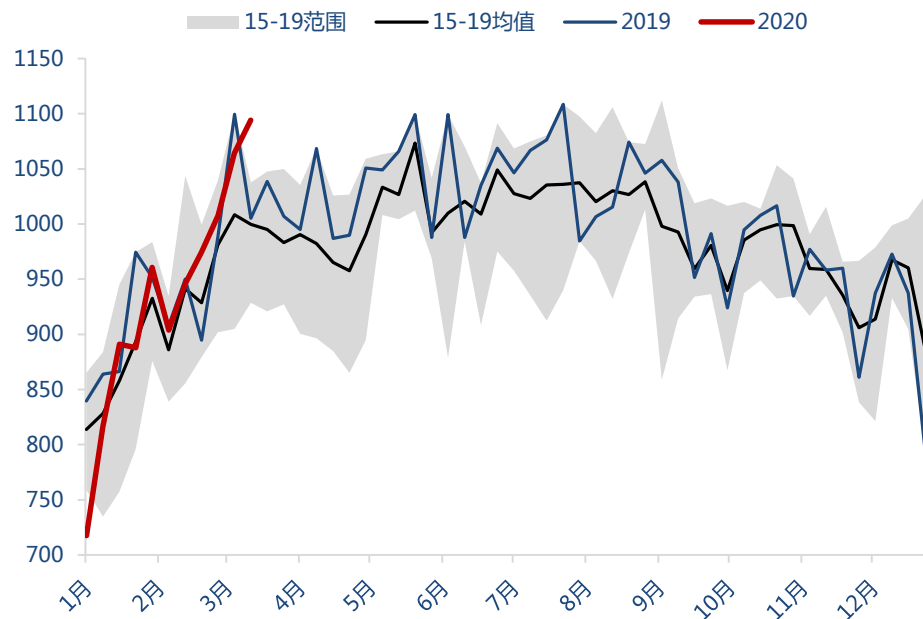
美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至3月13日，美国汽油库存总量24081.9万桶，比前一周下降618万桶；馏分油库存12512桶，比前一周下降294万桶。成品油库存下降961.2万桶，美国商业石油库存总量下降765.8万桶。

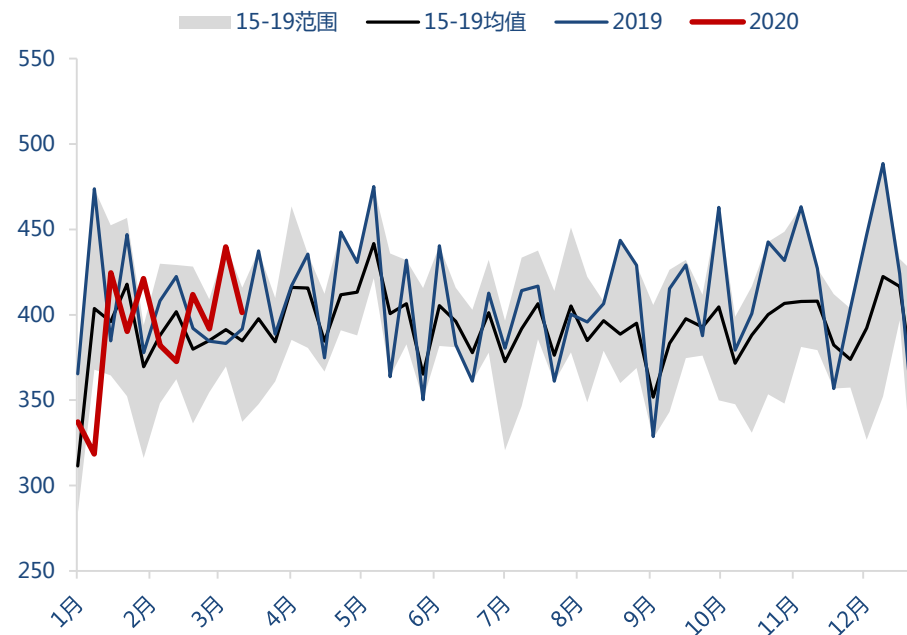
美国成品油需求季节回升

美国汽油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

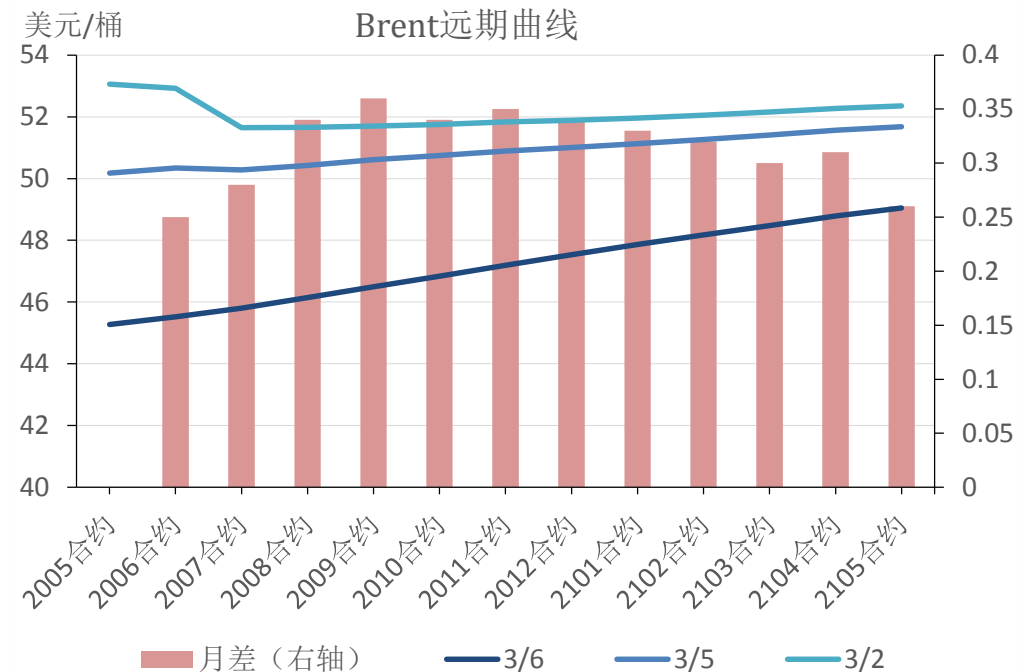
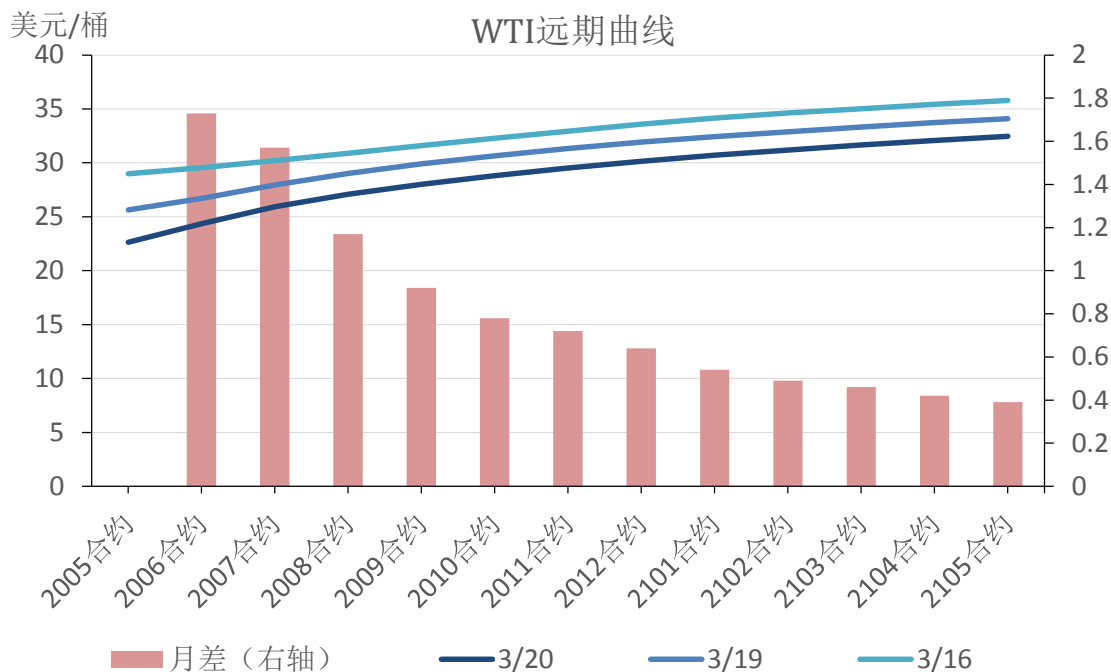
美国馏分油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

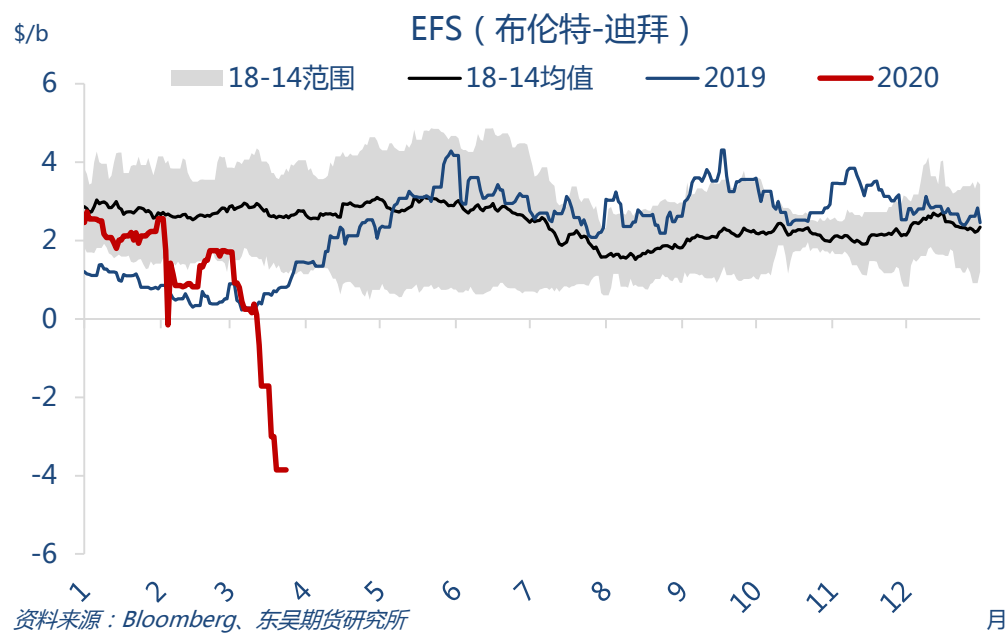
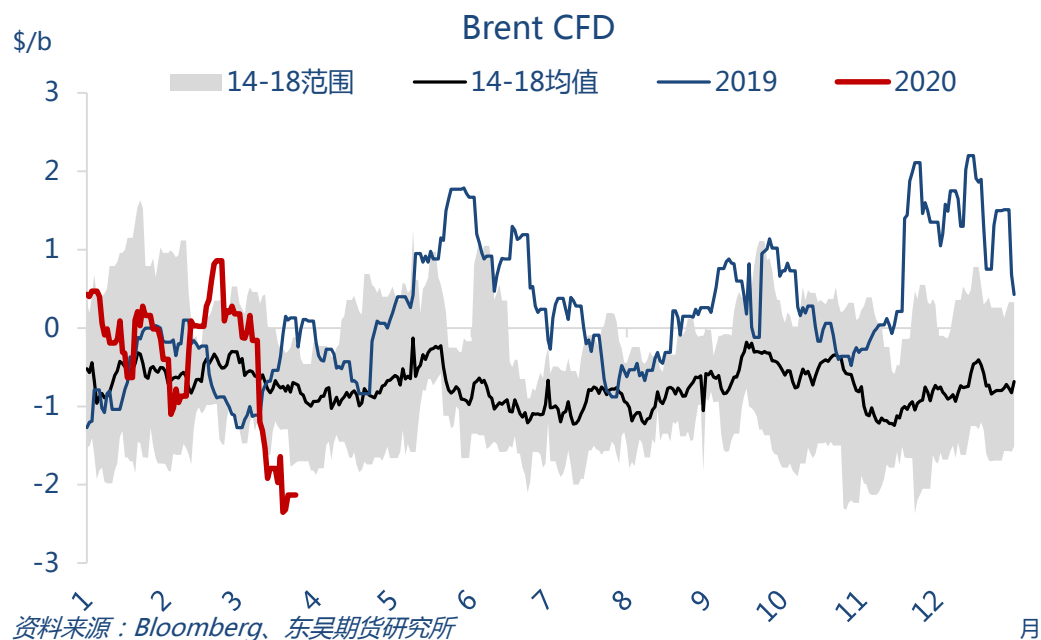
➤ 汽油单周消费量1007.59万桶/日，环比增加33.2万桶/日；馏分油消费391.86万桶/日，环比减少20.1万桶/日

价差关系：国际原油远月升水扩大



资料来源：Wind资讯、东吴期货研究所

价差关系：中东油基准已高于全球基准

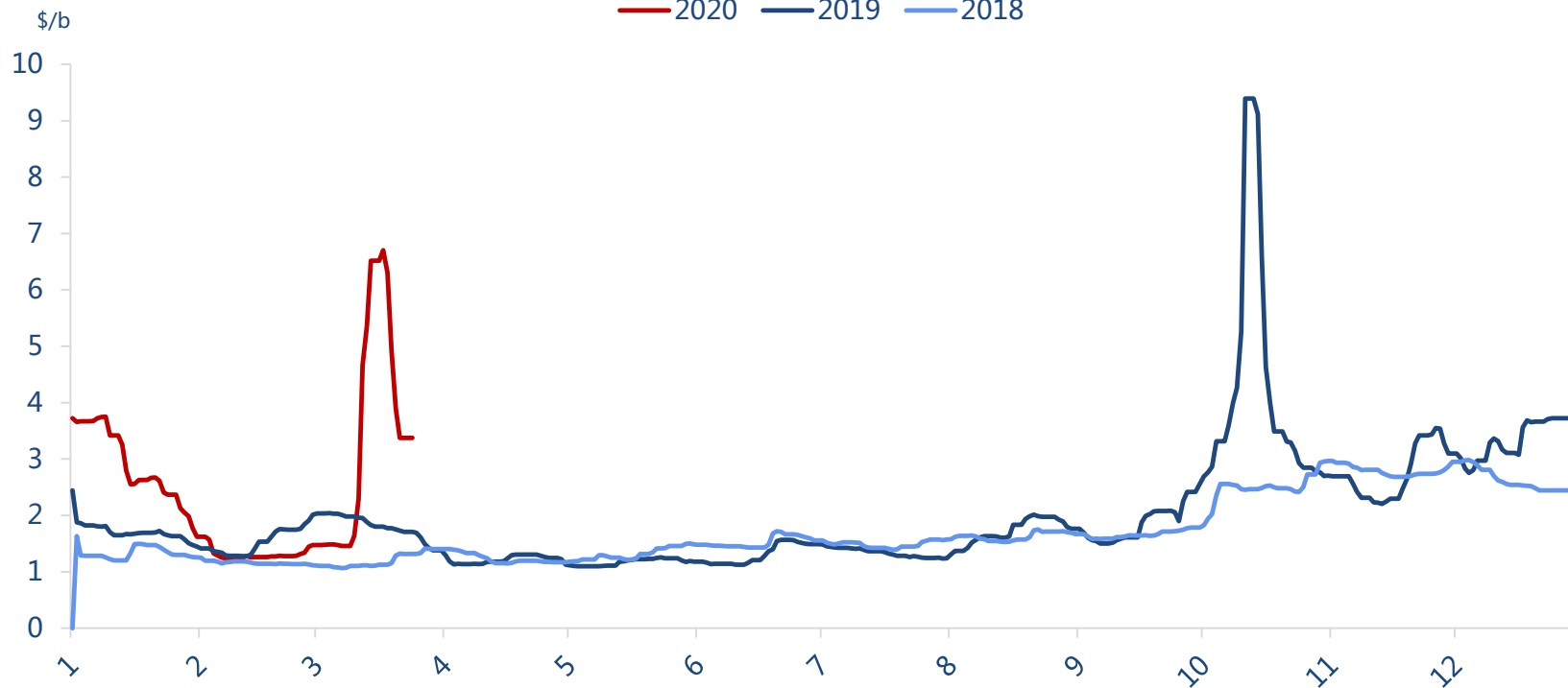


- 布伦特基差本周平均为-0.06美元/桶，较上周走弱0.25美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均0.67美元/桶，较上周下跌1.04。

运费迅速回落注意SC 相对外盘将偏弱

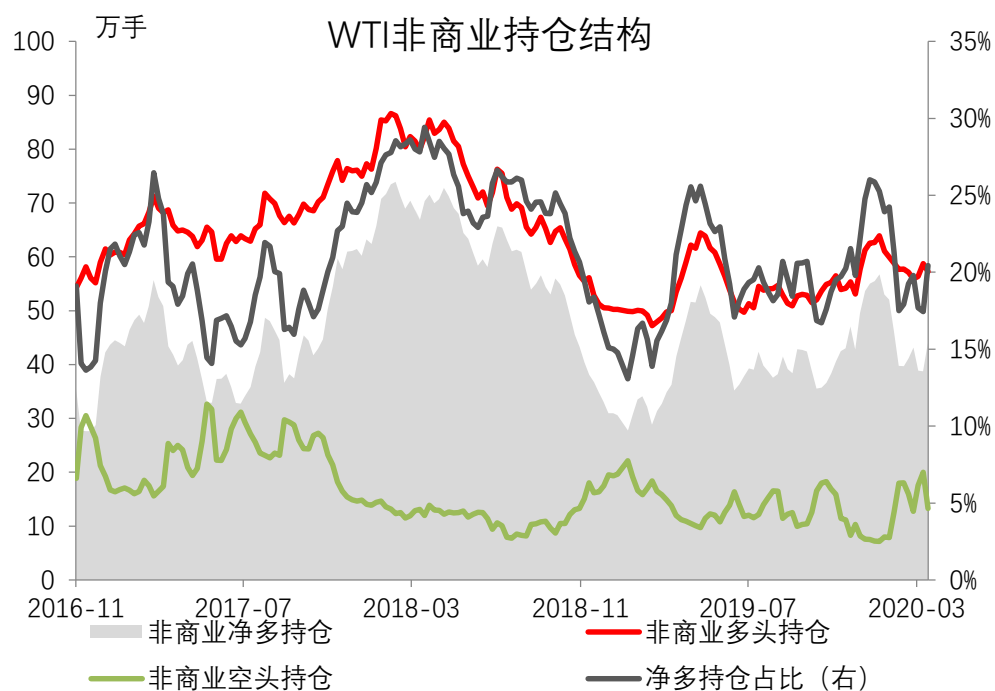
中东至中国运费 (TD3C)

— 2020 — 2019 — 2018

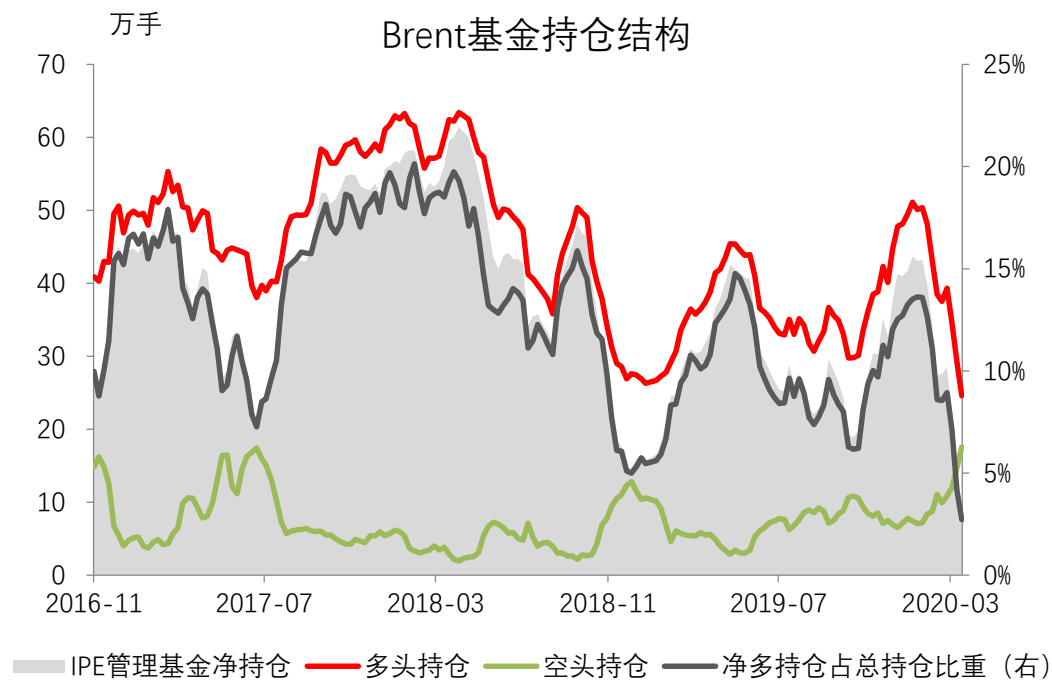


资料来源：Bloomberg、东吴期货研究所

非商业持仓：基金提前增加空单



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13.6%。截至3月17日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2154450手，减少66522手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头440237手，比前一周增加52840手。其中多头减少14748手；空头减少67588手。净多持仓百分比20.4%。而商业持仓方面，商业多头持仓增加9238手，空头持仓增加了69454手，目前净空持仓占比达到了21.2%，较上周增加3.3%。
- 截至3月17日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头周度环比减少51.3%。布伦特原油期货持仓量2594984手，比前一周增加78040手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头70461手，比前周减少74287手。其中多头减少45842手，空头增加28445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！