

市场担忧第二波疫情影响经济恢复

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2020年6月15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 2007	39.41	-2.85	-2.41	-6.59%	40.44	35.41	36.56	169.51万手
Brent2008	42.4	-3.36	-3.03	-7.76%	43.41	37.82	39.04	97.46万手
SC2007	293.7	-27.7	-29.7	-11.17%	298.1	279.1	266	63.28万手

- 美联储警告新冠疫情对经济造成长期损害之后，市场情绪恶化。此外，对第二波疫情的担忧有可能破坏需求恢复。国际原油期货结束连续六周的上涨。WTI 2007周度跌2.41美元/桶，收36.56美元/桶；布伦特2008周度跌3.03美元/桶，收39.04美元/桶；上海原油期货SC2007收跌29.7元/桶，周度收266元/桶。
- 上周美联储主席鲍威尔警告疫情对美国经济前景构成相当大的风险。美联储维持利率不变，承诺将把资产购买速度至少维持在当前水平，并预计基准利率将保持接近零的水平直至2022年底。疫情期间上千万美国人失去工作，而白宫官员批评鲍威尔过于悲观。
- 有迹象显示美国一些州可能出现第二波疫情。北京增加36例病例也引发市场担忧。
- 点评：上周因美联储悲观言论与疫情可能的二次爆发引发市场risk-off，原油结束连续上涨回调。后市关注美国是否有新的出行限制，以及宏观层面的扰动。
- 交易策略：观望，等待做多时机

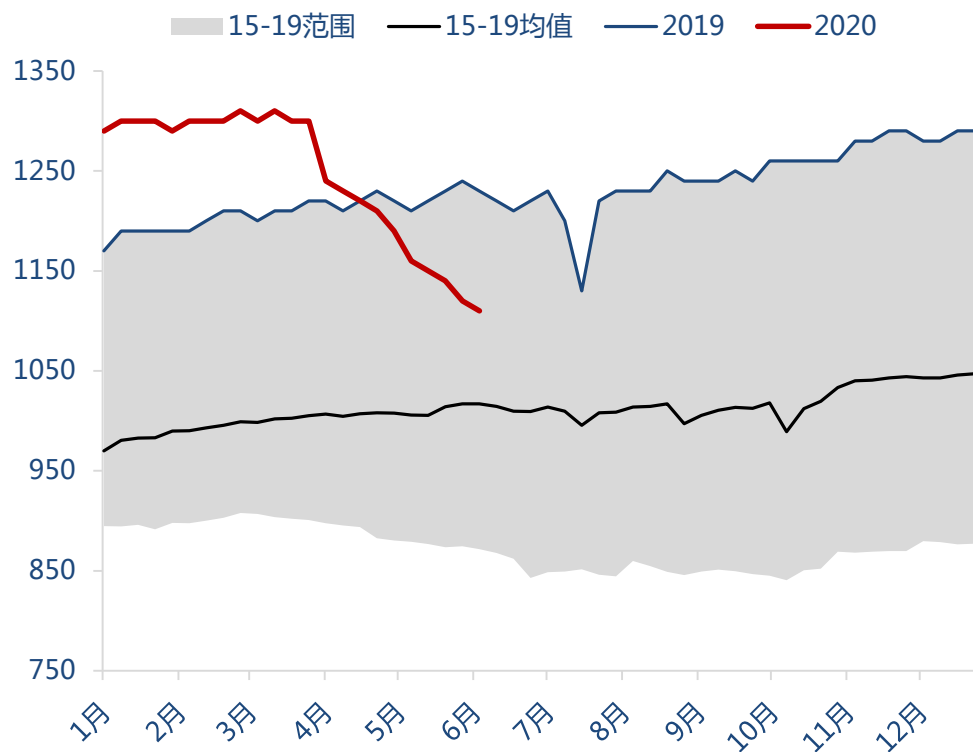
【美国周度数据总览】

6月10日 22:30 EIA原油周报							6月12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	53806.5	53234.5	572	1.07%	原油	199	-7
	库欣原油	万桶	4944.4	5172.3	-227.9	-4.41%	天然气	78	+2
	汽油	万桶	25866.1	25779.5	86.6	0.34%	陆地	266	-5
	馏分油	万桶	17582.9	17426.1	156.8	0.90%	海上	13	+0
	总成品油	万桶	51464.3	51154.9	309.4	0.60%	总计	279	-5
进出口	进口量	万桶/日	686.4	617.9	68.5	11.09%	水平井	246	-7
	出口量	万桶/日	243.9	279.4	-35.5	-12.71%			
	净进口	万桶/日	442.5	338.5	104	30.72%			
产量	原油产量	万桶/日	1110	1120	-10	-0.89%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1348.4	1330.7	17.7	1.33%			
	产能利用率	%	73.1%	71.8%	1.3%	1.81%			
	汽油消费	万桶/日	833.63	789.87	43.76	5.54%			
	馏分油消费	万桶/日	330.2	271.79	58.41	21.49%			

*最新EIA周报将于北京时间6月17日(星期三) 22:30公布

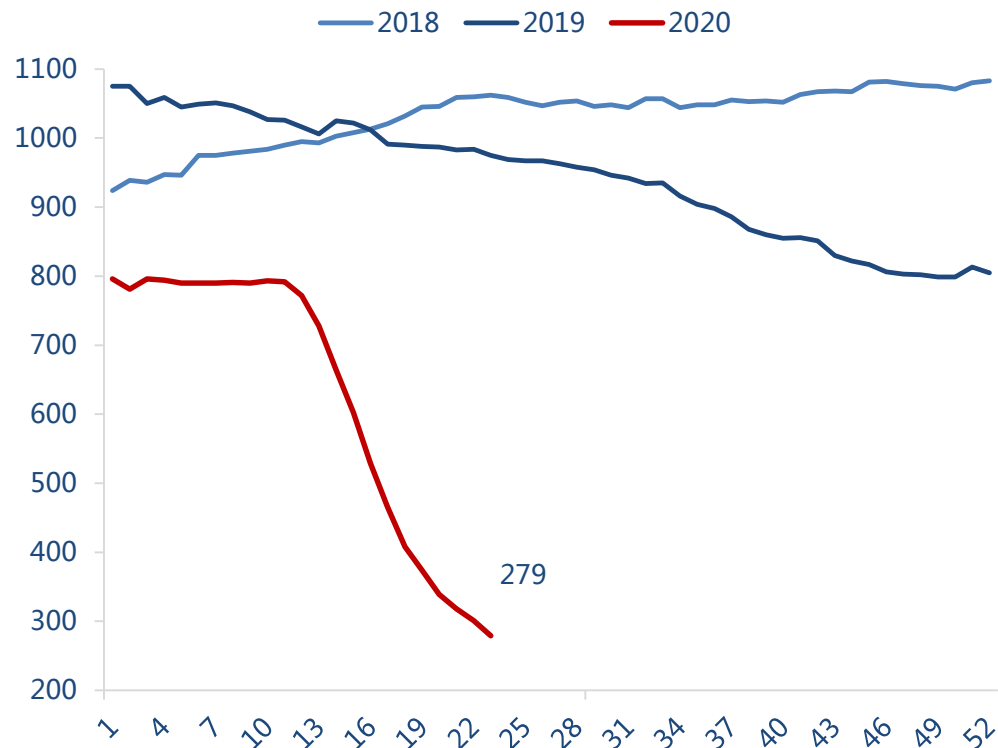
美国供应：美国原油产量环比下滑10万桶/日，活跃原油钻井平台下降7座

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

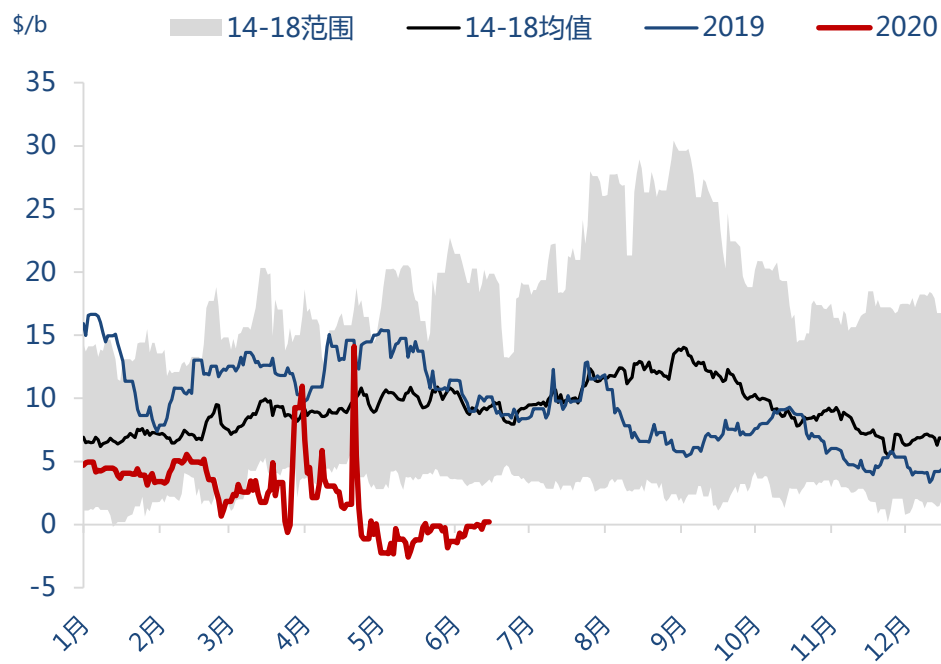


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1110万桶/日，环比下滑10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至6月12日，美国石油钻井平台总数下降7座，当前为199座，比去年同期下降589座。当周水平井246座，比前周减少7座，比去年同期下降606座。同期美国天然气钻井数78座，环比增加2座，比去年同期下降103座。美国油气钻井平台总计279座，比前周减少5座，比去年同期下降690座。

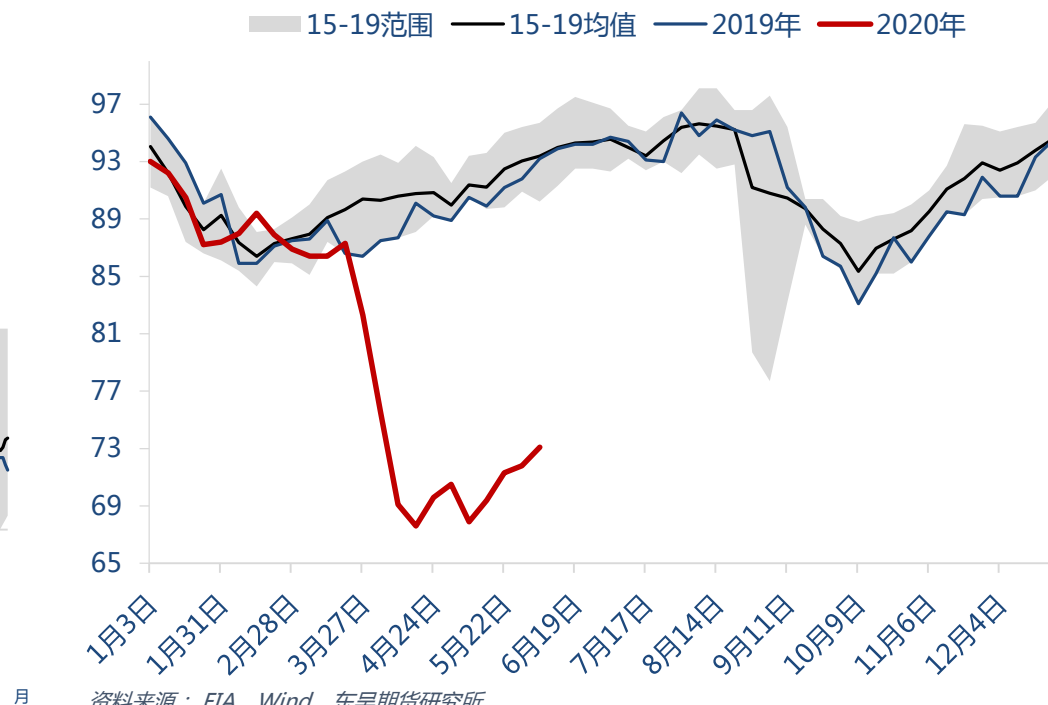
美国原油需求：裂解利润小幅回升，炼厂开工率提高有限

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

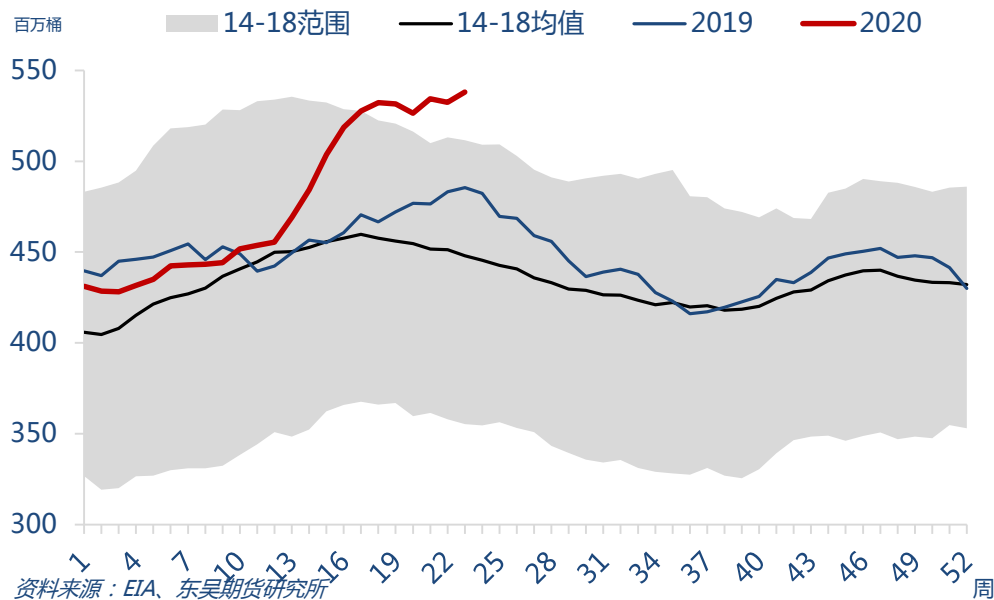


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

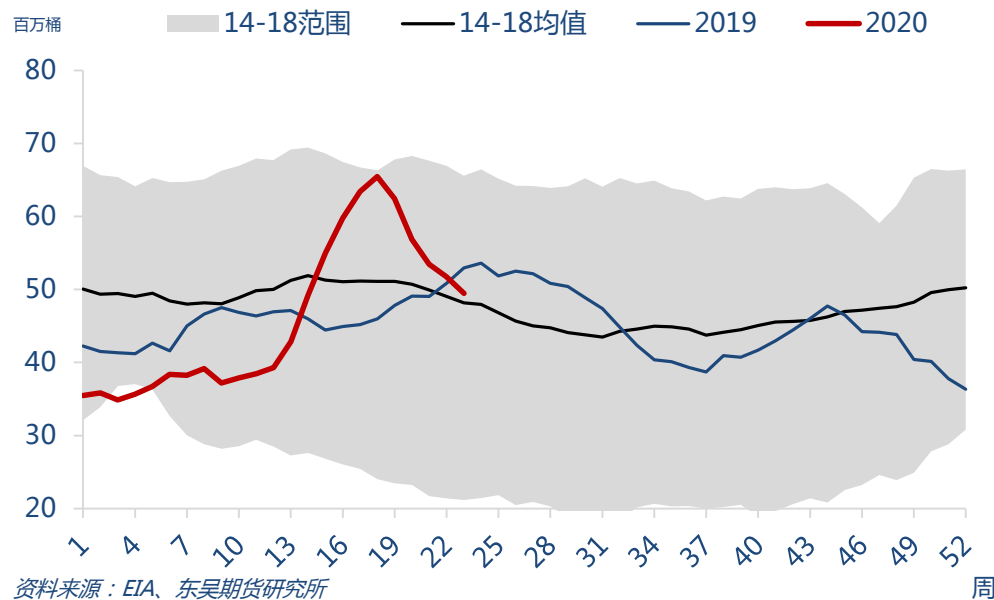
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为-0.09美元/桶，较前周上涨0.73美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为73.1%，比前一周提高了1.3个百分点，炼厂投产原油1348.4万桶/日，较前周增加17.7万桶/日。

美国库存：商业原油库存增加，但库欣库存下降

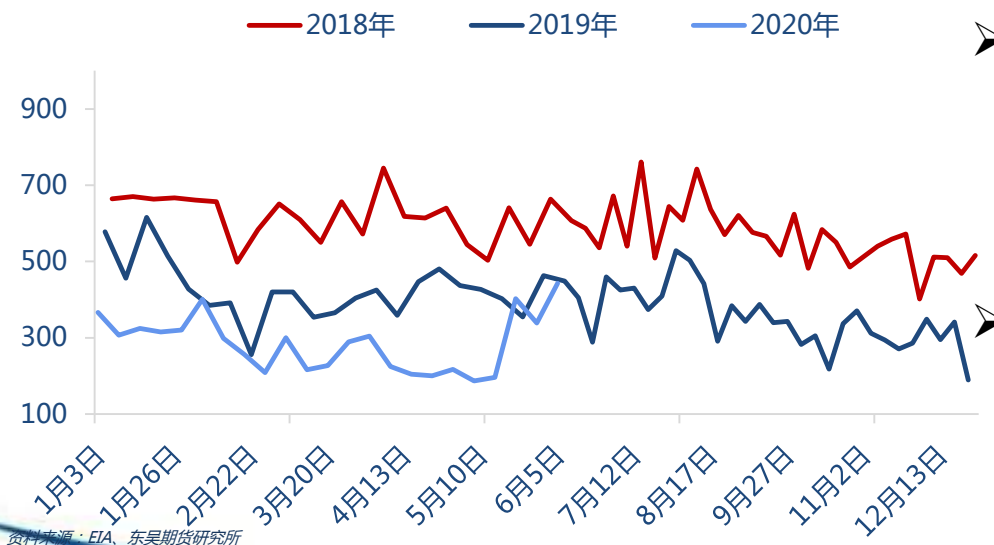
美国商业原油库存



美国库欣原油库存



美国原油净进口

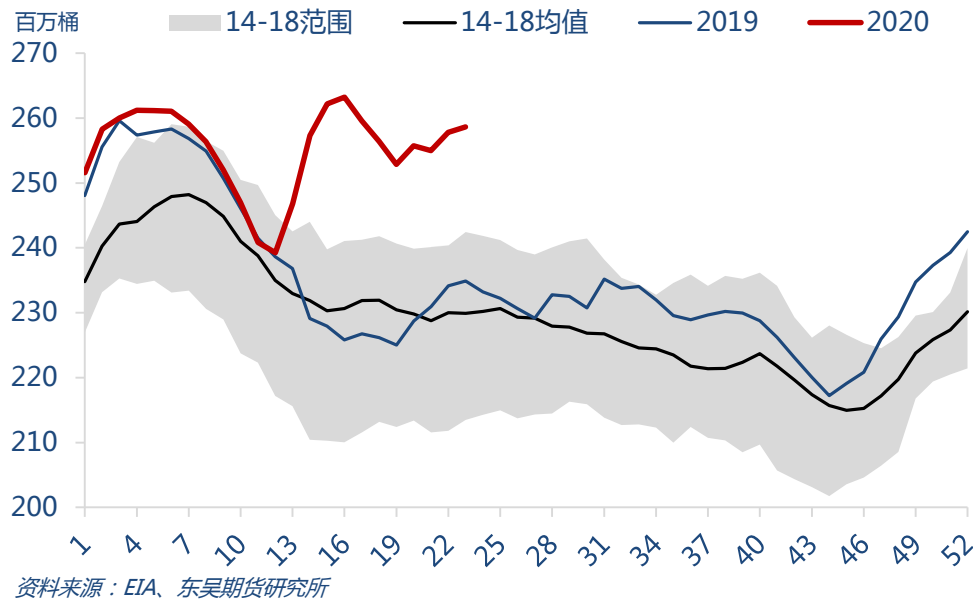


➤ EIA数据显示，截至6月5日当周，美国原油进口量平均每天686.4万桶，比前一周增加68.5万桶/日，出口量243.9万桶/日，比前周下降35.5万桶/日，净进口442.5万桶，相比前周增加104万桶/日。

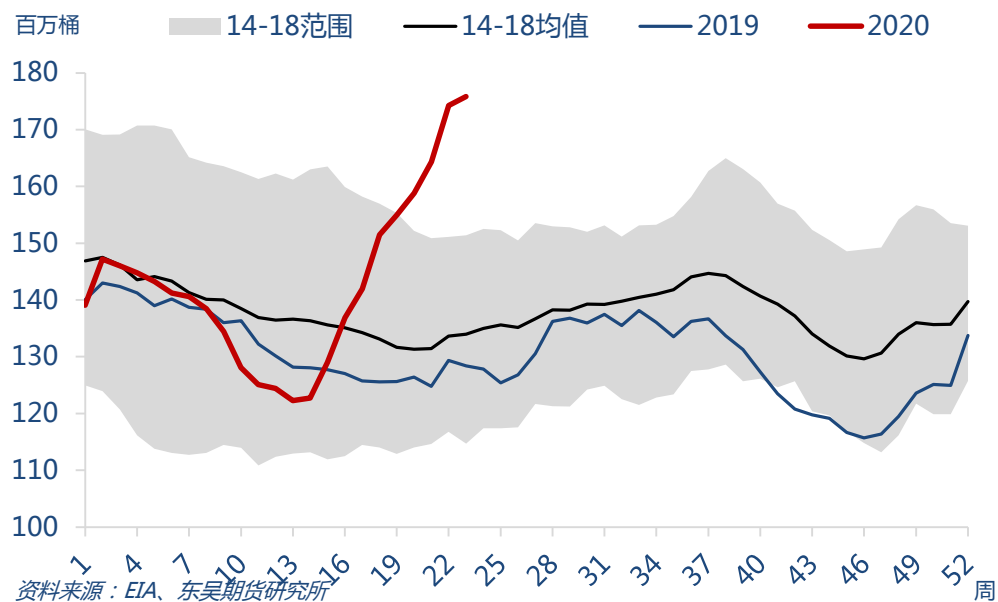
➤ 美国商业原油库存报53806.5万桶，比前一周增加572万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4944.4万桶，比前周减少227.9万桶。

美国成品油库存连续增加

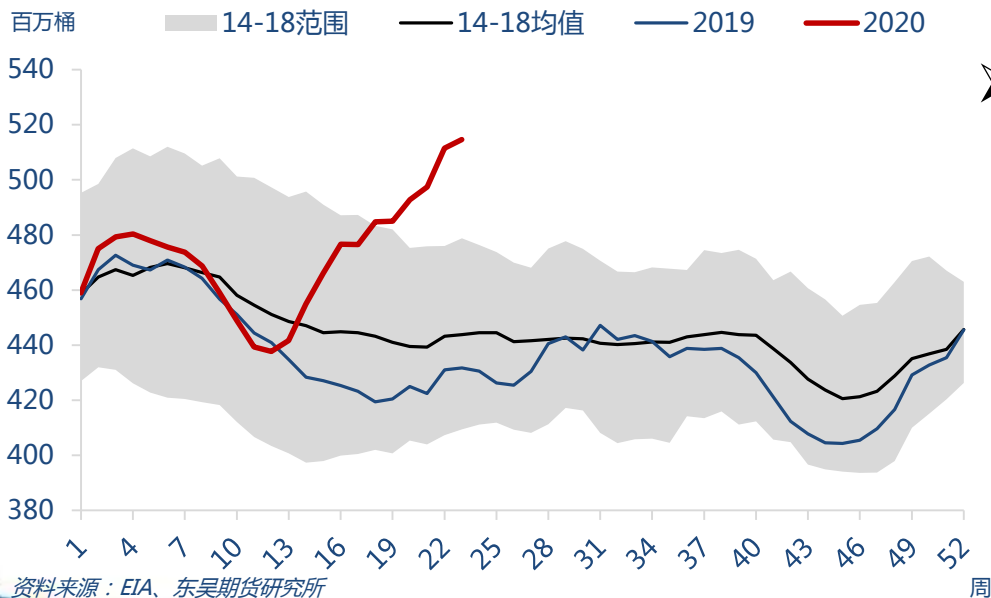
美国汽油库存



美国馏分油库存



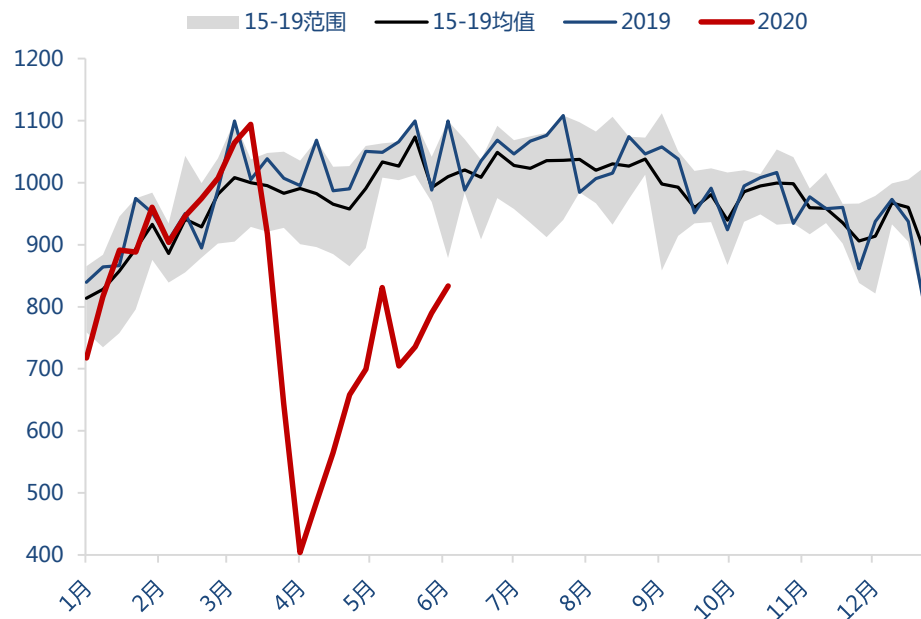
美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至6月5日，美国汽油库存总量25866.1万桶，比前一周上升86.6万桶；馏分油库存17582.9万桶，比前一周增加156.8万桶。成品油库存增加309.4万桶，美国商业石油库存总量增加881.4万桶。

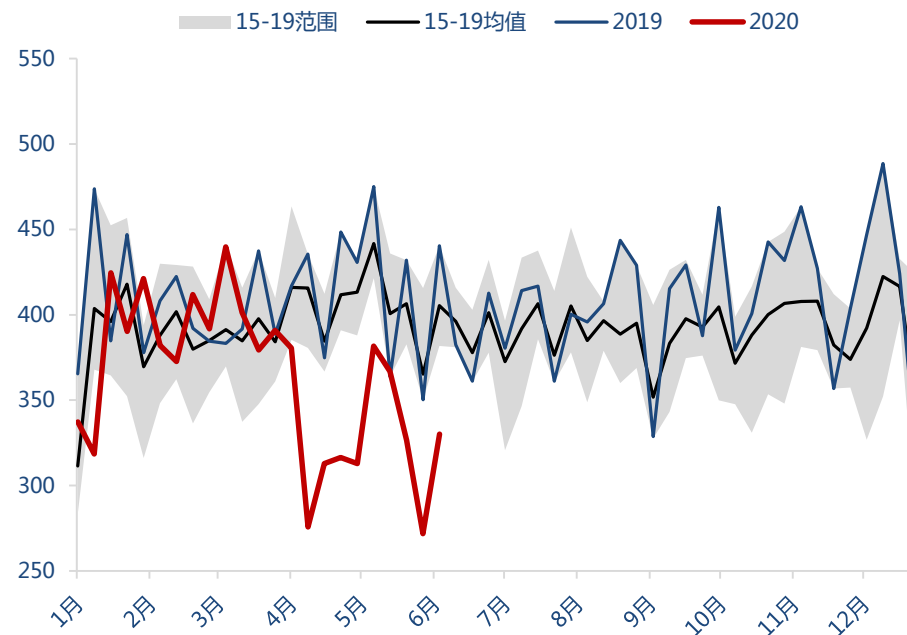
美国成品油消费周度增加

美国汽油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

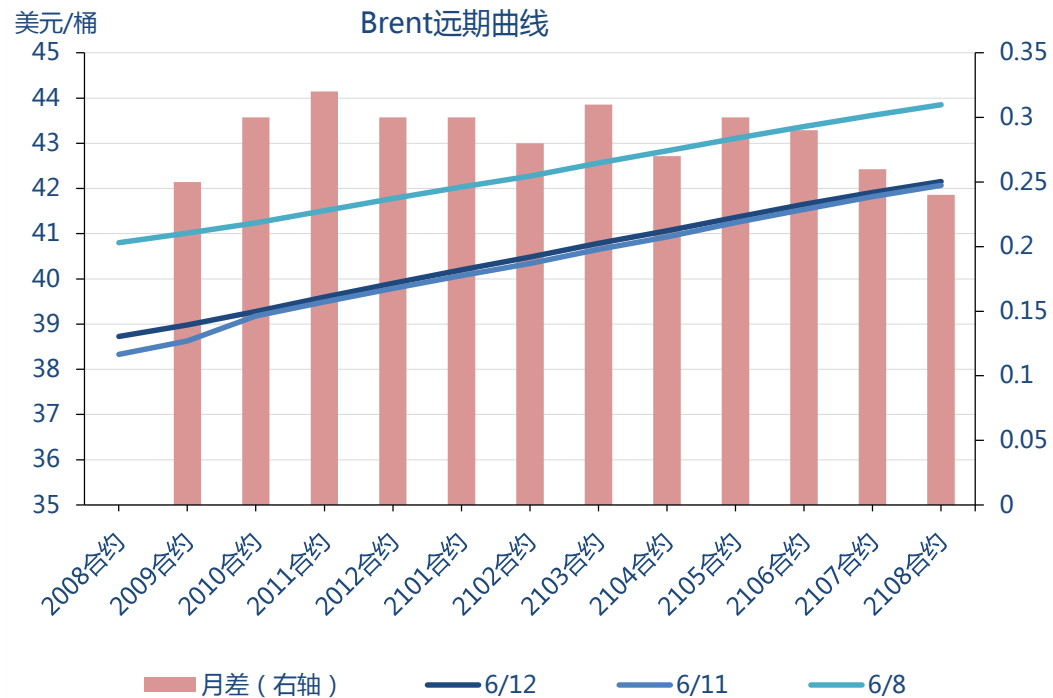
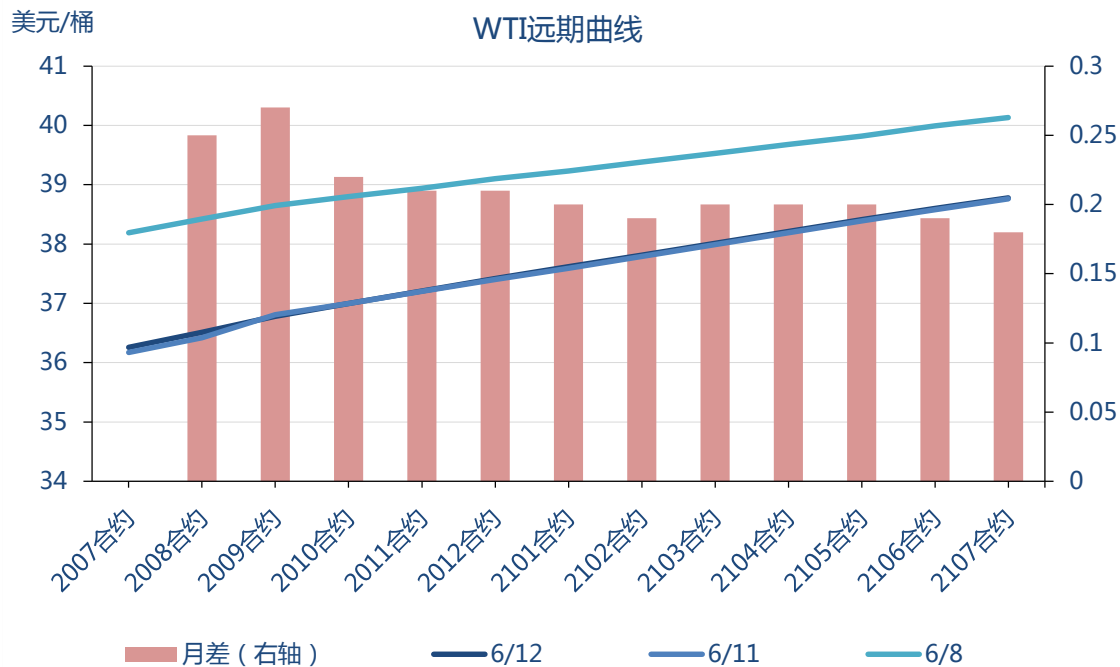
美国馏分油消费



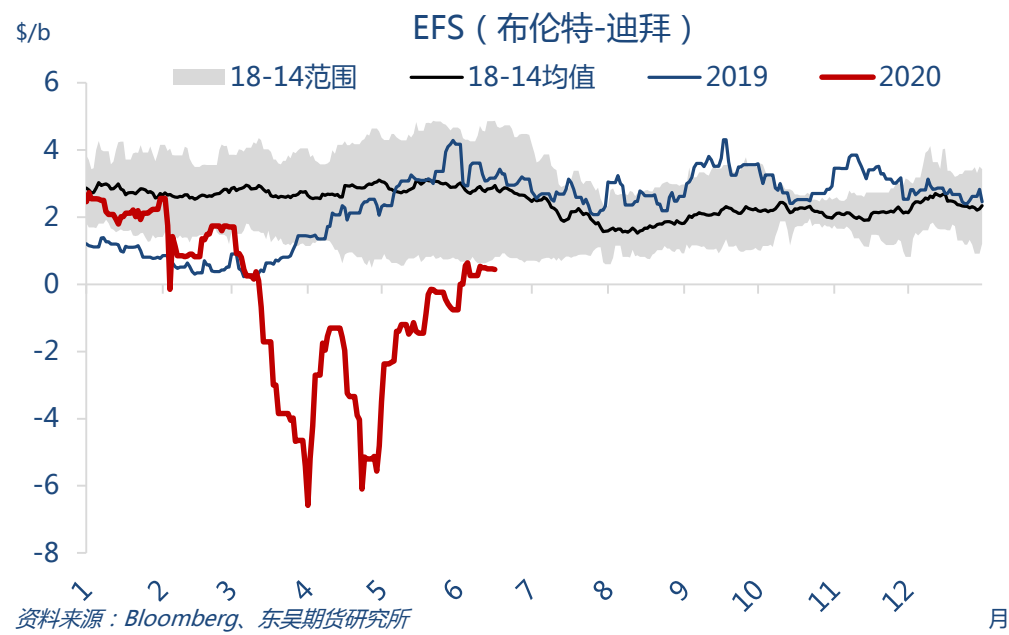
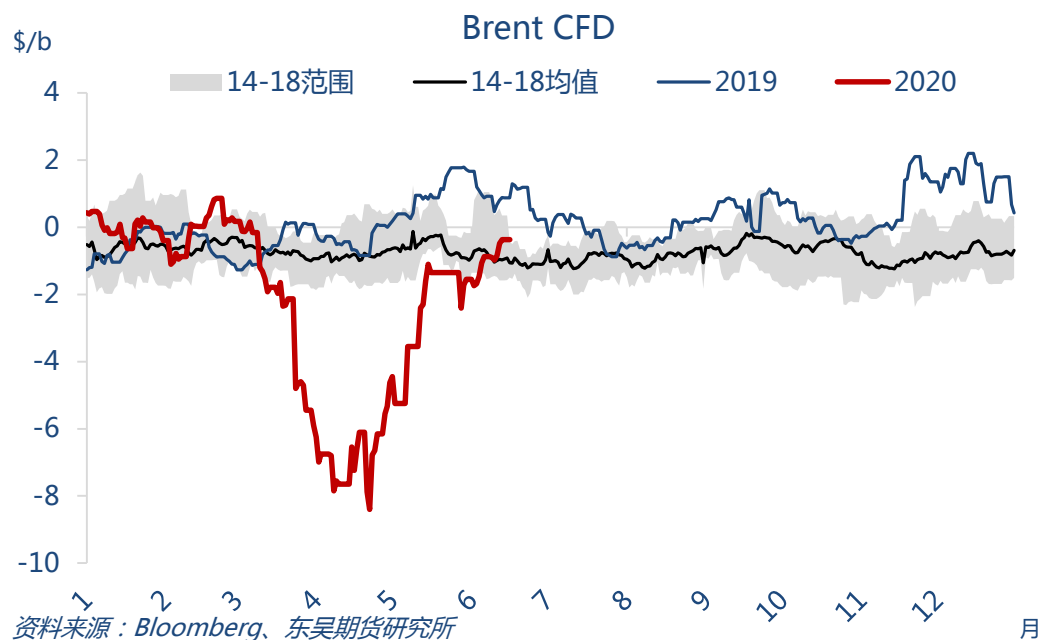
资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

- 汽油单周消费量833.63万桶/日，环比增加43.8万桶/日；馏分油消费330.2万桶/日，环比增加58.4万桶/日。

价差关系：国际原油月差回落



价差关系：迪拜恢复贴水布伦特

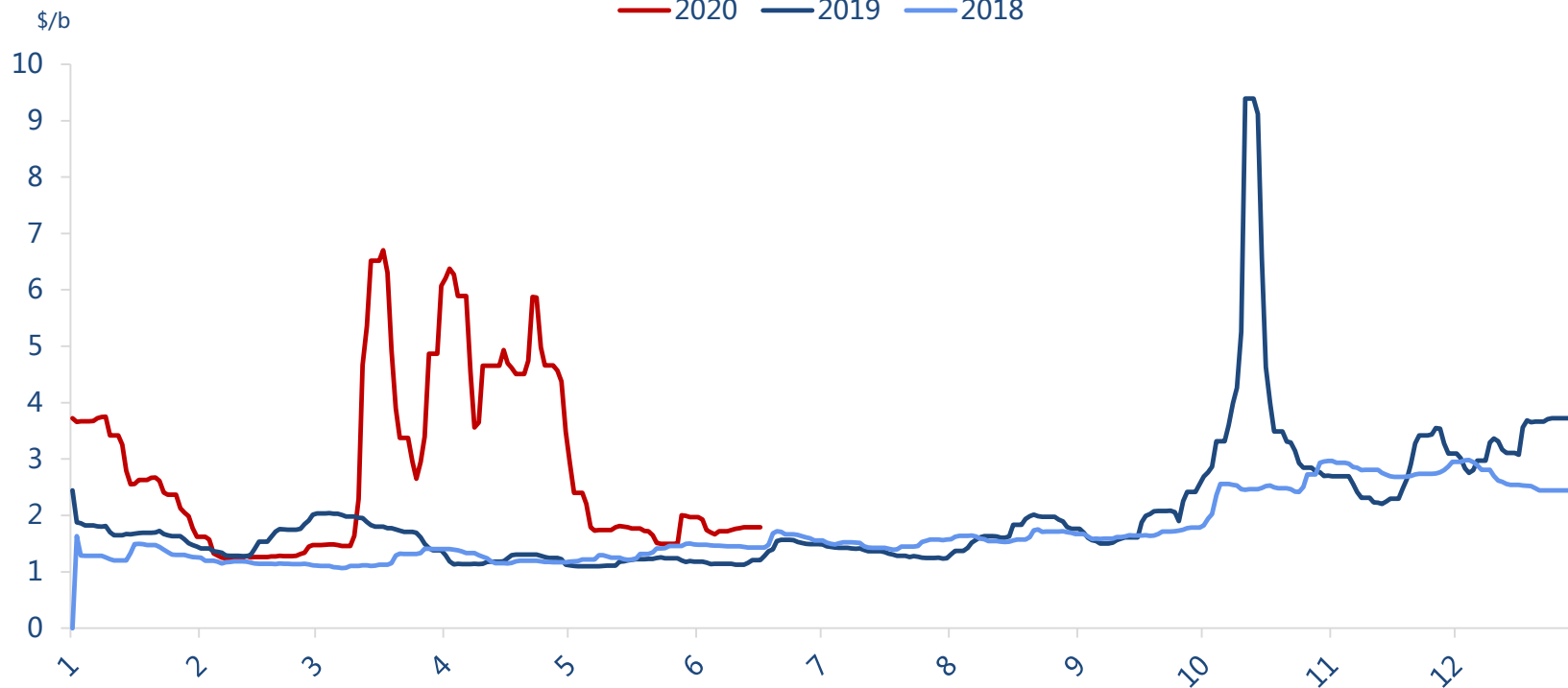


- 布伦特基差本周平均为-0.71美元/桶，较上周走强0.65美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均0.45美元/桶，较上周上涨0.16。

中东至中国运费回落，表明需求的降温

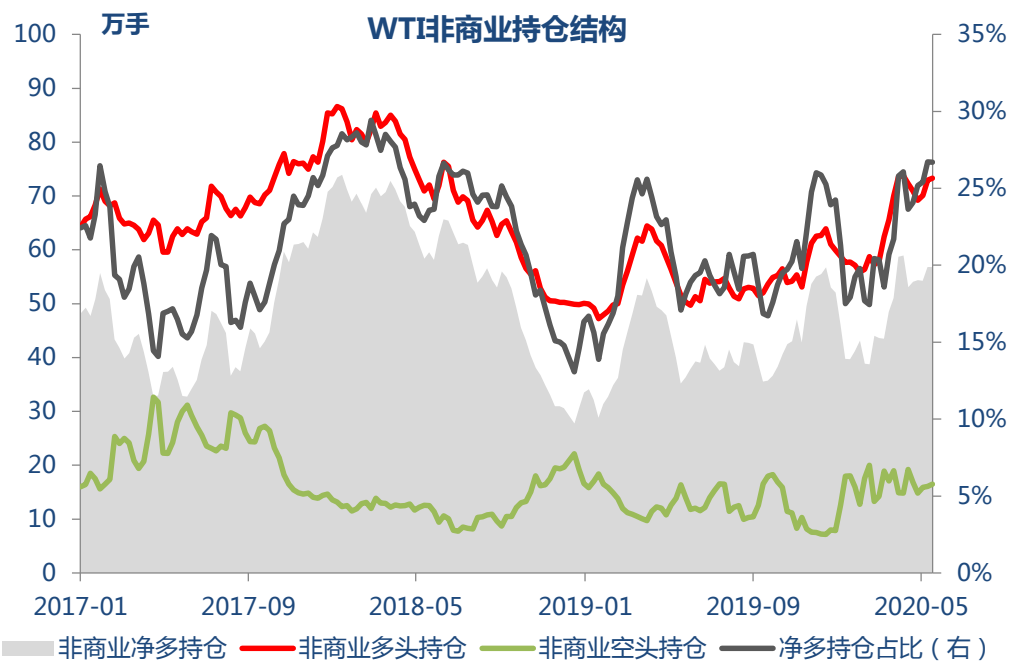
中东至中国运费 (TD3C)

— 2020 — 2019 — 2018

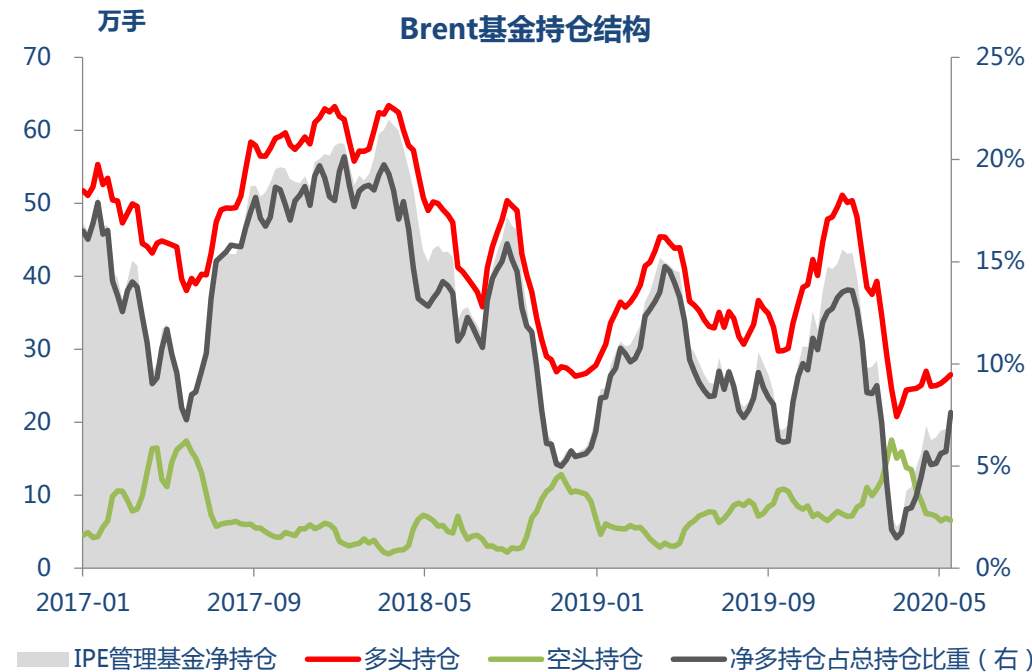


资料来源：Bloomberg、东吴期货研究所

非商业持仓：基金总持仓在减少



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减少了0.1%。截至6月9日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2126629手，减少1035手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头567909手，比前一周减少421手。其中多头增加3762手；空头增加4183手。净多持仓百分比26.7%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少4413手，空头持仓增加了4136手，目前净空持仓占比达到了28.6%，较上周增加0.4%。
- 截至6月9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4.6%。布伦特原油期货持仓量2617156手，比前一周增加4234手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头199540手，比前周增加8801手。其中多头增加5996手，空头减少2805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！