

预期中的回调？

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2020年7月6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 2008	37.96	2.33	1.25	3.10%	40.58	37.5	40.29	110.93万手
Brent2009	40.5	2.42	1.59	3.70%	42.62	40.01	42.92	77.12万手
SC2008	290.8	7	12.1	4.06%	300	283.6	297.8	41.22万手

- 上周，美国6月份就业数据好于预期，5月份工厂订单为三个月来首次增长；沙特警告没有完全执行限产的OPEC成员国；国际原油期货价格周度上涨，但美国单日新冠新增病例再创新高限制了涨幅。WTI 2008周度涨1.25美元/桶，收40.29美元/桶；布伦特2009周度涨1.59美元/桶，收42.92美元/桶；上海原油期货SC2008收涨12.1元/桶，周度收297.8元/桶。
- 据Kpler数据显示，沙特阿拉伯6月份的原油出口量为548.1万桶/日，下降了97.9万桶/日。
- 美国6月份新增480万个就业岗位，失业率从5月份的13.3%小幅降至11.1%。这是自新冠病毒爆发后美国出现大规模裁员以来，雇主连续第二个月增加就业岗位。这两个数据都超出了此前媒体调查经济学家的预期。
- 据华尔街日报，沙特要求安哥拉和尼日利亚提交进一步减产的具体承诺。沙特方面威胁称，除非欧佩克其他成员国能够对他们未遵守该组织最近的减产协议作出弥补，否则将引发石油价格战。
- 点评：目前支撑原油价格上涨的不仅是三、四季度将看到的去库过程，金融属性在价格中的体现越加重要，沙特也在利用言论支撑市场信心。可能的回调行情还没有出现。
- 交易策略：观望

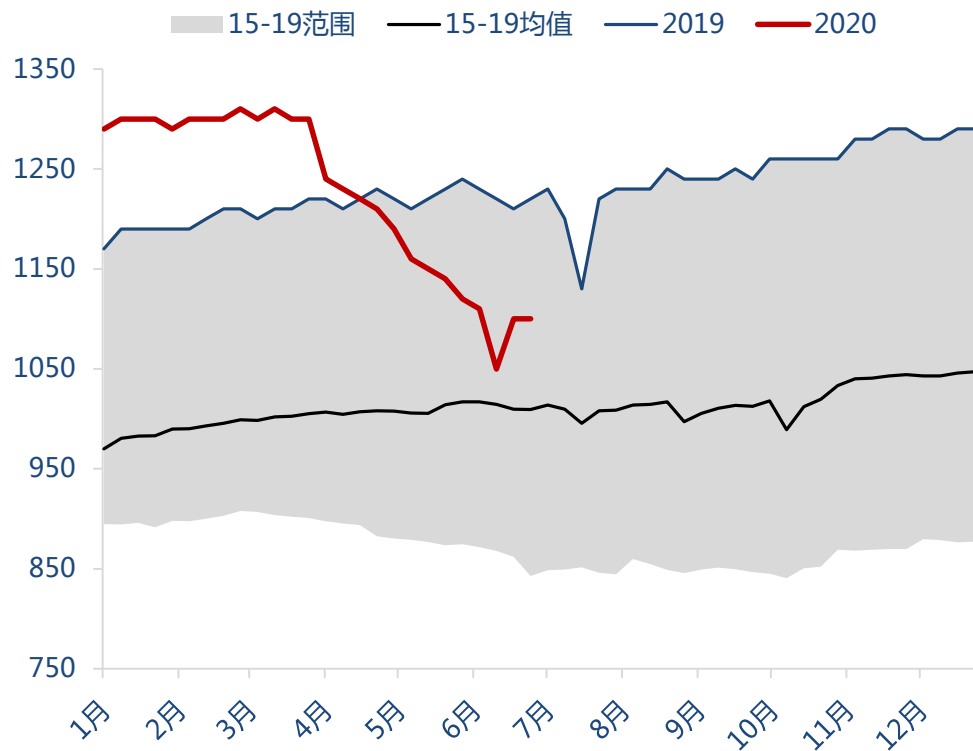
【美国周度数据总览】

7月1日 22:30 EIA原油周报							7月3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	53352.7	54072.2	-719.5	-1.33%	原油	185	-3
	库欣原油	万桶	4558.2	4584.5	-26.3	-0.57%	天然气	76	+1
	汽油	万桶	25652.1	25532.2	119.9	0.47%	陆地	251	-3
	馏分油	万桶	17412.7	17472	-59.3	-0.34%	海上	12	+1
	总成品油	万桶	51513.1	51236.7	276.4	0.54%	总计	263	-2
进出口	进口量	万桶/日	596.9	654	-57.1	-8.73%	水平井	226	-4
	出口量	万桶/日	309.2	315.7	-6.5	-2.06%			
	净进口	万桶/日	287.7	338.3	-50.6	-14.96%			
产量	原油产量	万桶/日	1100	1100	0	0.00%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1403.3	1384	19.3	1.39%			
	产能利用率	%	75.5%	74.6%	0.9%	1.21%			
	汽油消费	万桶/日	926.17	945.10	-18.93	-2.00%			
	馏分油消费	万桶/日	377.77	346.64	31.13	8.98%			

*最新EIA周报将于北京时间7月8日(星期三) 22:30公布

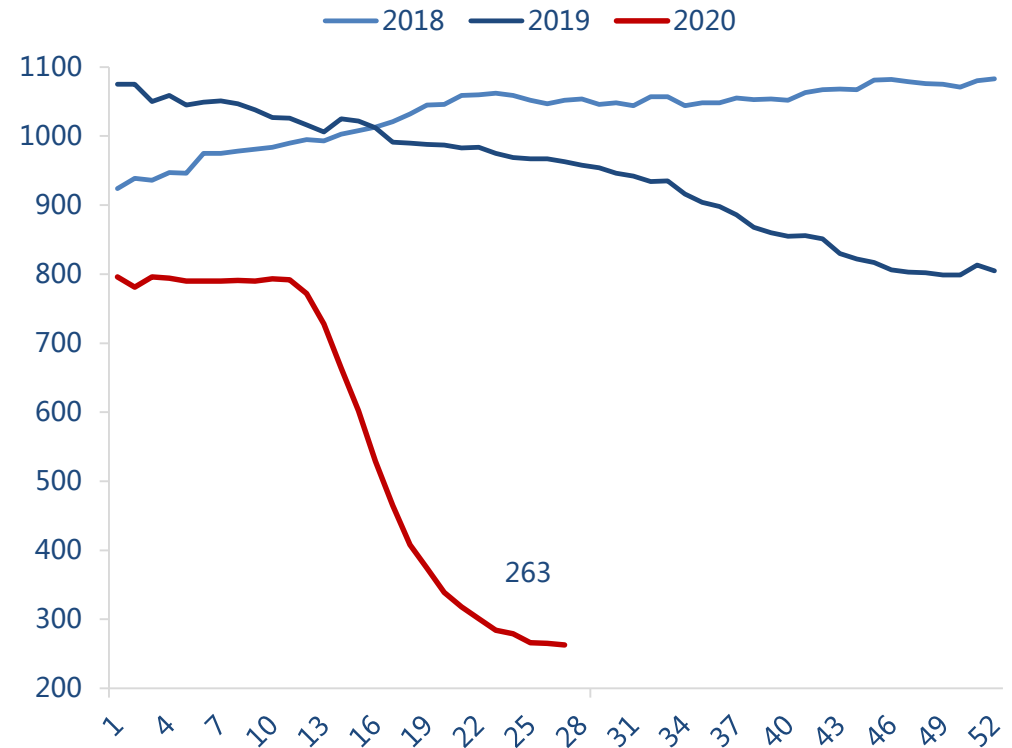
美国供应：美国原油产量与上周持平，活跃原油钻井平台下降3座

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

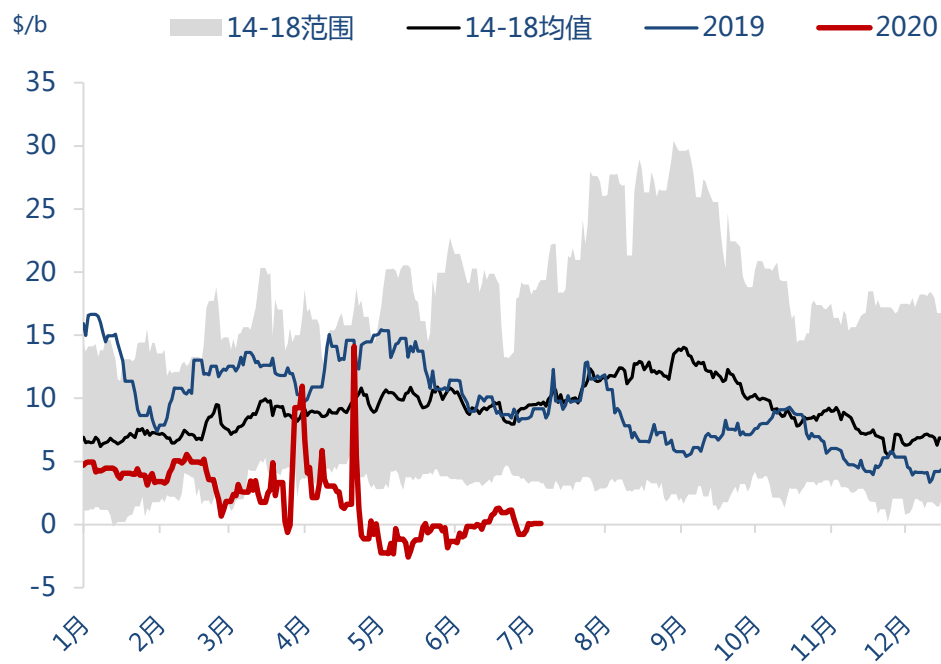


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1100万桶/日，与上周持平。
- Baker Hughes公布的数据显示，至7月3日，美国石油钻井平台总数下降3座，当前为185座，比去年同期下降603座。当周水平井226座，比前周减少4座，比去年同期下降613座。同期美国天然气钻井数76座，环比增加1座，比去年同期下降98座。美国油气钻井平台总计263座，比前周减少2座，比去年同期下降700座。

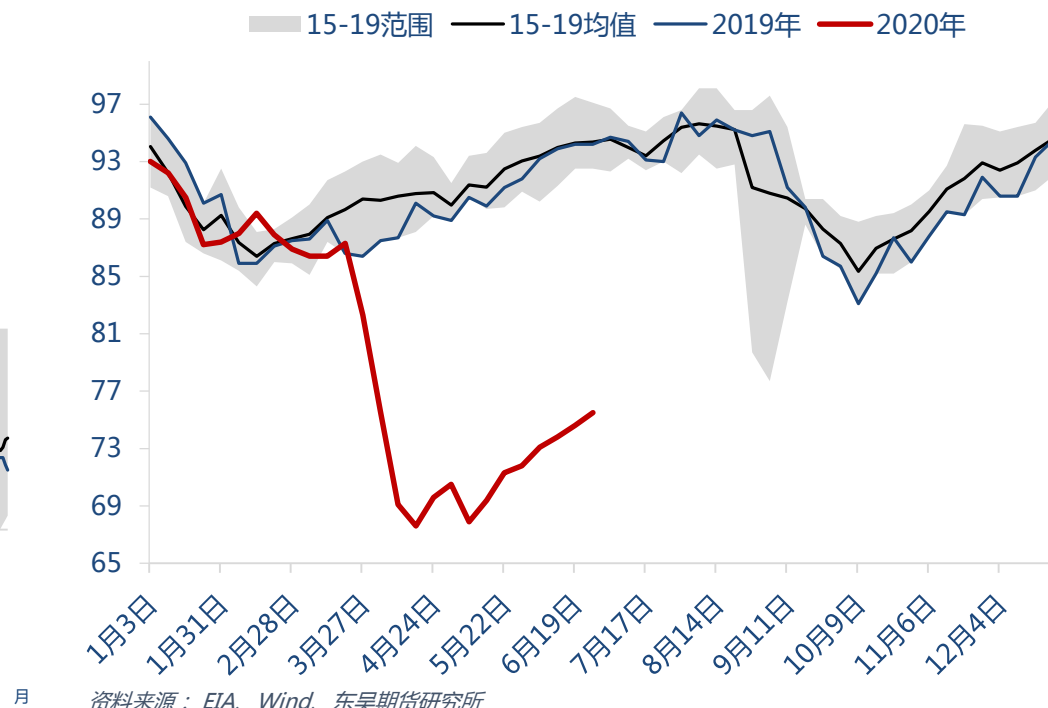
美国原油需求：裂解利润下跌明显，炼厂开工率连续小幅提高

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

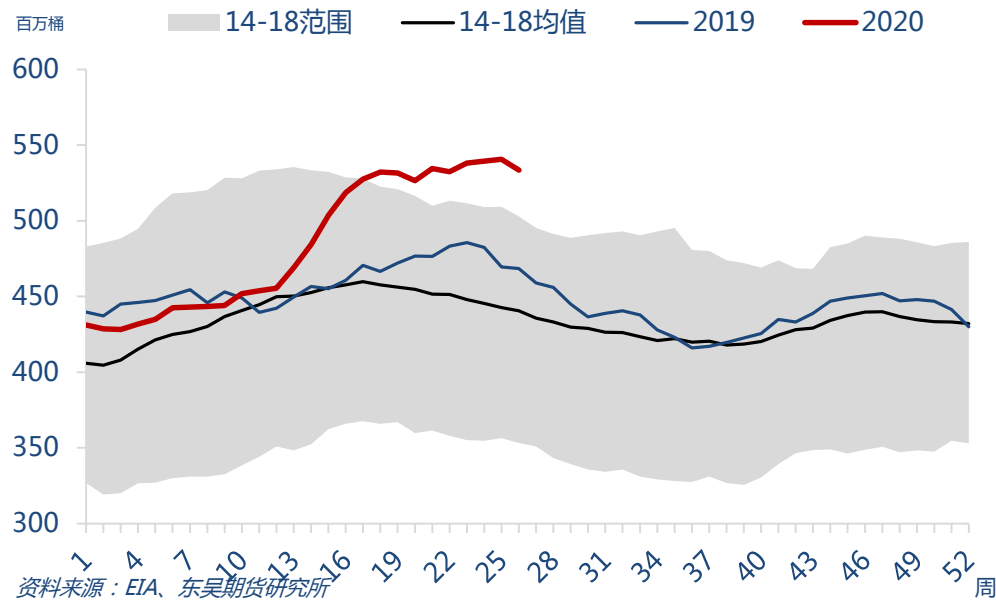


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

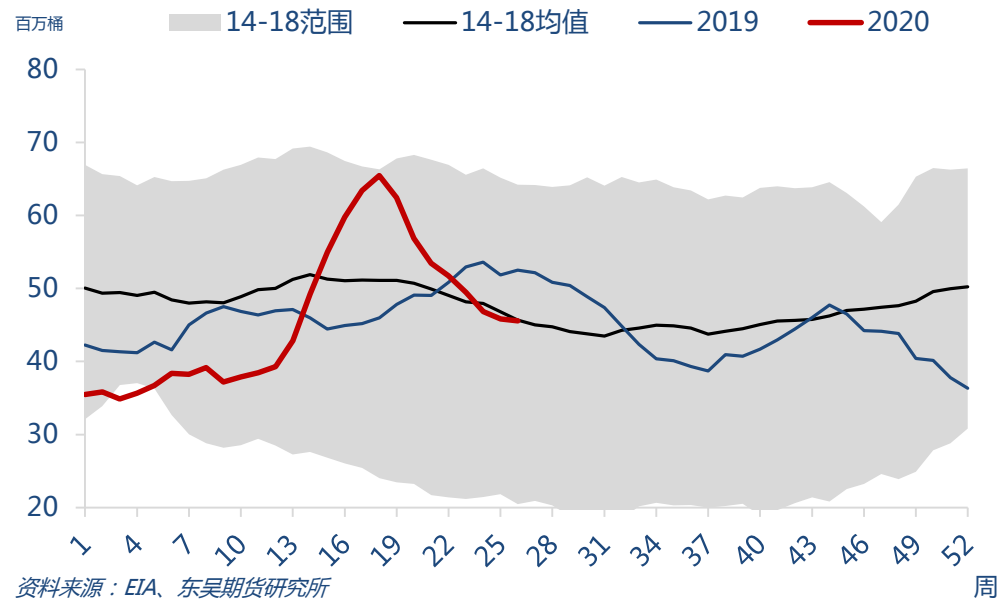
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为-0.03美元/桶，较前周下跌0.4美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为75.5%，比前一周提高了0.9个百分点，炼厂投产原油1403.3万桶/日，较前周增加19.3万桶/日。

美国库存：商业原油库存因调节项的原因，还将继续去库

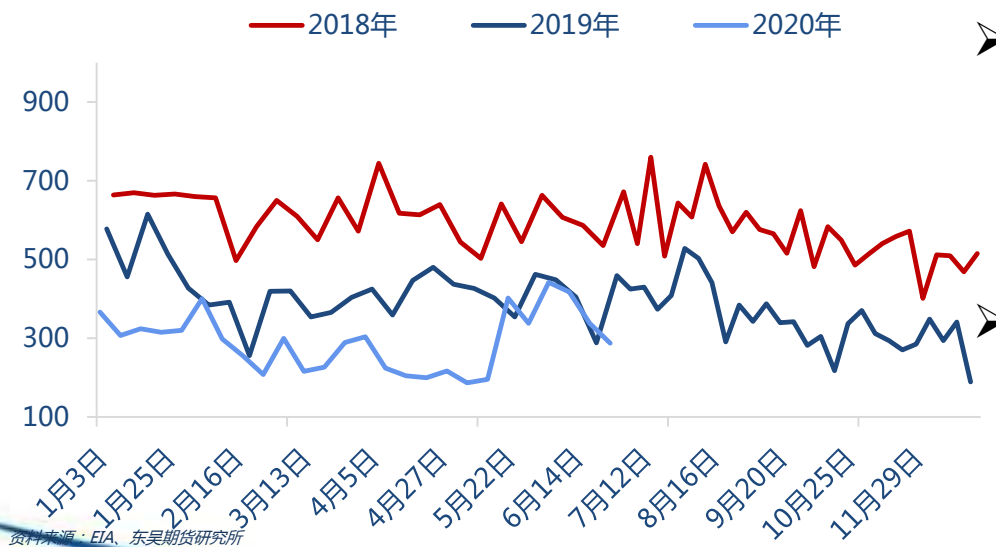
美国商业原油库存



美国库欣原油库存



美国原油净进口

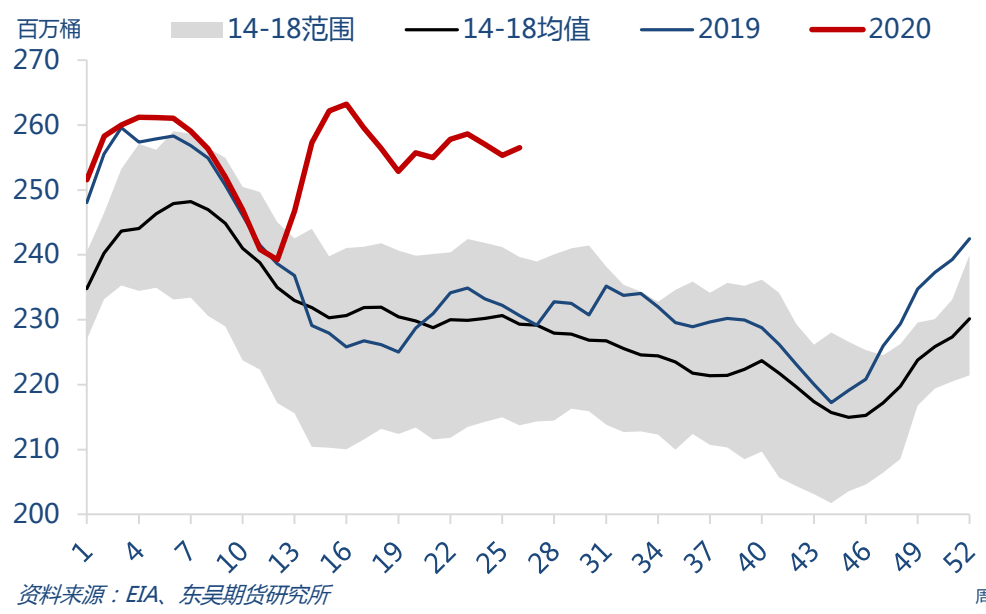


➤ EIA数据显示，截至6月26日当周，美国原油进口量平均每天596.9万桶，比前一周下降了57.1万桶/日，出口量309.2万桶/日，比前周下降6.5万桶/日，净进口287.7万桶，相比前周下降50.6万桶/日。

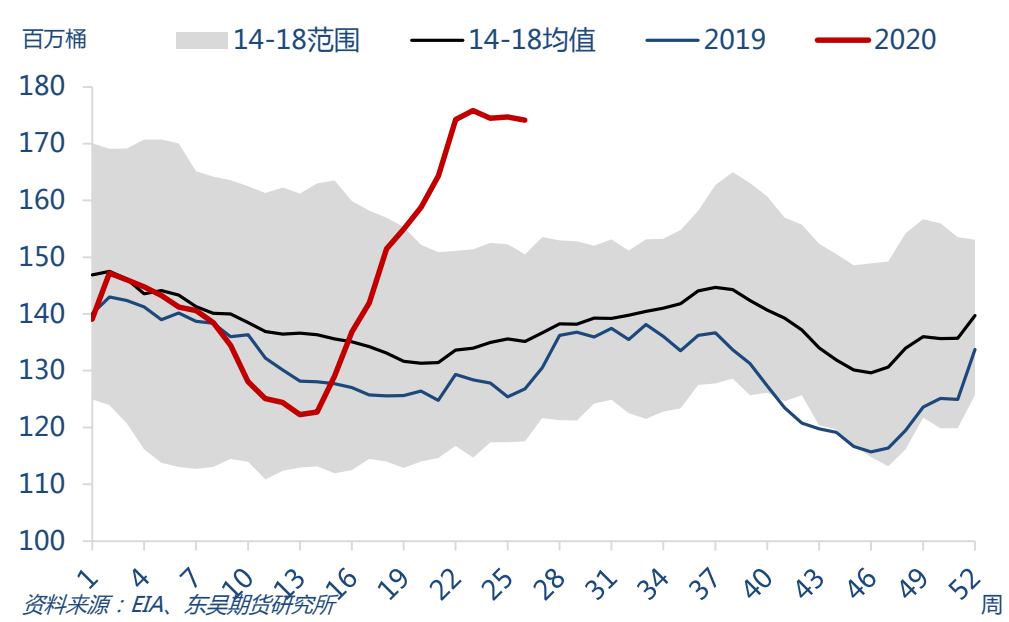
➤ 美国商业原油库存报53352.7万桶，比前一周减少719.5万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4558.2万桶，比前周减少26.3万桶。

美国成品油库存上升

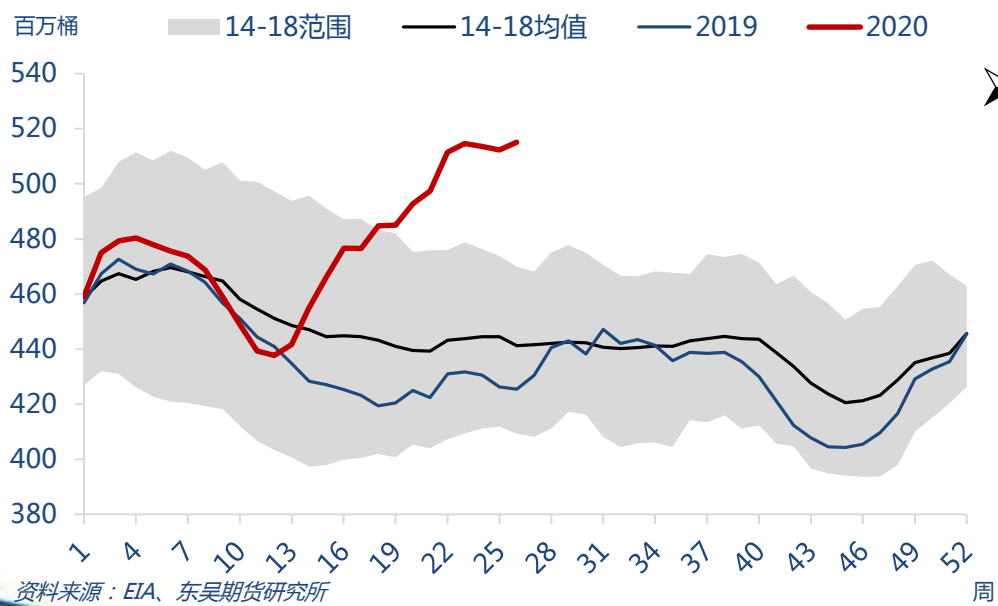
美国汽油库存



美国馏分油库存



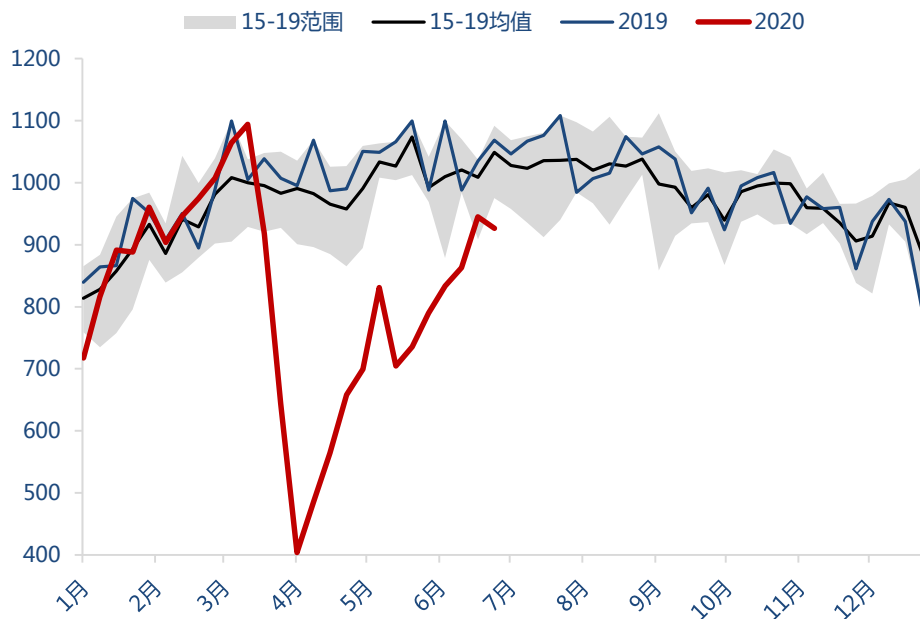
美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至6月26日，美国汽油库存总量25652.1万桶，比前一周上升119.9万桶；馏分油库存17412.7万桶，比前一周下降59.3万桶。成品油库存增加276.4万桶，美国商业石油库存总量下降443.1万桶。

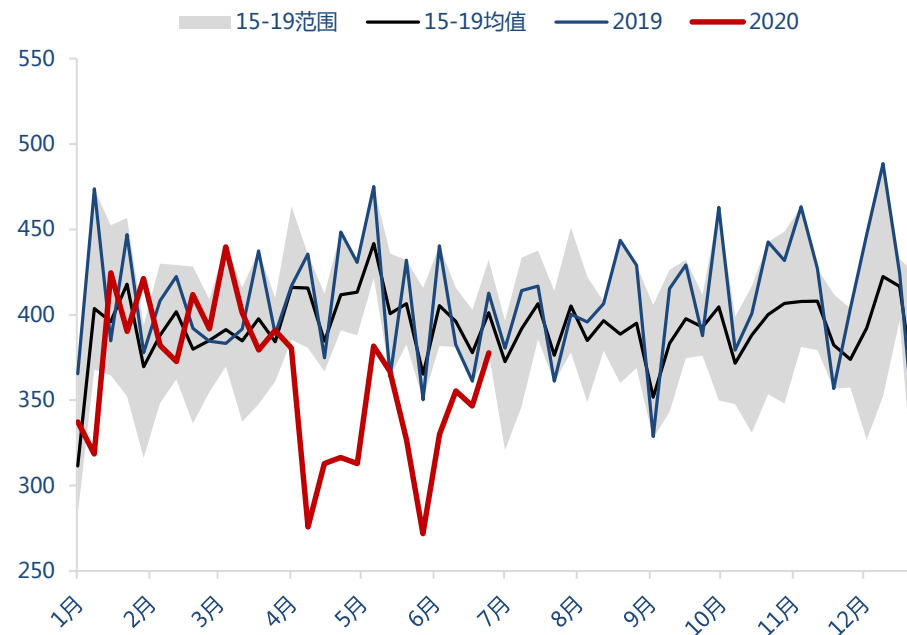
美国成品油消费周度略有增加

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

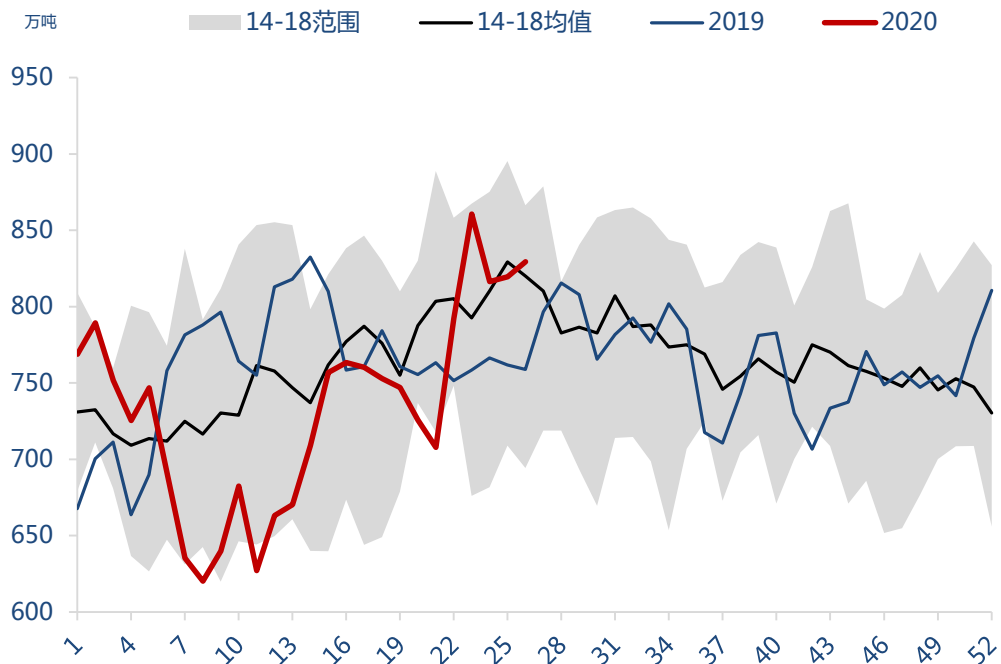


资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

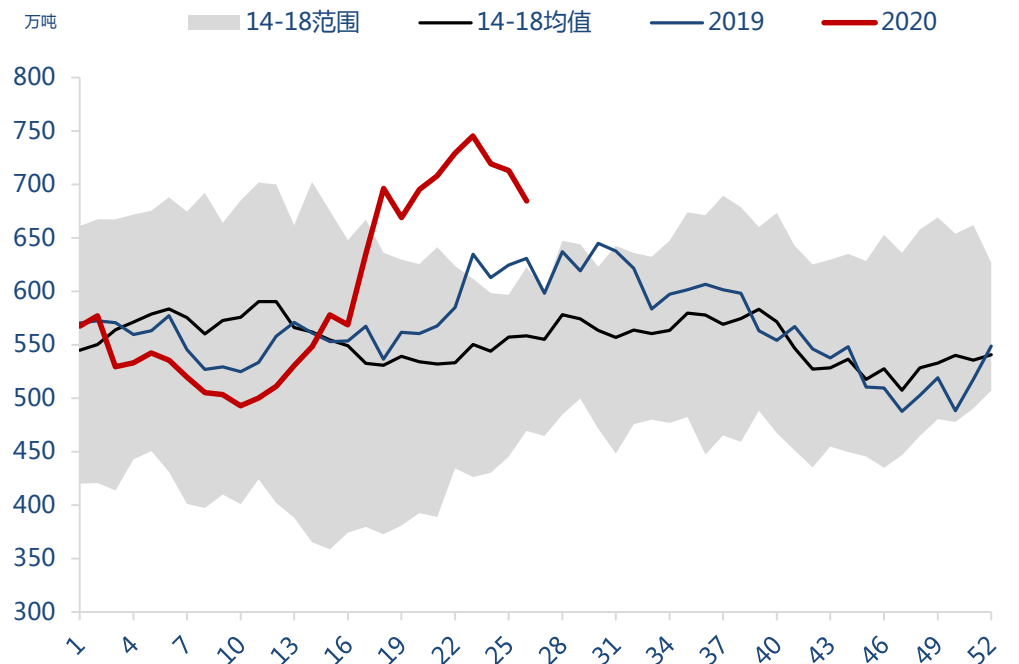
➤ 汽油单周消费量926.17万桶/日，环比减少18.9万桶/日；馏分油消费377.77万桶/日，环比增加31.1万桶/日。

欧洲库存

ARA原油库存

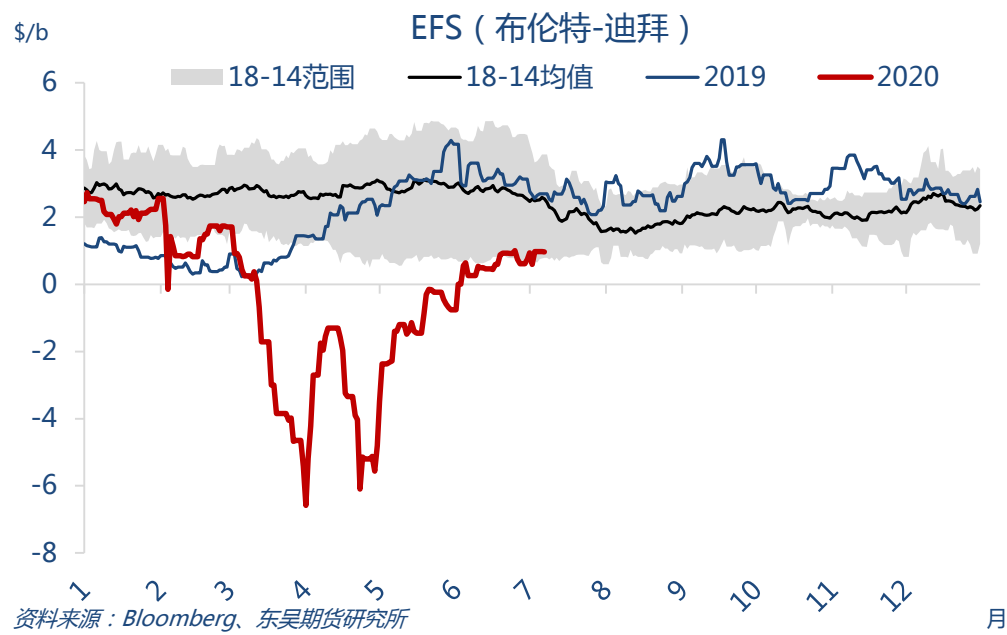
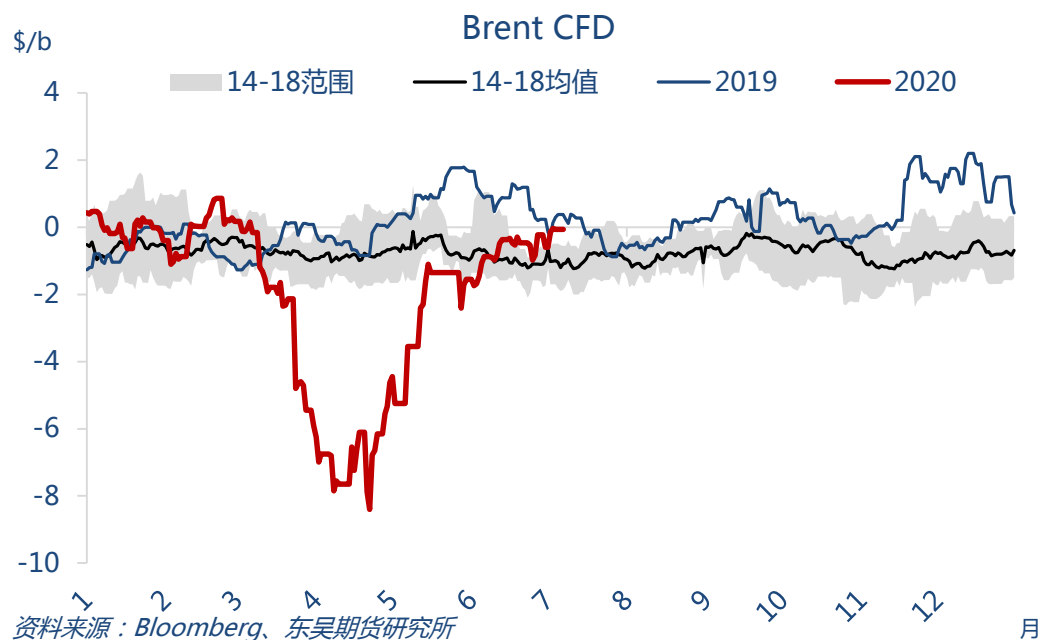


ARA成品油总库存



- Genscape公司的数据显示，西北欧A-R-A地区上周原油库存增加9.9万吨(726.1千桶)；总成品油库存减少28.4万吨。

价差关系：迪拜恢复贴水布伦特

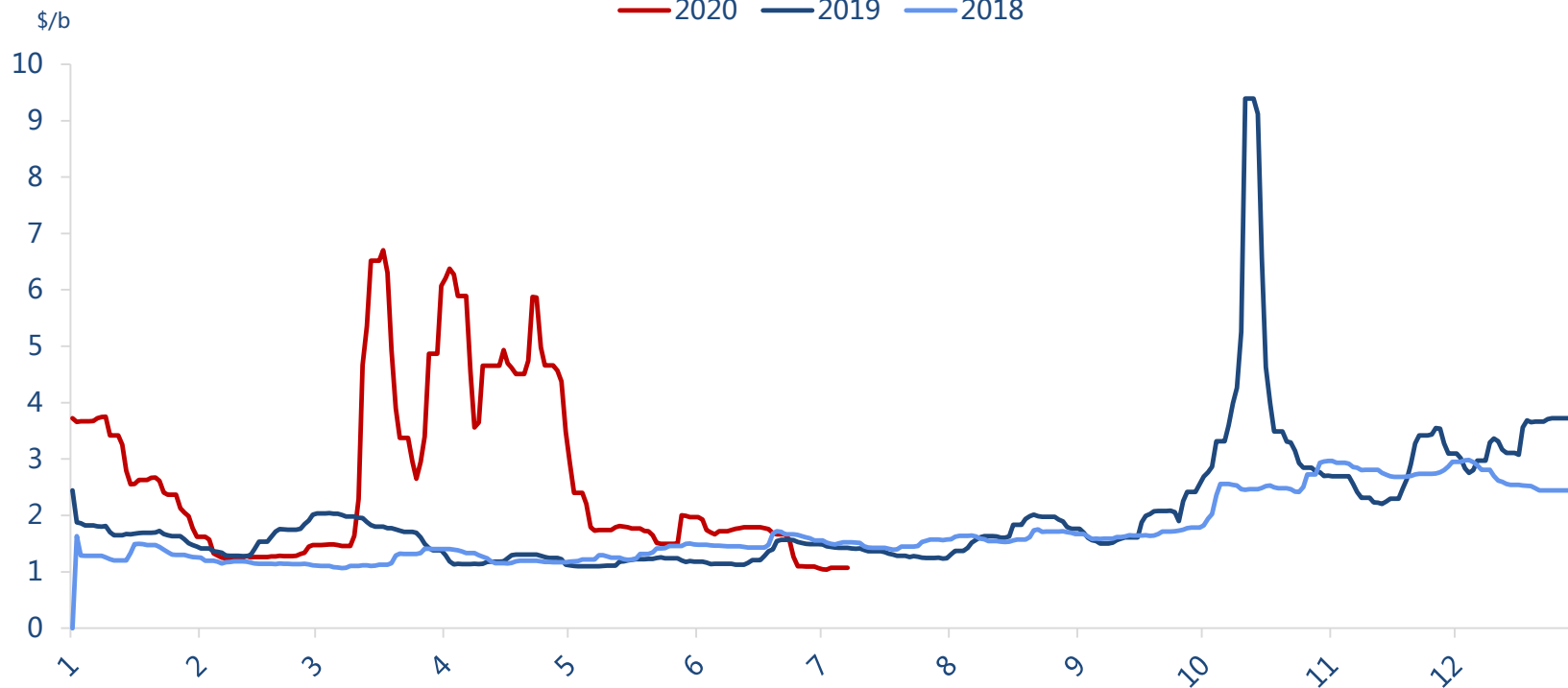


- 布伦特基差本周平均为-0.29美元/桶，较上周走强0.32美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均0.85美元/桶，较上周基本持平。

中东至中国运费没有反弹迹象

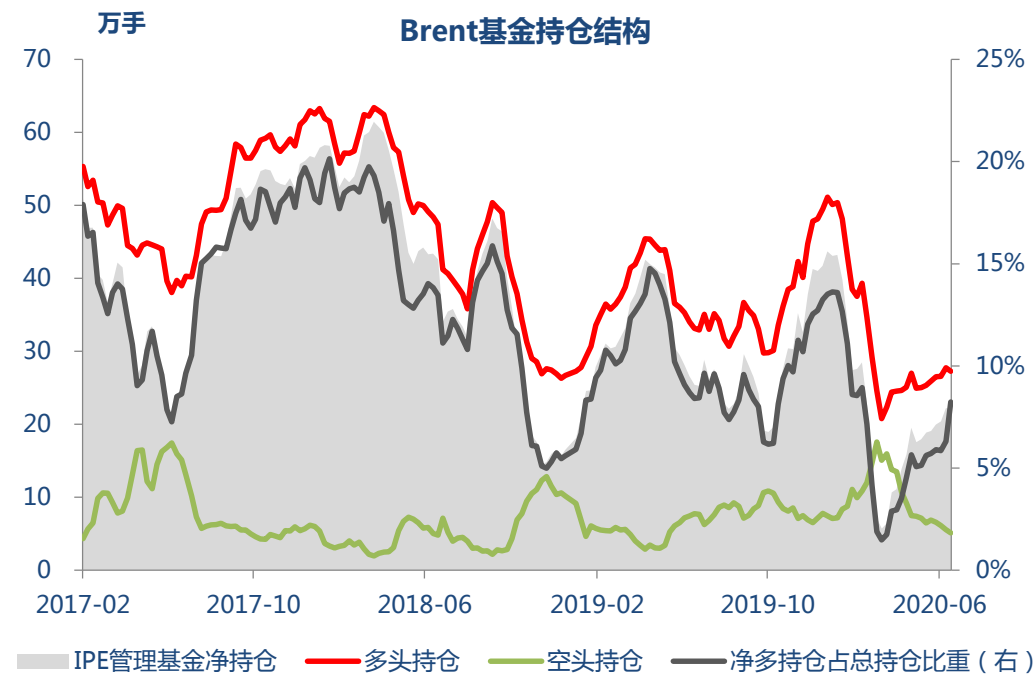
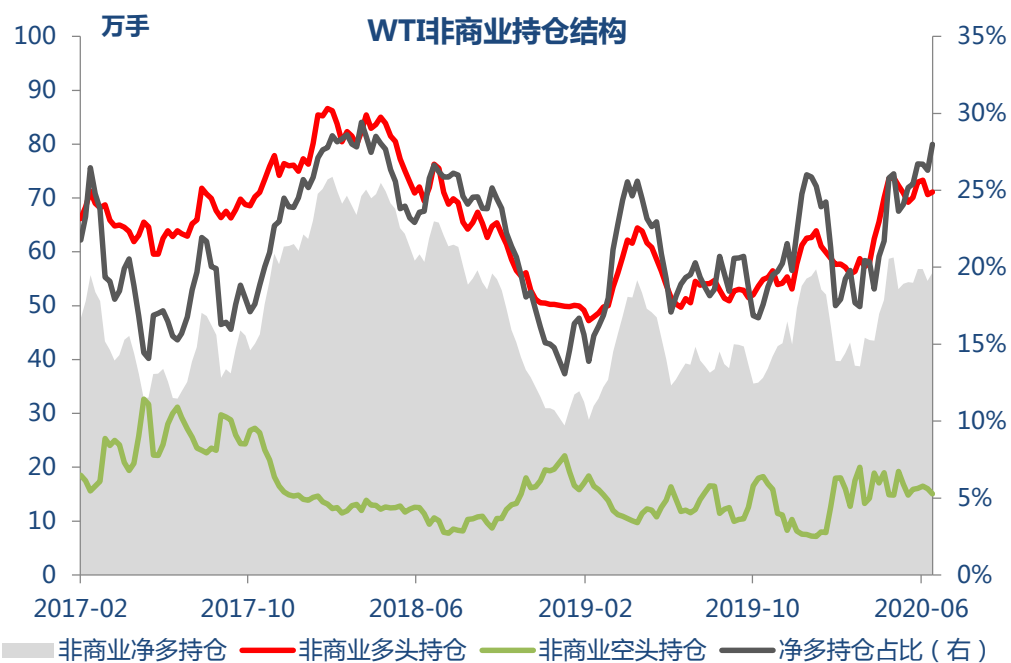
中东至中国运费 (TD3C)

— 2020 — 2019 — 2018



资料来源：Bloomberg、东吴期货研究所

非商业持仓：基金持仓变动较小



➤ 因美国假期，WTI持仓延后发布。

➤ 截至6月30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0.1%。布伦特原油期货持仓量2695102手，比前一周减少8515手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头221773手，比前周减少307手。其中多头减少4656手，空头减少4349手。

【原油金融属性】

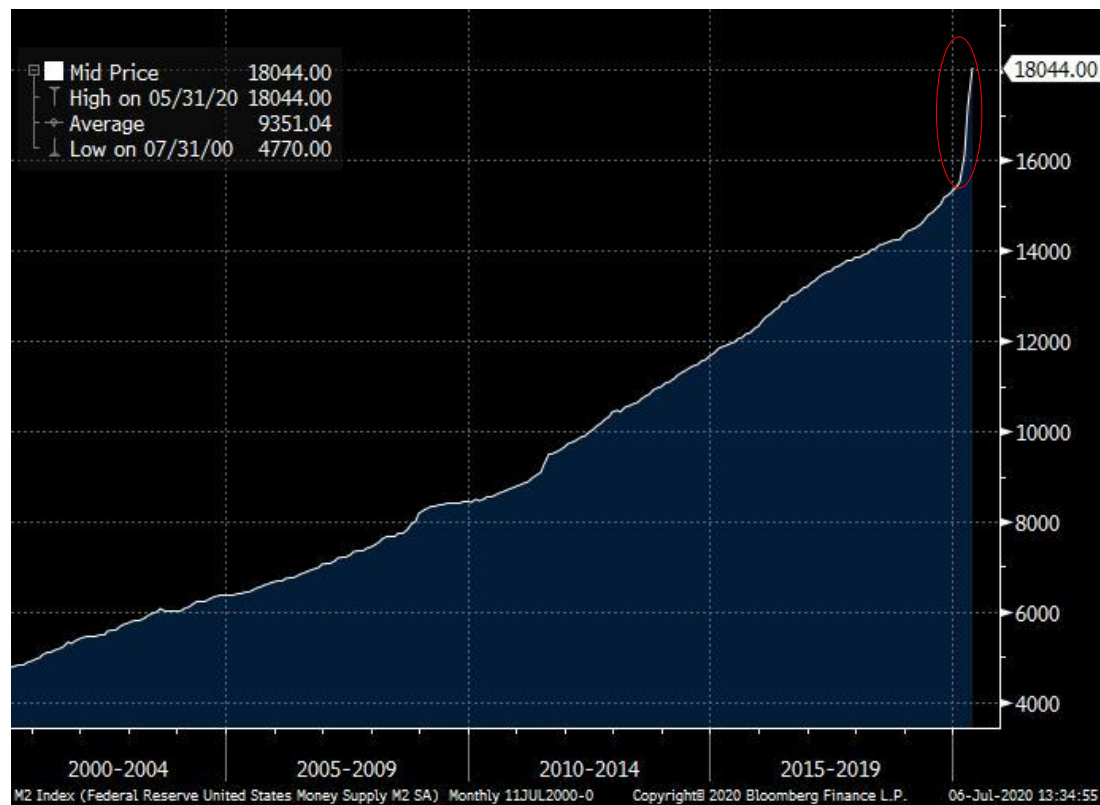
WTI与道琼斯工业指数走势



Oil/Gold



美联储M2供应



2020年7月6日

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！