

# WTI再次回到40美元/桶

---

**东吴期货**  
Soochow Futures

田由甲

2020年6月22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	36.03	3.4	2.87	7.28%	39.06	34.36	39.43	107.52万手
Brent2008	38.8	3.12	2.88	6.87%	41.65	37.24	41.92	81.5万手
SC2008	284.7	14.6	23.2	7.75%	299.6	274.8	299.3	68.79万手

- 市场对欧佩克及其减产同盟国决定完全履行减产有信心，库欣的库存连续下降，WTI期货在盘中再次突破每桶40美元。WTI 2007周度涨2.87美元/桶，收39.43美元/桶；布伦特2008周度涨2.88美元/桶，收41.92美元/桶；上海原油期货SC2008收涨23.2元/桶，周度收299.3元/桶。
- 欧佩克及其减产同盟减产协议不达标的国家将在未来几个月补偿减产不足，国际油价再次大幅度上涨。
- 除了基本面上的好转，原油的金融属性比重在加大；布伦特原油期货价格从今年低点回升超过80%，S&P500回升38.45%，道琼斯工业指数回升39.15%。
- 国际能源署在其月度报告中预测，今年全球石油日需求量9170万桶，比5月份报告中预测值调高50万桶，原因是防控疫情封锁措施实施期间需求量高于预期。今年全球石油日均需求量将减少810万桶，为历史最大降幅。如果需求复苏势头持续下去，加之产油国坚持其收紧全球石油供应的计划，那么“市场将在2020年下半年结束前更趋稳定”。
- 点评：OPEC+的“完全”减产推高了近月与现货端的锚，进而对远月价格形成利多，原油市场或面临“涨价去库存”。国际原油期货价格再次回到关键位置，推荐下跌后买入。
- 交易策略：持多2009合约

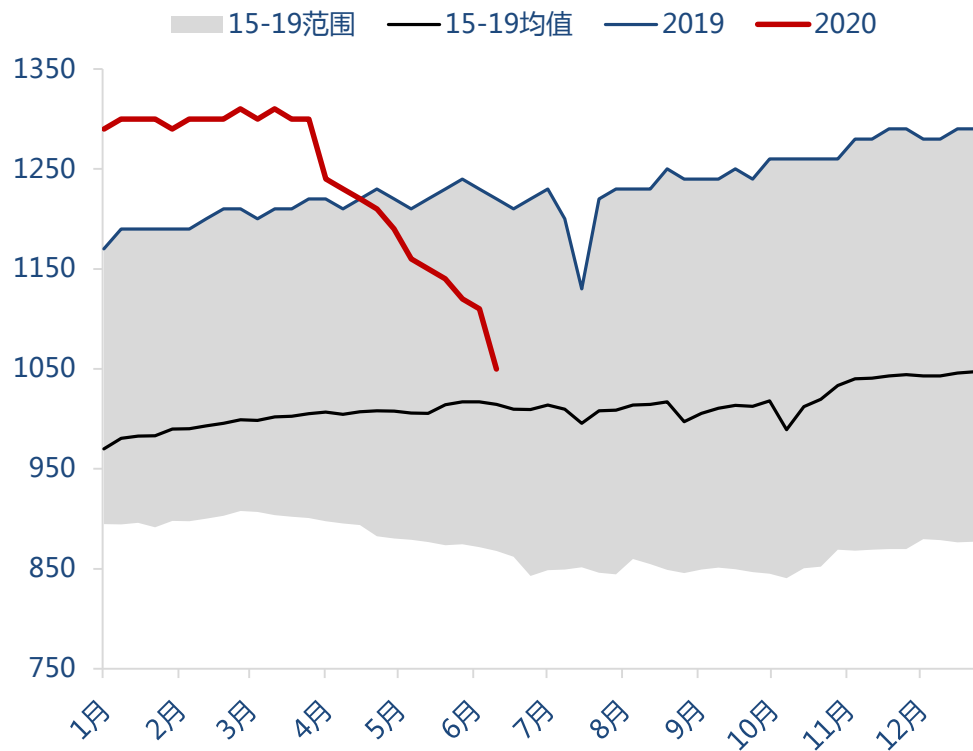
## 【美国周度数据总览】

6月17日 22:30 EIA原油周报							6月19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	53928	53806.5	121.5	0.23%	原油	189	-10
	库欣原油	万桶	4683.6	4944.4	-260.8	-5.27%	天然气	75	-3
	汽油	万桶	25699.5	25866.1	-166.6	-0.64%	陆地	255	-11
	馏分油	万桶	17447.1	17582.9	-135.8	-0.77%	海上	11	-2
	总成品油	万桶	51360.5	51464.3	-103.8	-0.20%	总计	266	-13
进出口	进口量	万桶/日	664.2	686.4	-22.2	-3.23%	水平井	234	-12
	出口量	万桶/日	246.2	243.9	2.3	0.94%			
	净进口	万桶/日	418	442.5	-24.5	-5.54%			
产量	原油产量	万桶/日	1050	1110	-60	-5.41%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1360	1348.4	11.6	0.86%			
	产能利用率	%	73.8%	73.1%	0.7%	0.96%			
	汽油消费	万桶/日	862.9	833.63	29.27	3.51%			
	馏分油消费	万桶/日	355.4	330.20	25.2	7.63%			

\*最新EIA周报将于北京时间6月24日(星期三) 22:30公布

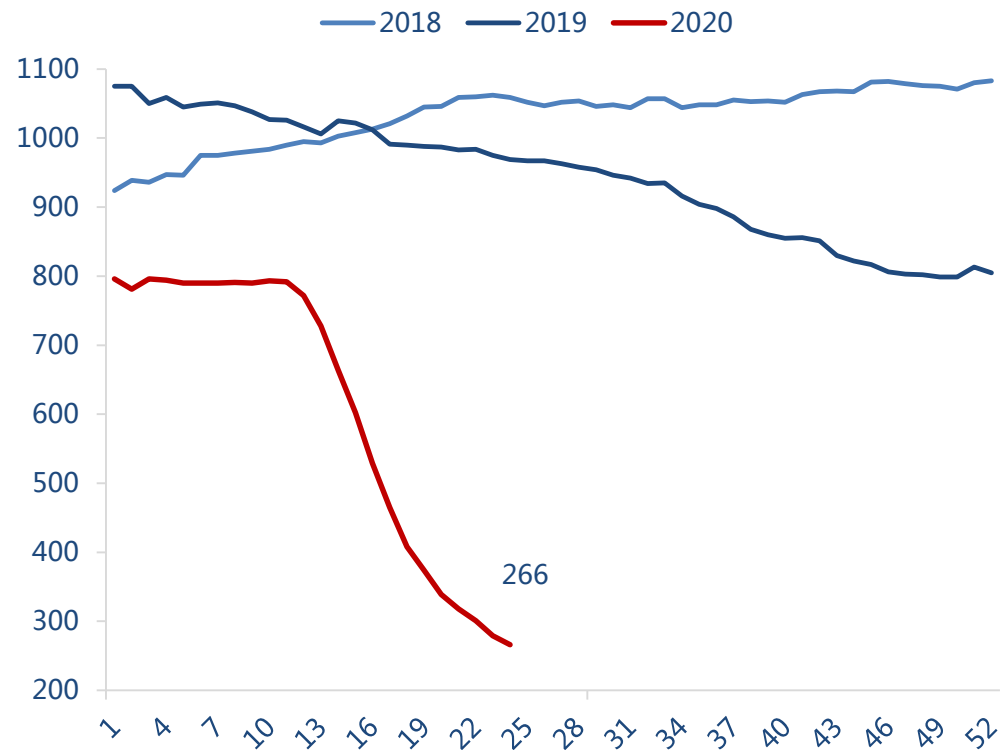
## 美国供应：美国原油产量环比下滑60万桶/日，活跃原油钻井平台下降10座

### 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



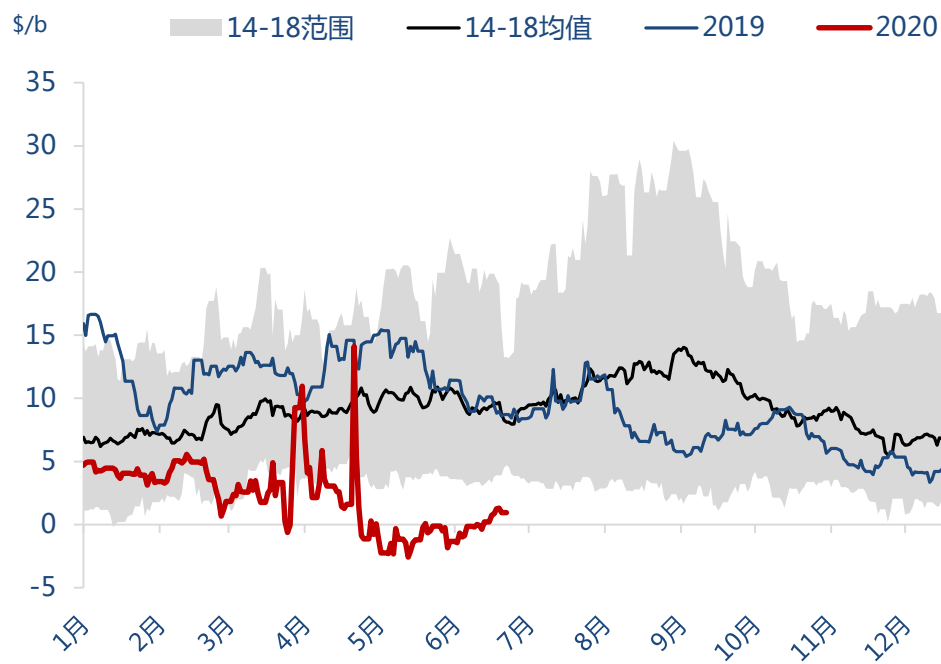
资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1050万桶/日，环比下滑60万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至6月19日，美国石油钻井平台总数下降10座，当前为189座，比去年同期下降600座。当周水平井234座，比前周减少12座，比去年同期下降612座。同期美国天然气钻井数75座，环比下降3座，比去年同期下降102座。美国油气钻井平台总计266座，比前周减少13座，比去年同期下降701座。



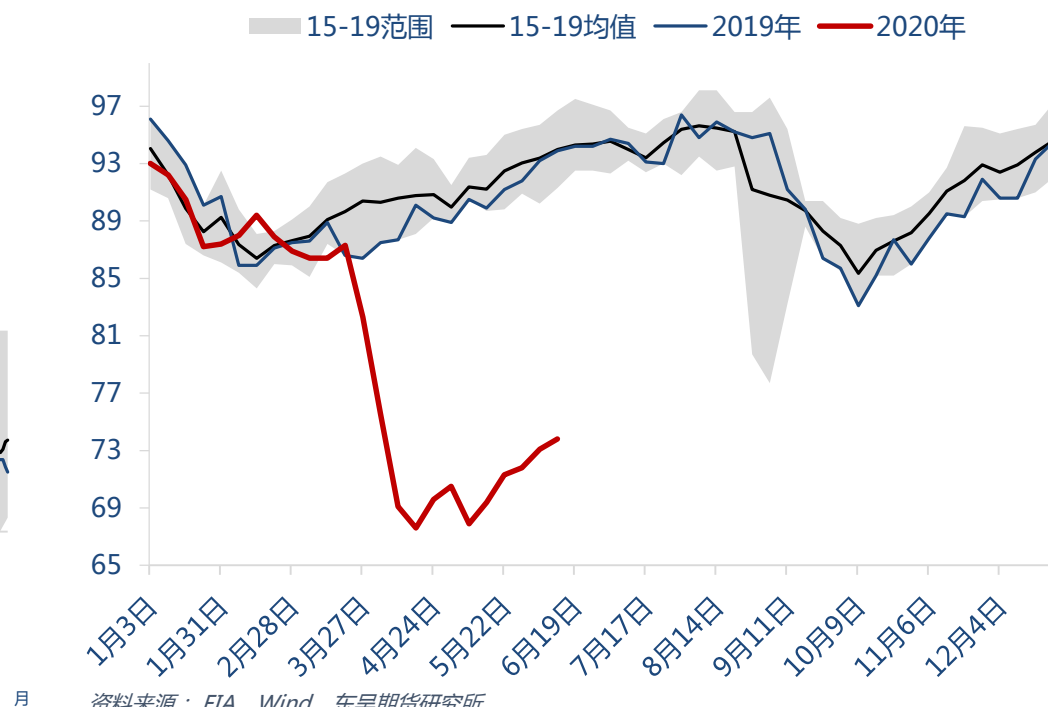
## 美国原油需求：裂解利润回正，炼厂开工率小幅提高

### 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

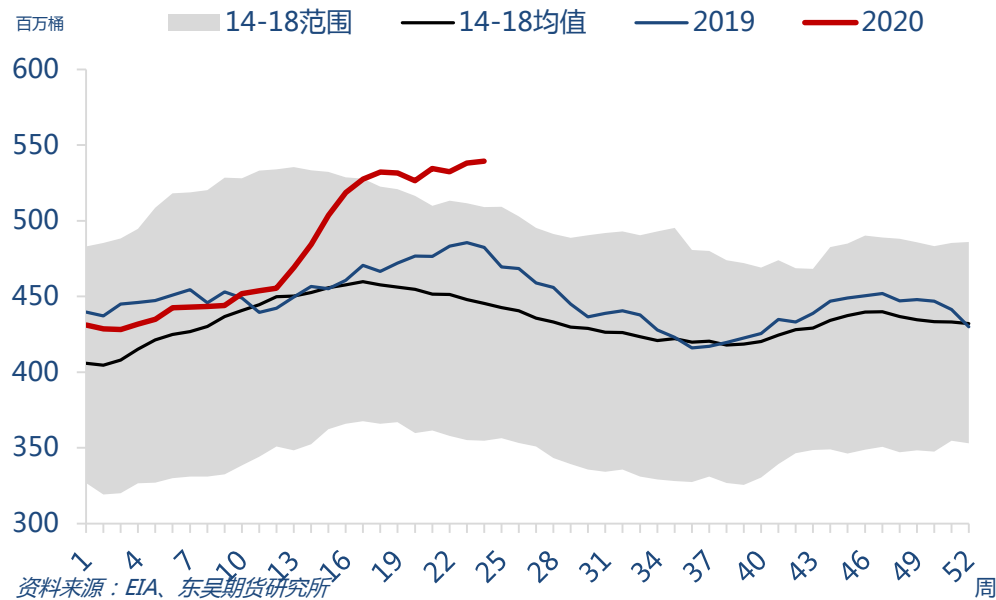


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

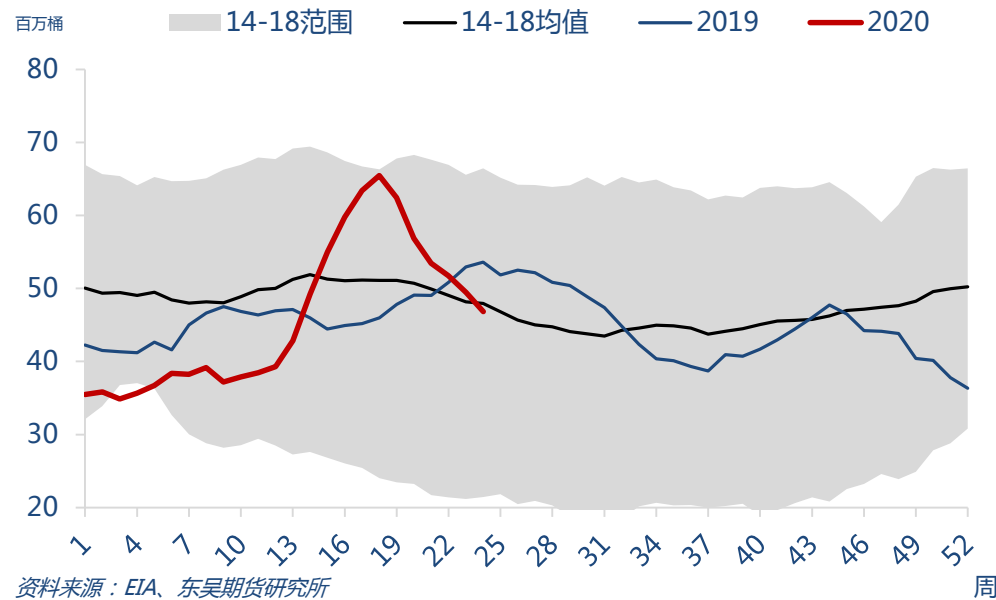
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为1.02美元/桶，较前周上涨1.11美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为73.8%，比前一周提高了0.7个百分点，炼厂投产原油1360万桶/日，较前周增加11.6万桶/日。

# 美国库存：商业原油库存增加，但库欣库存下降

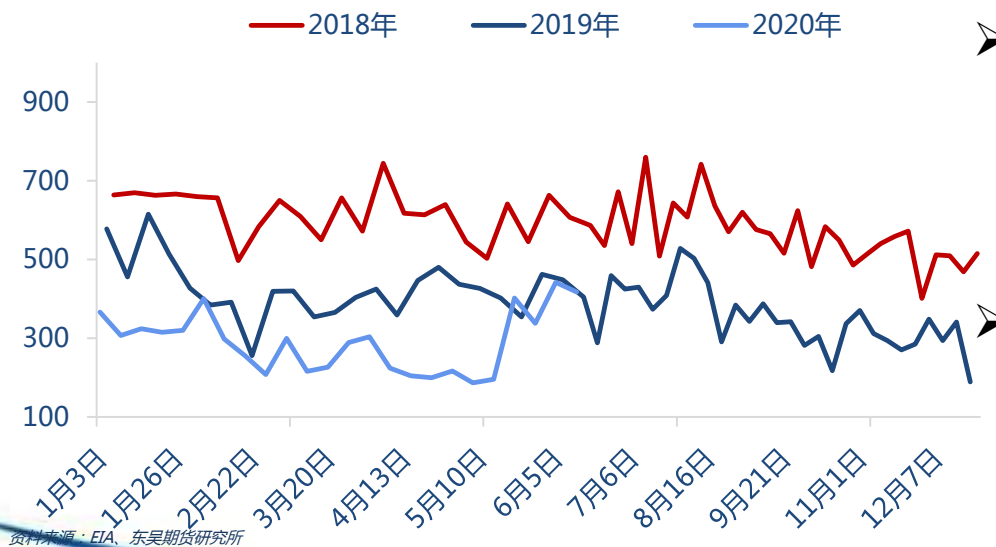
## 美国商业原油库存



## 美国库欣原油库存



## 美国原油净进口

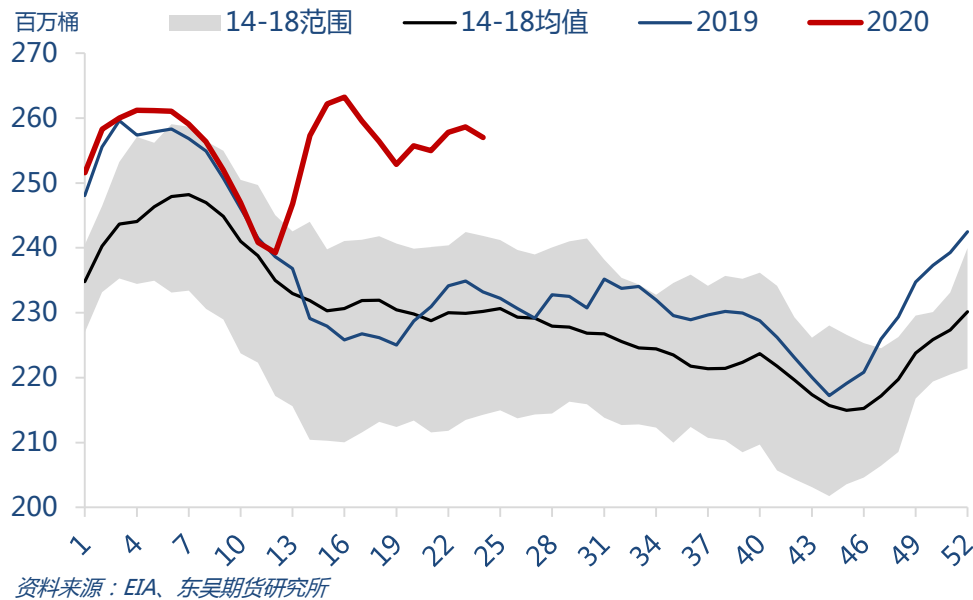


➤ EIA数据显示，截至6月12日当周，美国原油进口量平均每天664.2万桶，比前一周下降了22.2万桶/日，出口量246.2万桶/日，比前周增加2.3万桶/日，净进口418万桶，相比前周下降24.5万桶/日。

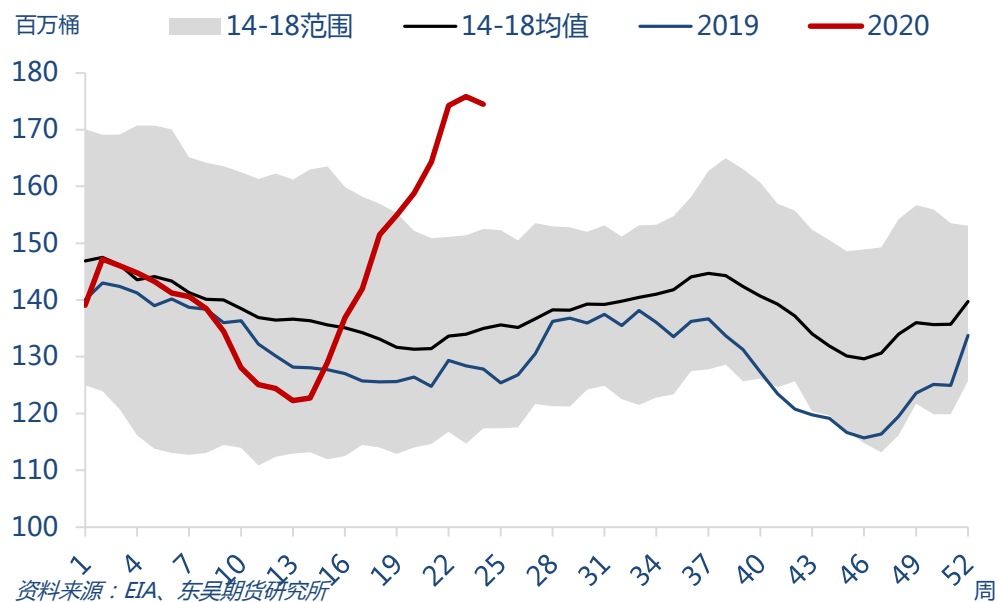
➤ 美国商业原油库存报53928万桶，比前一周增加121.5万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4683.6万桶，比前周减少260.8万桶。

## 美国成品油库存结束连续增加

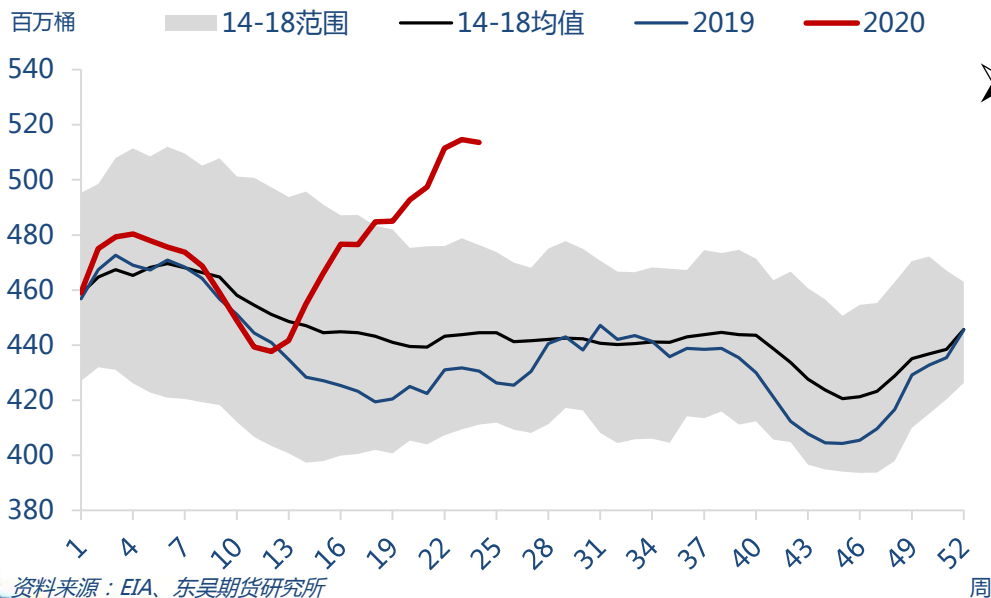
### 美国汽油库存



### 美国馏分油库存



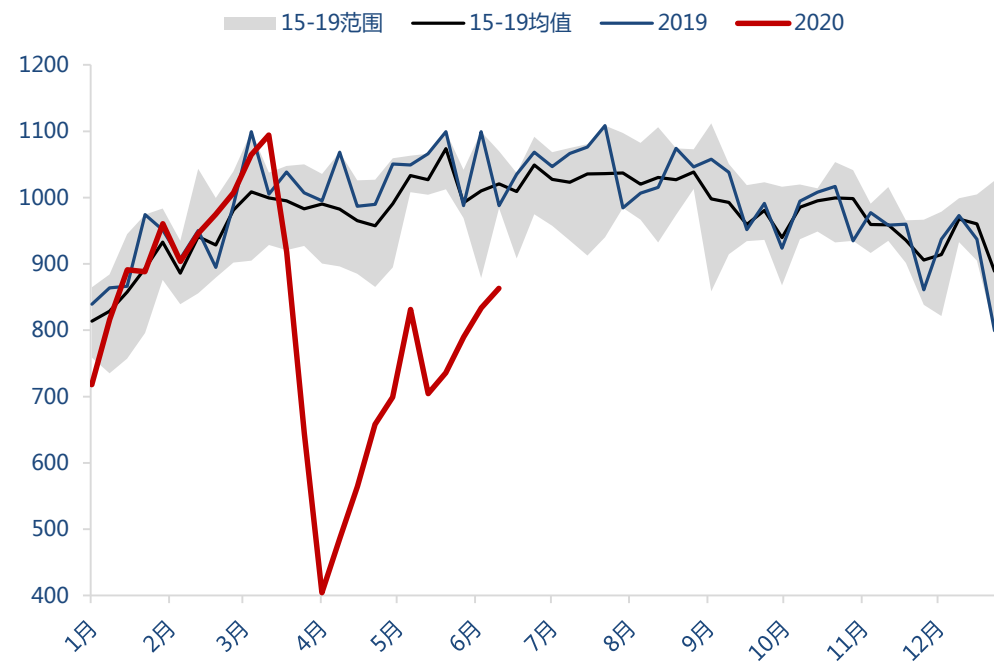
### 美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至6月12日，美国汽油库存总量25699.5万桶，比前一周下降166.6万桶；馏分油库存17447.1万桶，比前一周下降135.8万桶。成品油库存下降103.8万桶，美国商业石油库存总量增加17.7万桶。

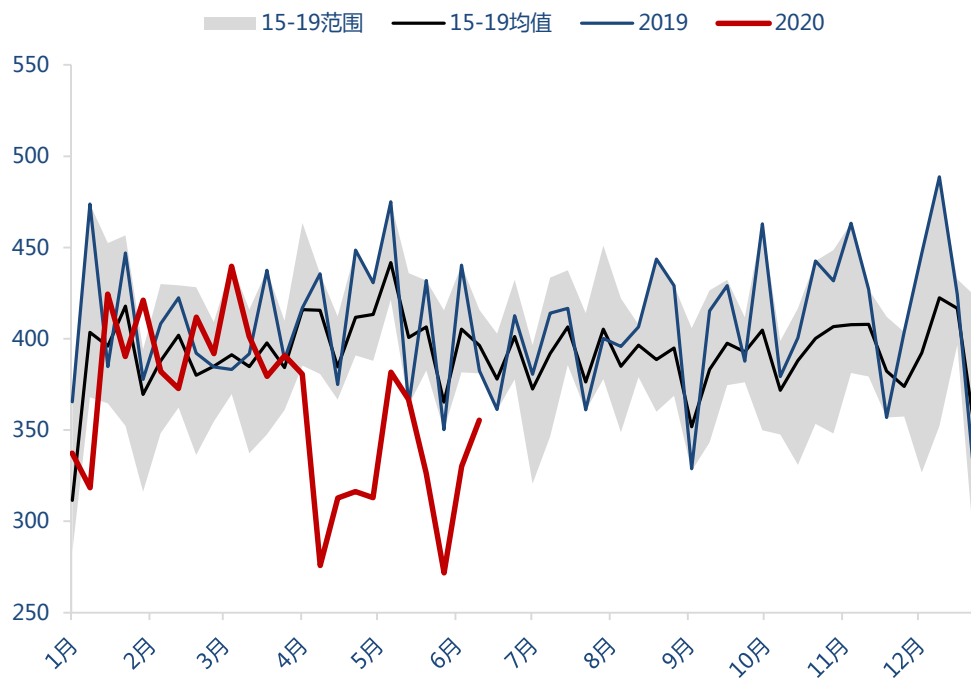
## 美国成品油消费周度增加

### 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



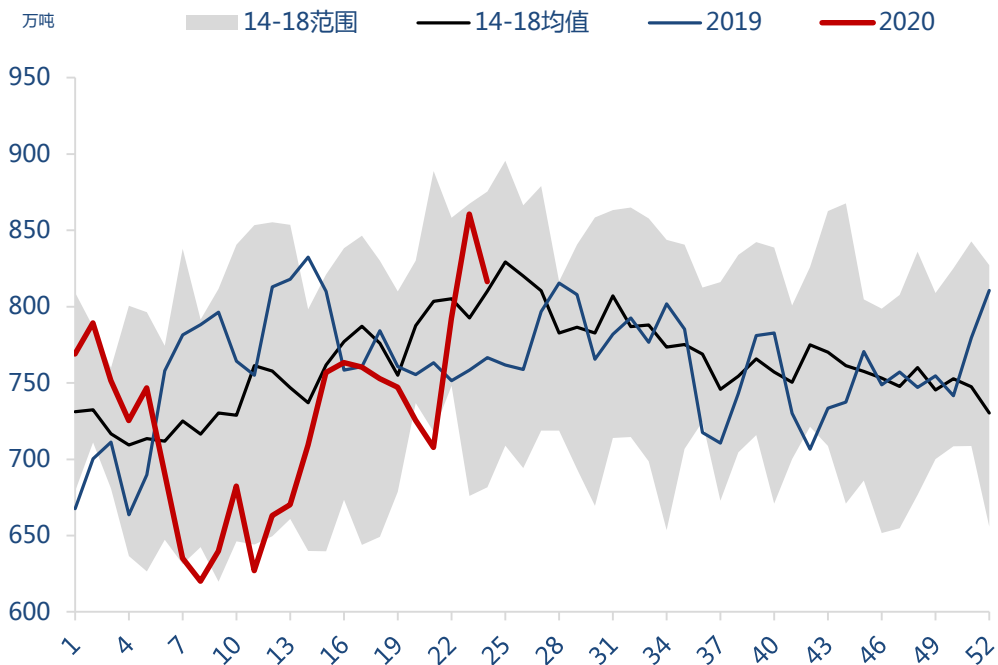
资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

➤ 汽油单周消费量862.9万桶/日，环比增加29.3万桶/日；馏分油消费355.4万桶/日，环比增加25.2万桶/日。

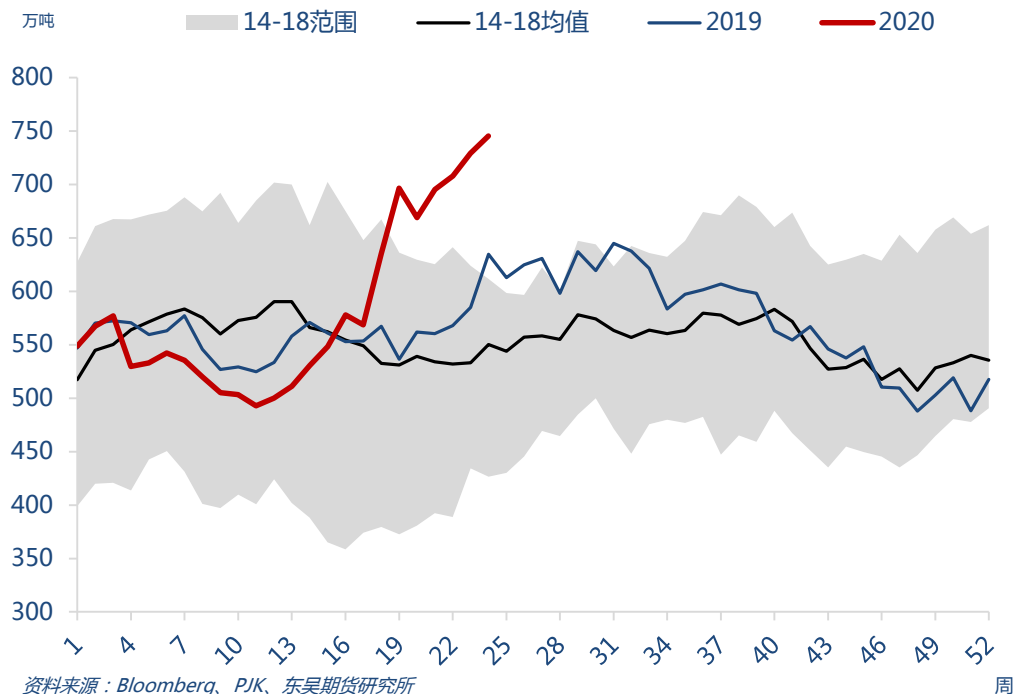


# 欧洲库存

### ARA原油库存

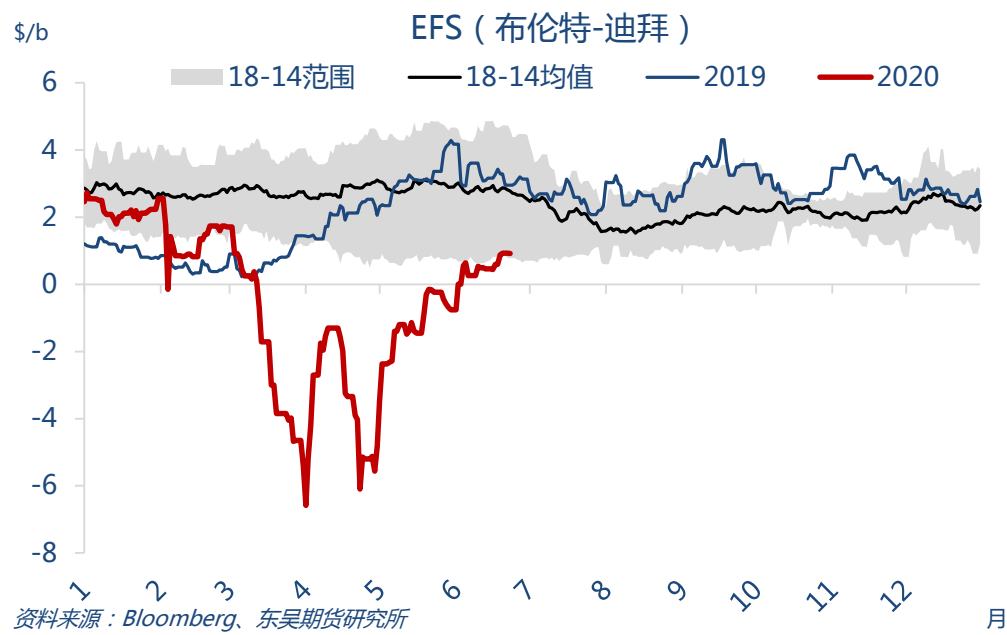
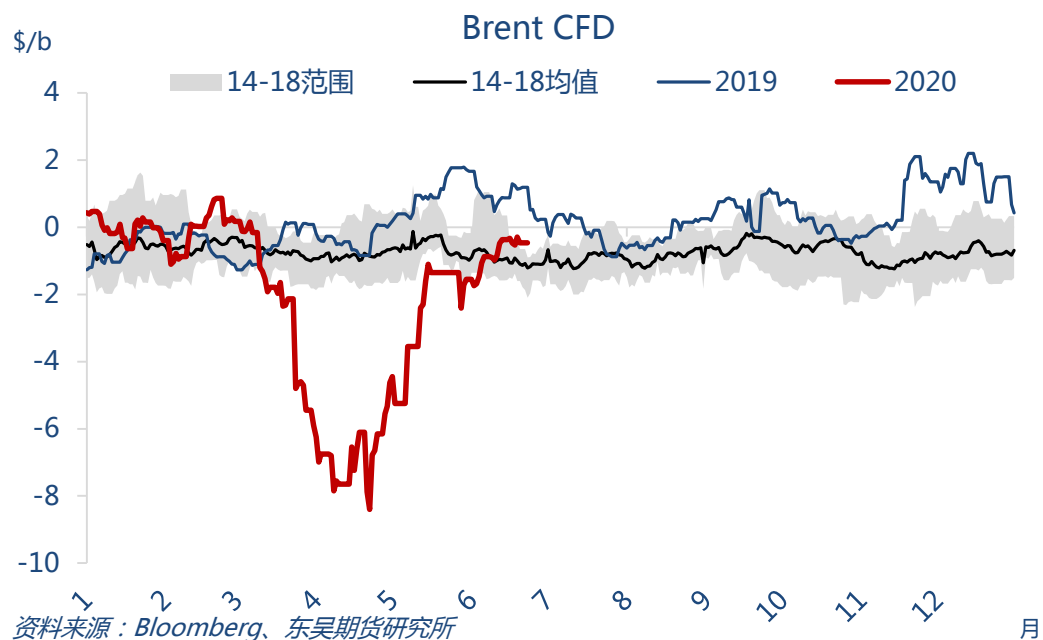


### ARA成品油库存



- Genscape公司的数据显示，西北欧A-R-A地区上周原油库存减少44.4万吨(3253.9千桶)；总成品油库存减少44.4万吨。

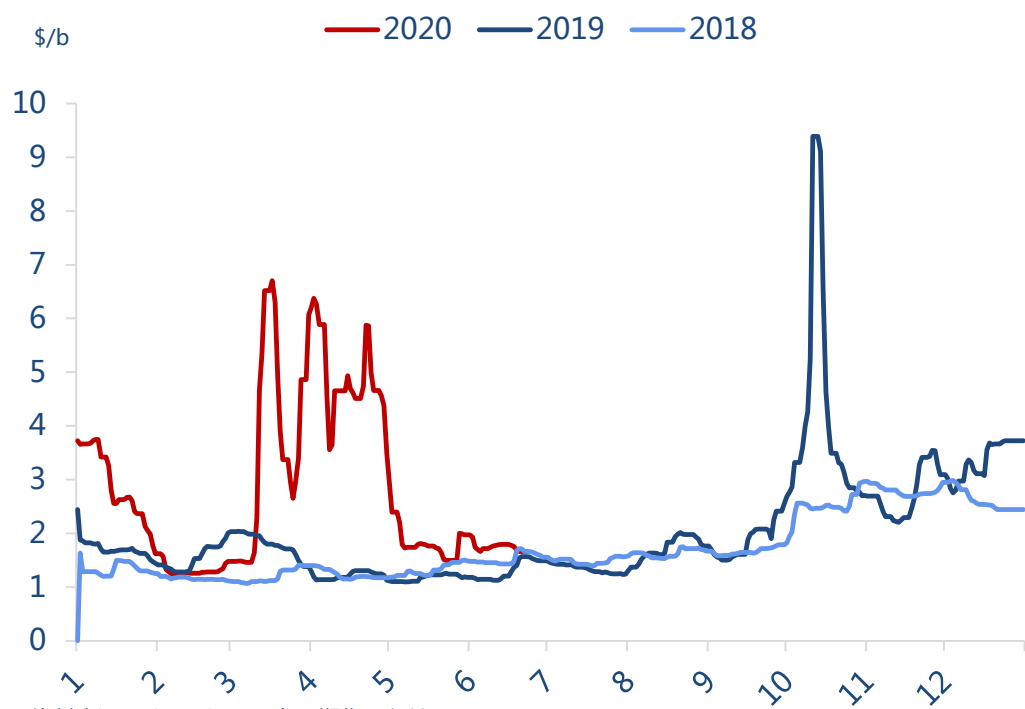
## 价差关系：迪拜恢复贴水布伦特



- 布伦特基差本周平均为-0.42美元/桶，较上周走强0.3美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均0.69美元/桶，较上周上涨0.24。

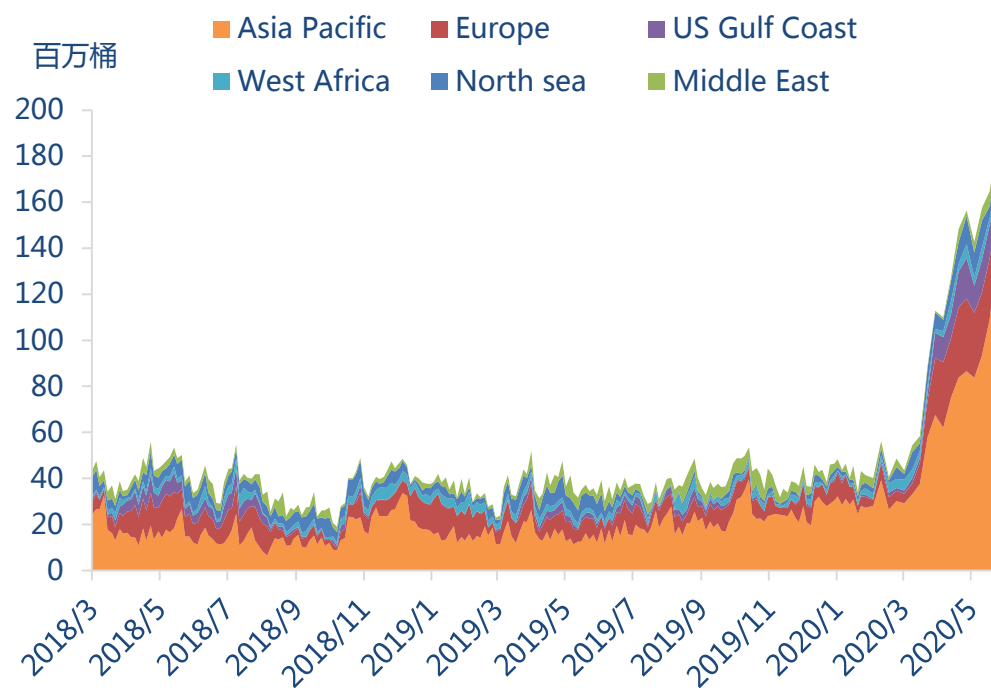
## 运费与浮仓

### 中东至中国运费 (TD3C)



资料来源: Bloomberg、东吴期货研究所

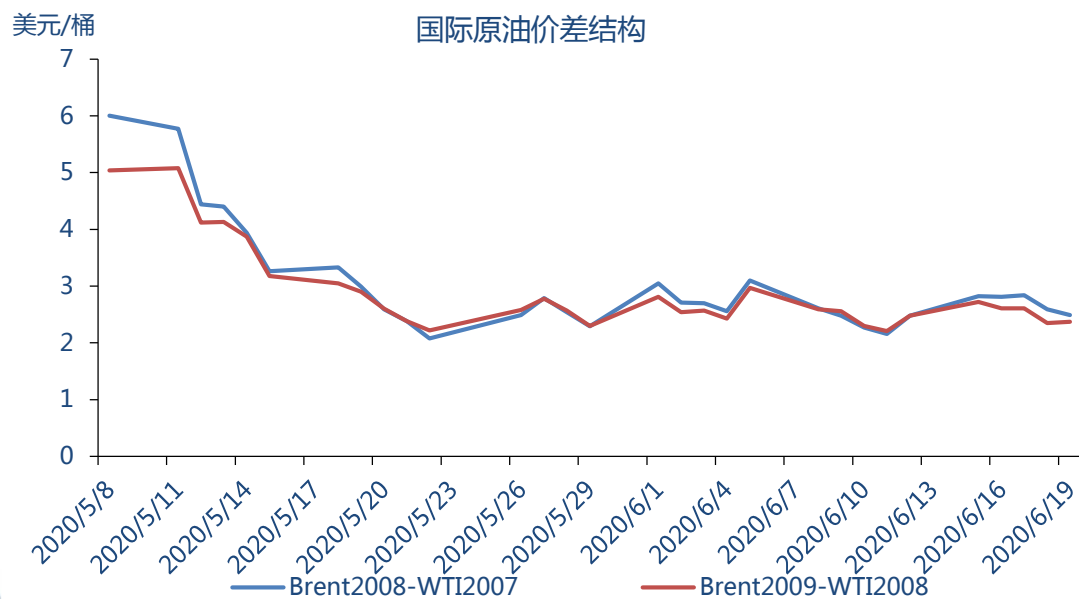
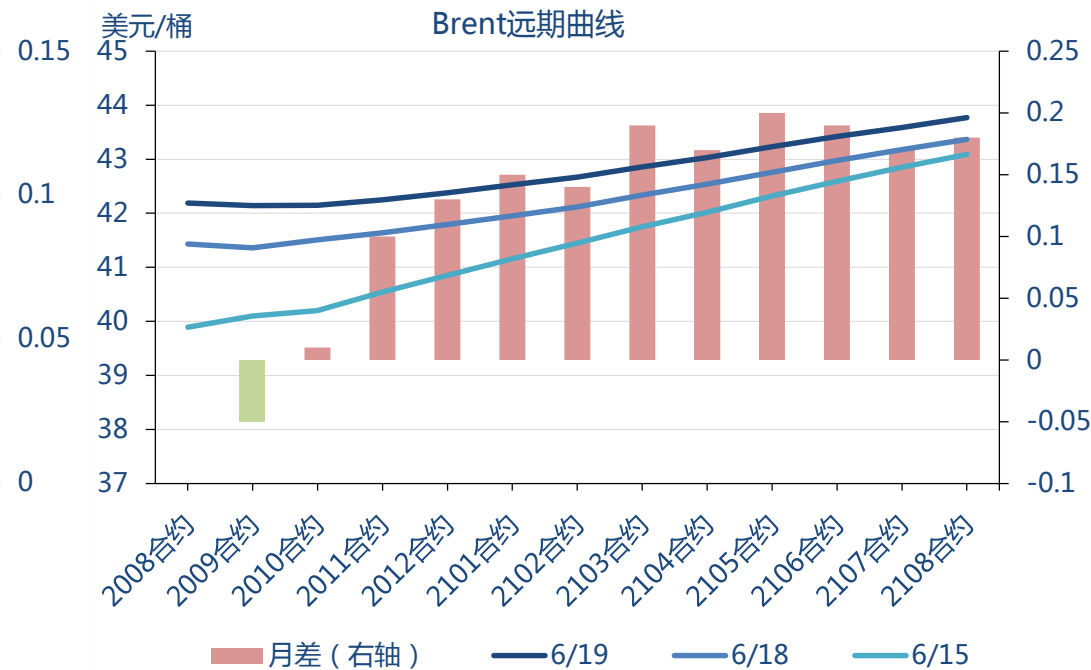
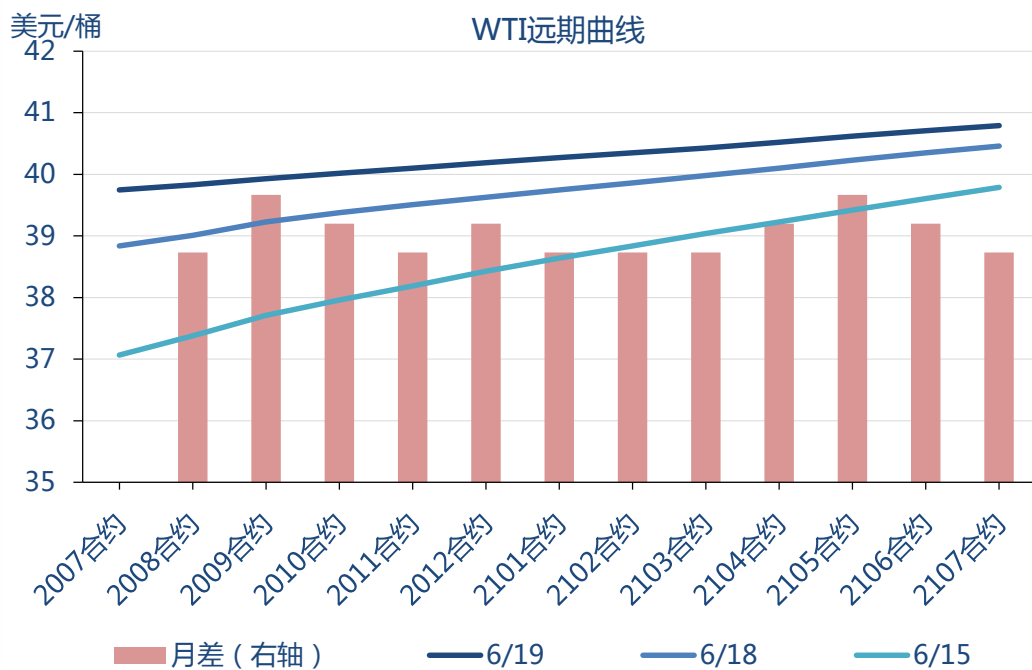
### 中东至中国运费 (TD3C)



资料来源: Bloomberg、Vortexa、东吴期货研究所

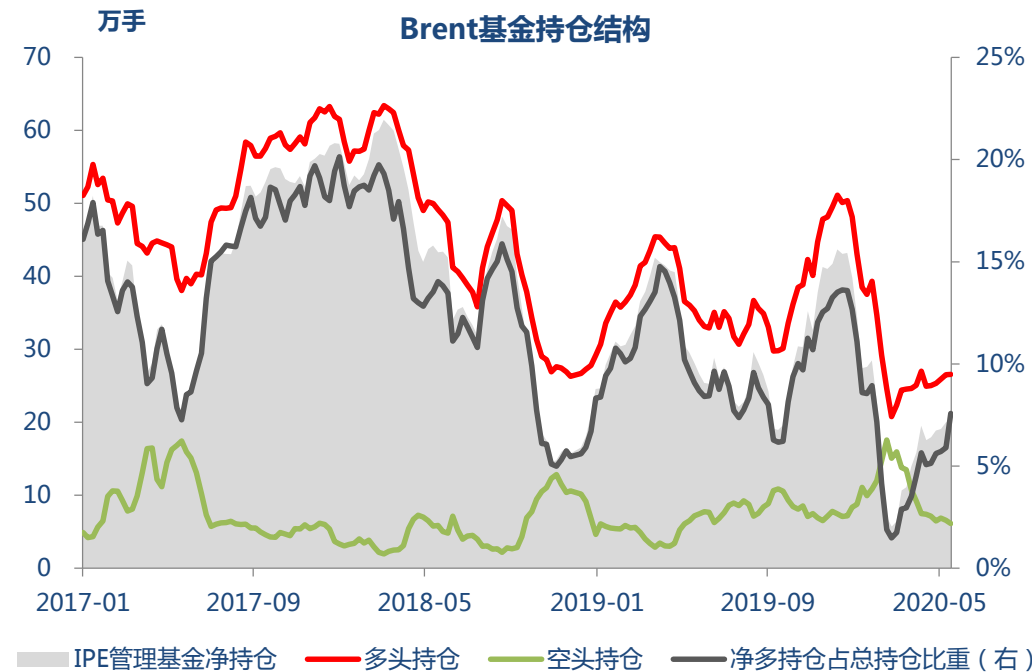
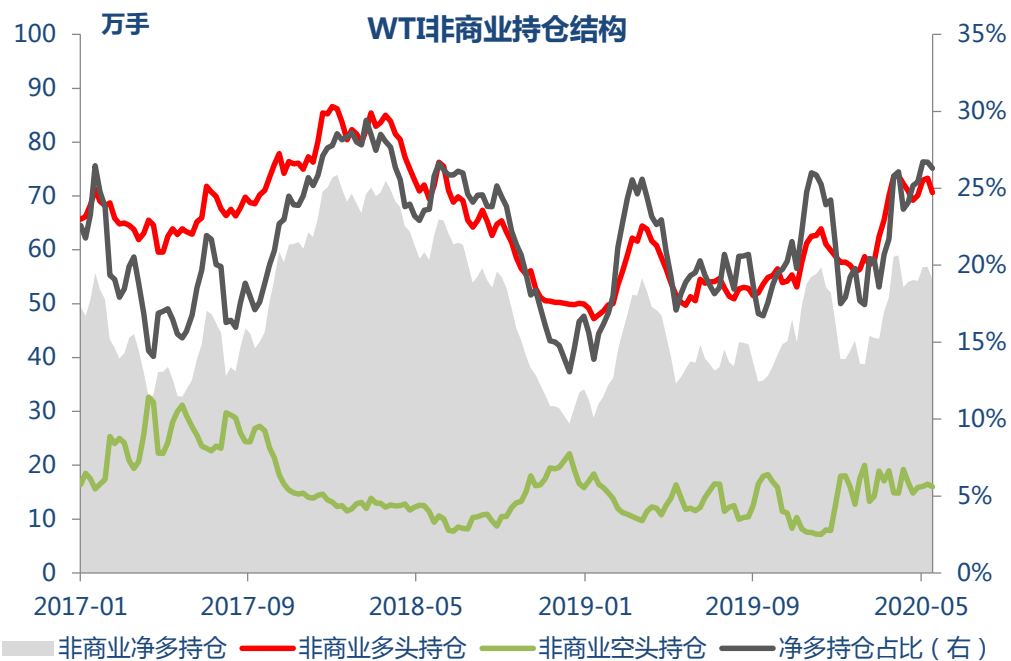
- OPEC减产减少后期合约供应，变相推高现货与按月价格，今年到年底全球原油市场或面临“涨价去库存”。
- 中东至中国运费维持低位，前期超买还未修复。

## 价差关系：布伦特首行再次出现现货溢价



资料来源：Wind、东吴期货研究所

## 非商业持仓：基金增加布伦特净多持仓，减少WTI仓位



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3.8%。截至6月16日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2076990手，减少49639手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头546272手，比前一周减少21637手。其中多头减少26451手；空头减少4814手。净多持仓百分比26.3%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少26627手，空头持仓减少了54881手，目前净空持仓占比达到了27.9%，较上周减少0.7%。
- 截至6月16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2.3%。布伦特原油期货持仓量2692969手，比前一周增加75813手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头204060手，比前周增加4520手。其中多头增加153手，空头减少4367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！**