

# 原油价格区间震荡持续

---

**东吴期货**  
Soochow Futures

田由甲

2020年7月13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	40.31	0.28	0.3	0.74%	41.08	39.27	40.59	126.82万手
Brent2009	42.79	0.38	0.25	0.58%	43.71	41.94	43.17	79.11万手
SC2008	297.3	-5.2	-6.6	-2.26%	303.3	294.1	292.1	33.98万手

- 国际能源署上调今年全球石油需求预测40万桶/日，美国活跃钻井平台数量连续第15周下降，提振周五国际原油期货价格。WTI 2008周度涨0.3美元/桶，收40.59美元/桶；布伦特2009周度涨0.25美元/桶，收43.17美元/桶；上海原油期货SC2008收跌6.6元/桶，周度收292.1元/桶。
- 过去两周美国50个州中有42个州的新增确诊病例数呈上升趋势，促使加利福尼亚州和得克萨斯州等地重新采取限制出行措施。市场担忧新的限制措施导致石油需求再次下降。此外，印度新增病例也激增，印度6月份燃料需求比去年同期减少了7.9%。
- 国际能源署预计2020年全球石油日均需求921万桶，比上次报告预测上调40万桶。但是国际能源署认为，新冠疫情对全球石油需求冲击最大的时期已经过去，但随着市场在2020年下半年缓慢复苏，这种影响仍将存在。报告公布的数据显示，2020年上半年全球石油日均需求锐减1075万桶，比去年同期减少约11%，预计今年下半年全球日均需求比去年同期减少510万桶。
- 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。原油价格进一步上涨需要需求给予相应的配合，从目前的基本面来看，美国成品油需求恢复到历史同期水平，但成品油库存的压力还没有刺激裂解价差的反弹回升。在OPEC本周的会议中，可能讨论执行下一阶段的减产（降低减产量），原油还会伴随供给端的扰动。
- 交易策略：观望

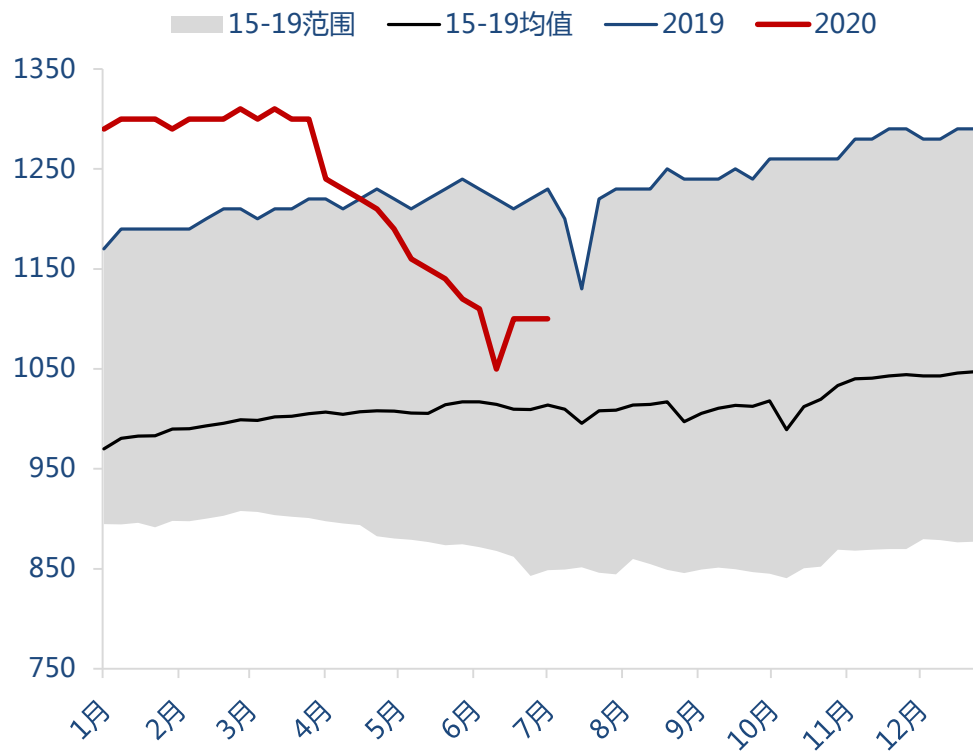
## 【美国周度数据总览】

7月8日 22:30 EIA原油周报							7月10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	53918.1	53352.7	565.4	1.06%	原油	181	-4
	库欣原油	万桶	4778.8	4558.2	220.6	4.84%	天然气	75	-1
	汽油	万桶	25168.2	25652.1	-483.9	-1.89%	陆地	246	-5
	馏分油	万桶	17726.2	17412.7	313.5	1.80%	海上	12	+0
	总成品油	万桶	51189.9	51513.1	-323.2	-0.63%	总计	258	-5
进出口	进口量	万桶/日	739.4	596.9	142.5	23.87%	水平井	220	-6
	出口量	万桶/日	238.7	309.2	-70.5	-22.80%			
	净进口	万桶/日	500.7	287.7	213	74.04%			
产量	原油产量	万桶/日	1100	1100	0	0.00%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1434.7	1403.3	31.4	2.24%			
	产能利用率	%	77.5%	75.5%	2.0%	2.65%			
	汽油消费	万桶/日	994.13	926.17	67.96	7.34%			
	馏分油消费	万桶/日	302.01	377.77	-75.76	-20.05%			

\*最新EIA周报将于北京时间7月15日(星期三) 22:30公布

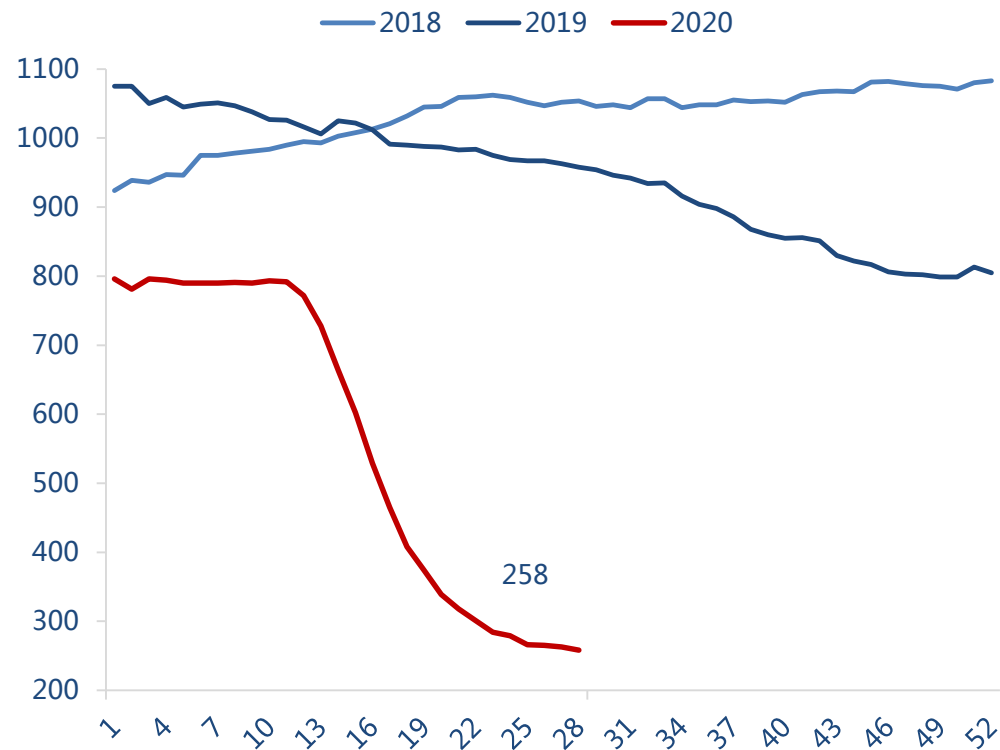
## 美国供应：美国原油产量与上周持平，活跃原油钻井平台下降4座

### 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

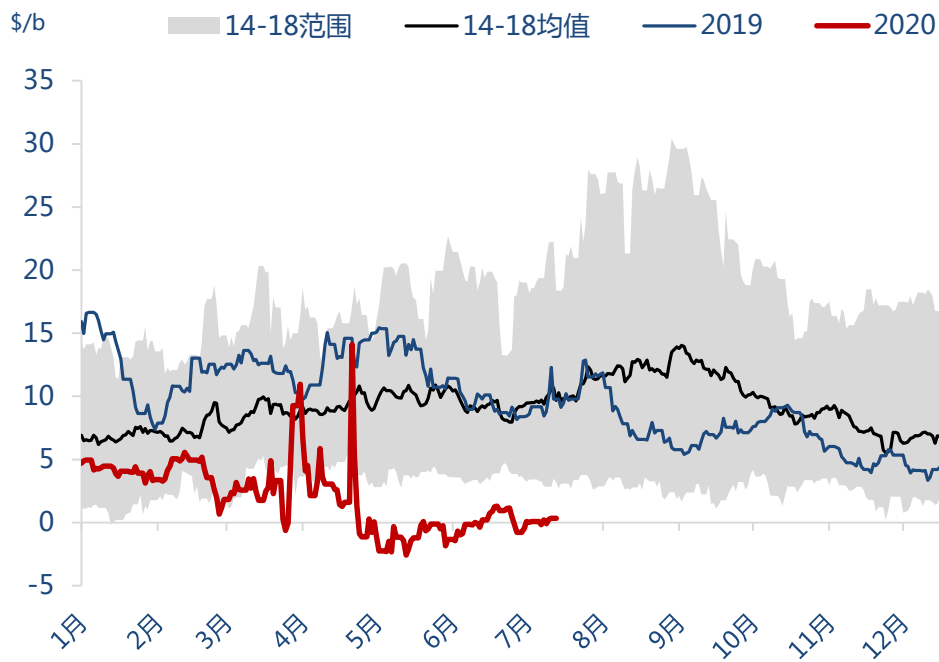


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- 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10日，美国石油钻井平台总数下降4座，当前为181座，比去年同期下降603座。当周水平井220座，比前周减少6座，比去年同期下降611座。同期美国天然气钻井数75座，环比下降1座，比去年同期下降97座。美国油气钻井平台总计258座，比前周减少5座，比去年同期下降700座。

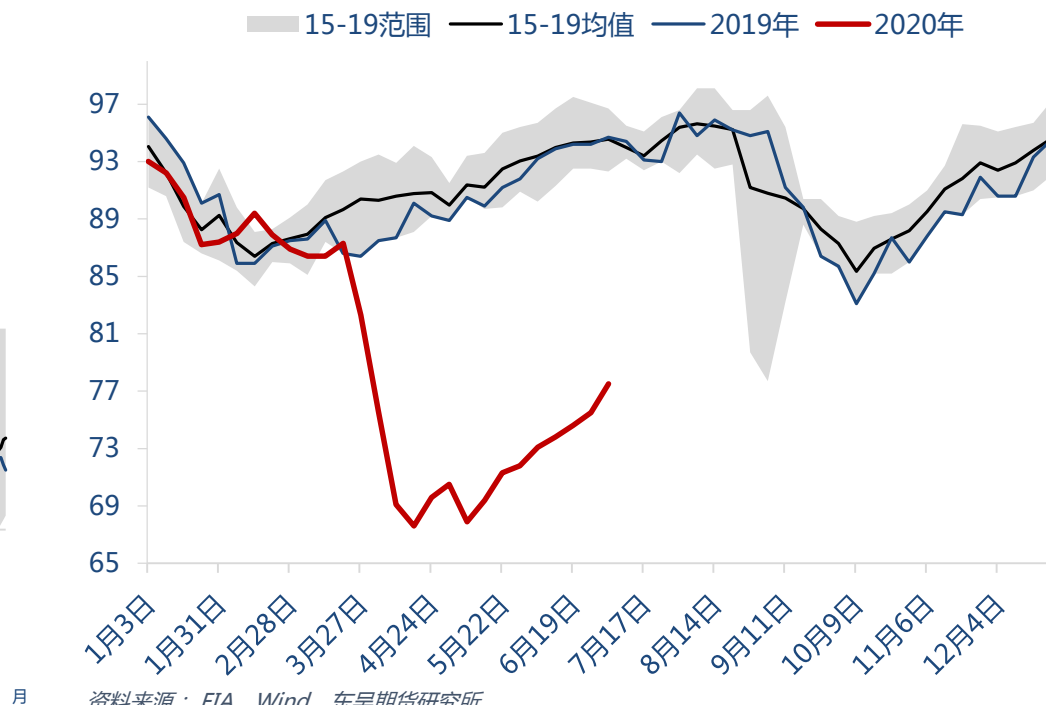
## 美国原油需求：裂解利润维持低位，炼厂开工率连续提高

### 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

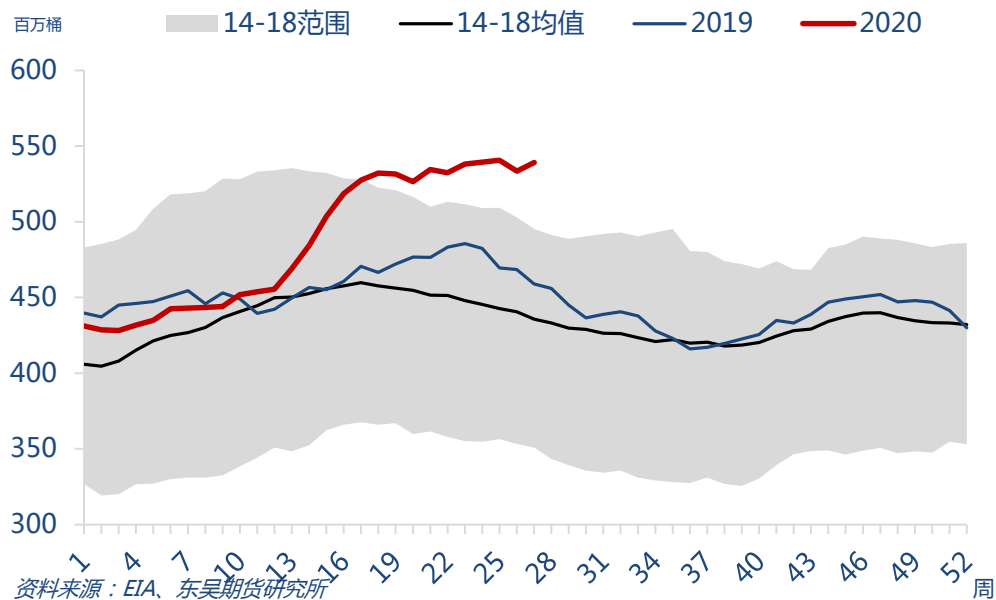


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

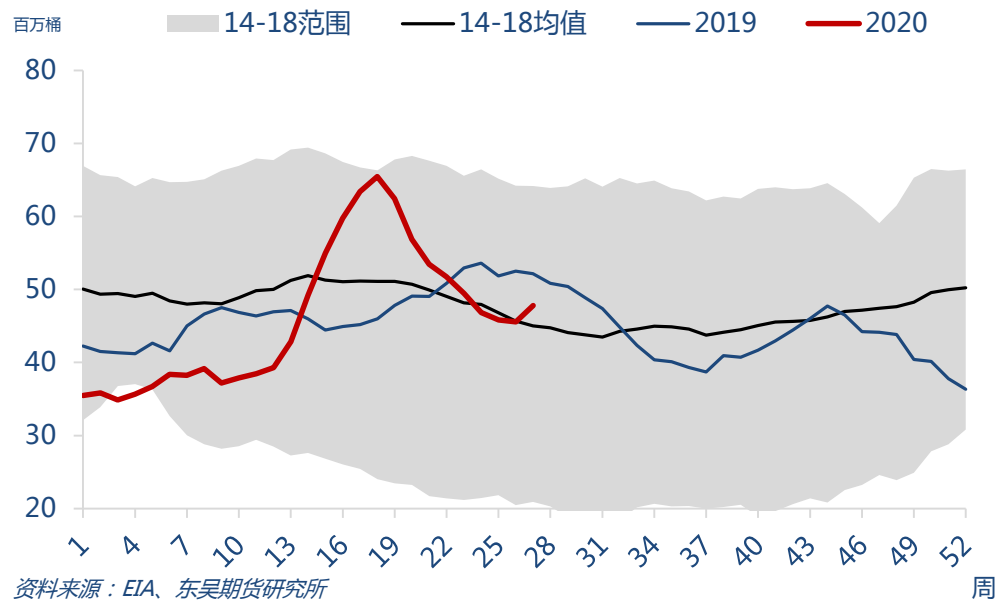
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为0.1美元/桶，较前周上涨0.14美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为77.5%，比前一周提高了2个百分点，炼厂投产原油1434.7万桶/日，较前周增加31.4万桶/日。

# 美国库存：进口量激增令商业原油库存增加

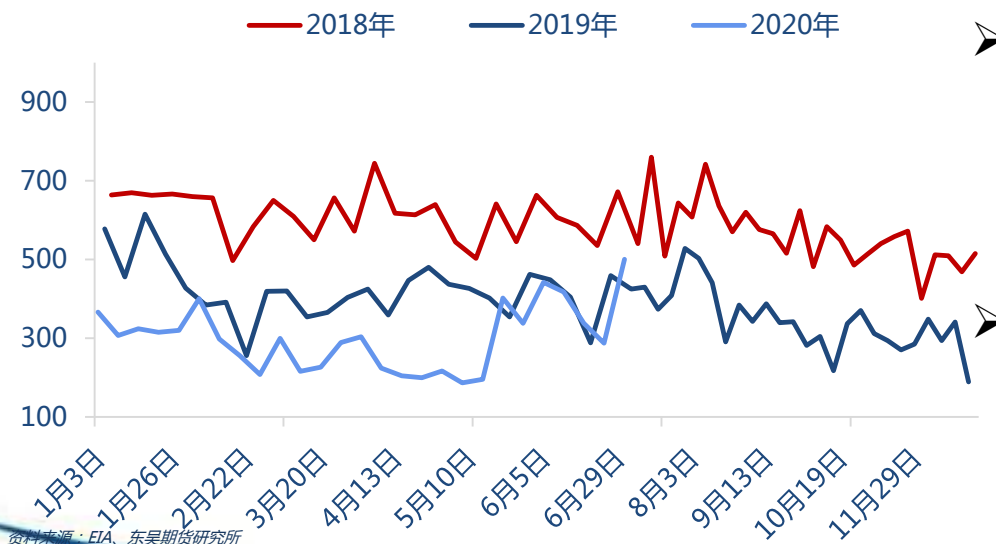
## 美国商业原油库存



## 美国库欣原油库存



## 美国原油净进口

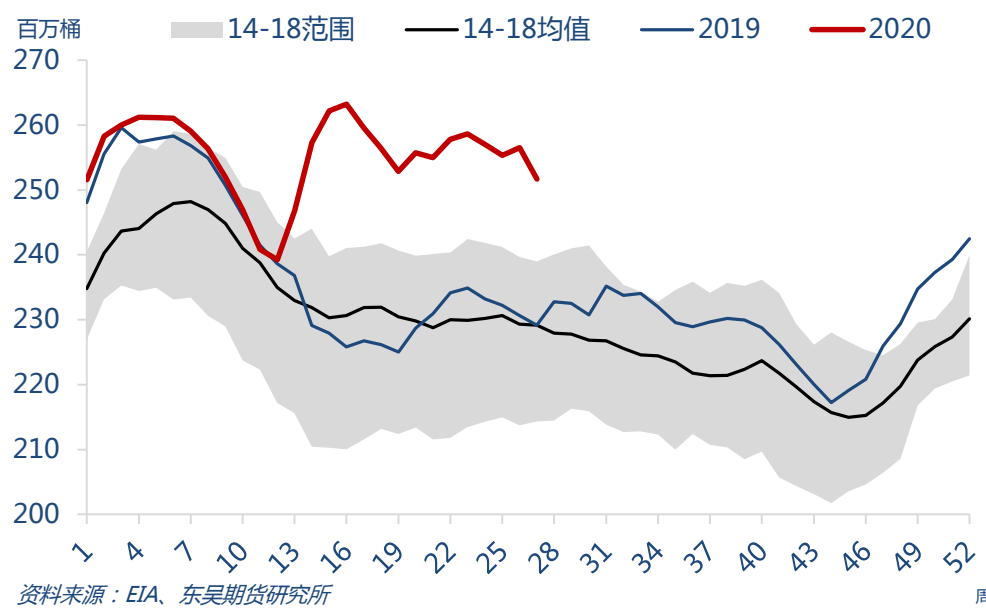


➤ EIA数据显示，截至7月3日当周，美国原油进口量平均每天739.4万桶，比前一周增加142.5万桶/日，出口量238.7万桶/日，比前周下降70.5万桶/日，净进口500.7万桶，相比前周增加213万桶/日。

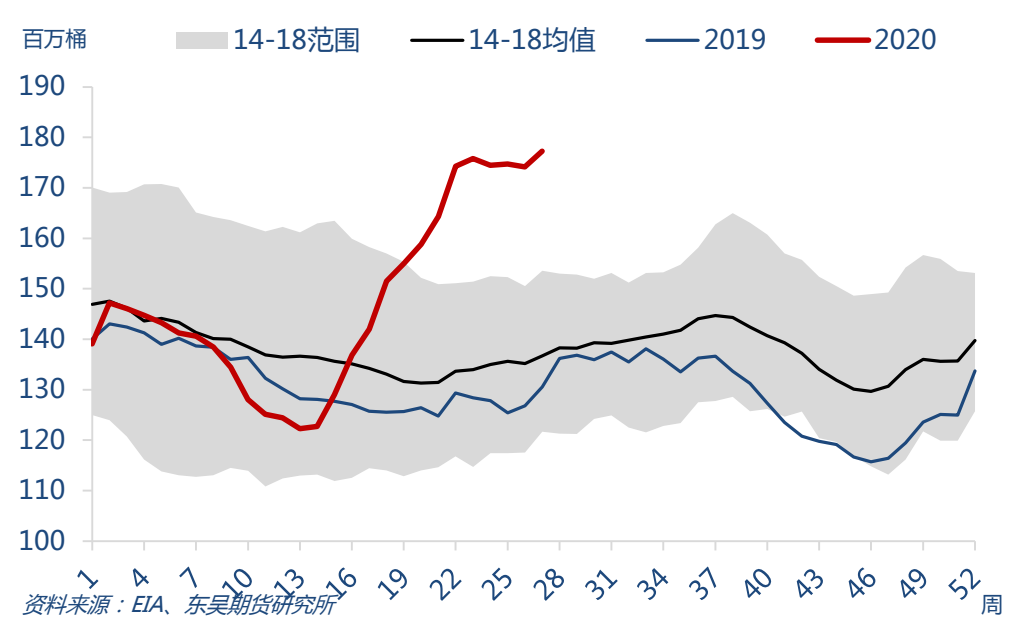
➤ 美国商业原油库存报53918.1万桶，比前一周增加565.4万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4778.8万桶，比前周增加220.6万桶。

## 美国成品油库存下降

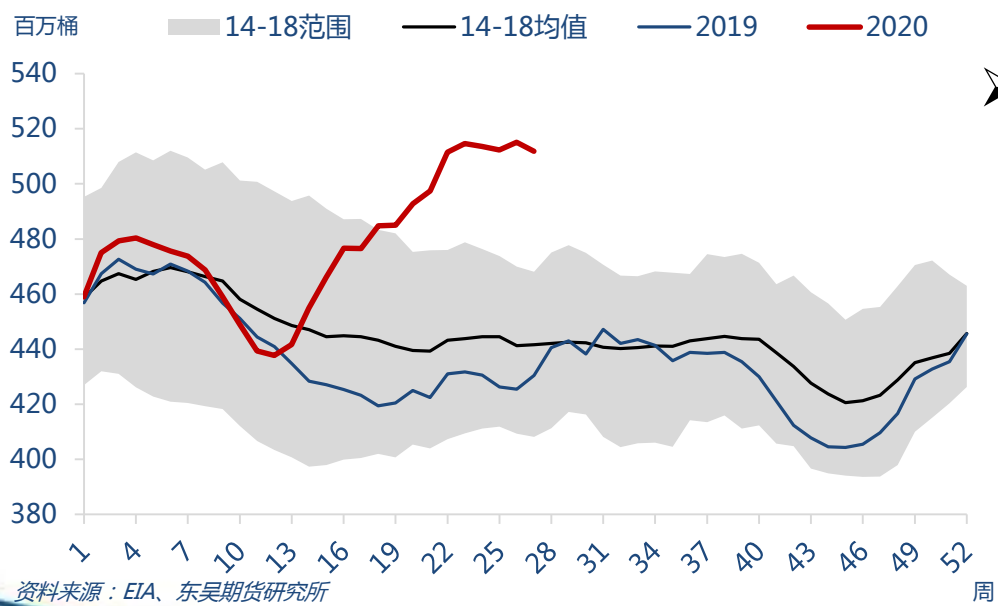
### 美国汽油库存



### 美国馏分油库存



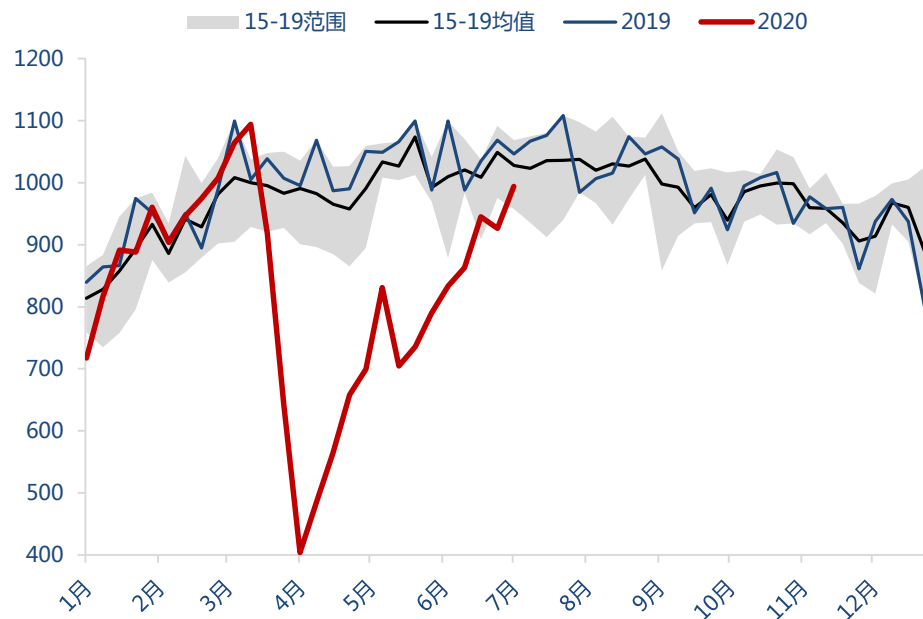
### 美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至7月3日，美国汽油库存总量25168.2万桶，比前一周下降483.9万桶；馏分油库存17726.2万桶，比前一周增加313.5万桶。成品油库存下降323.2万桶，美国商业石油库存总量增加242.2万桶。

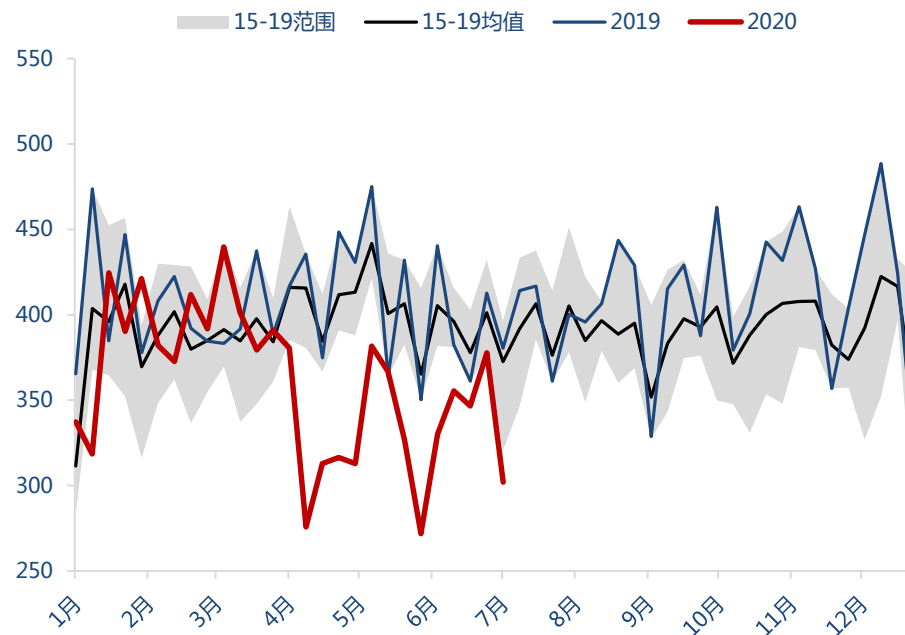
## 美国汽油消费恢复至历史区间

### 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



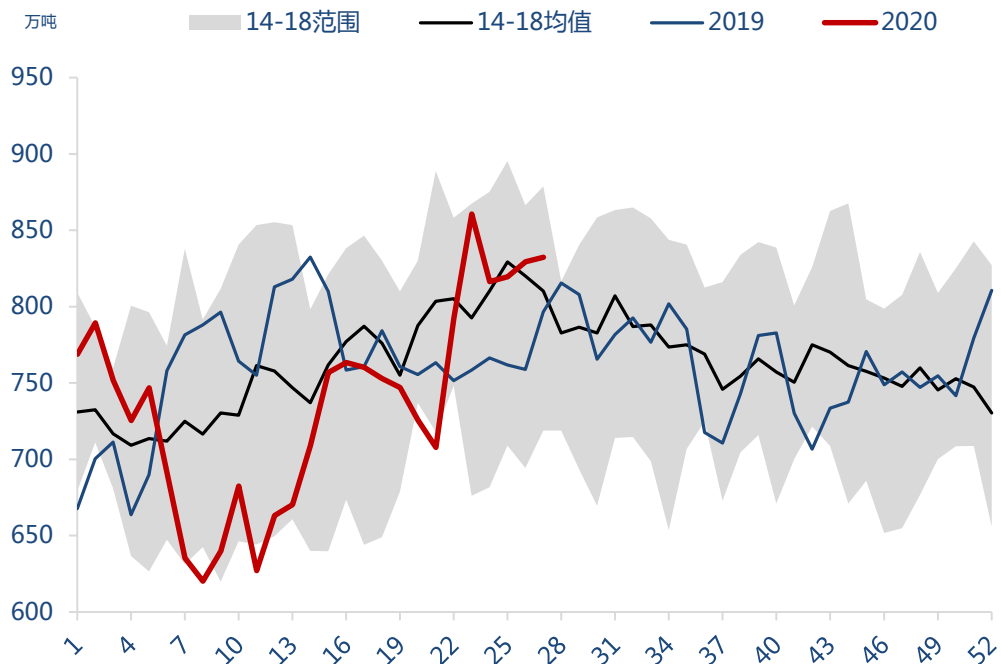
资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

➤ 汽油单周消费量994.13万桶/日，环比增加68万桶/日；馏分油消费302.01万桶/日，环比减少75.8万桶/日。

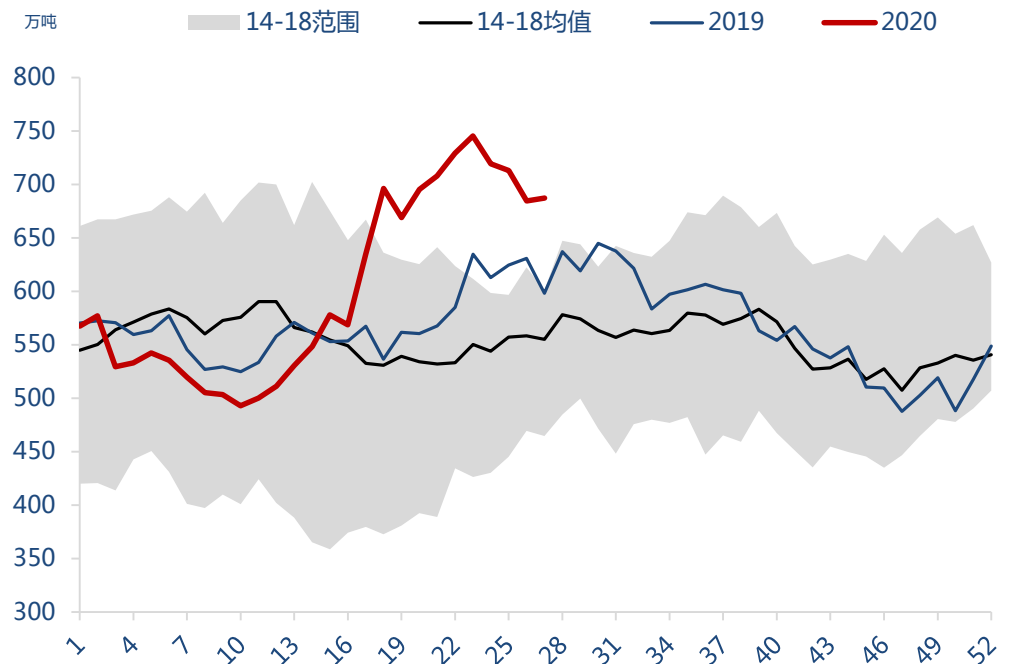


## 欧洲库存

### ARA原油库存

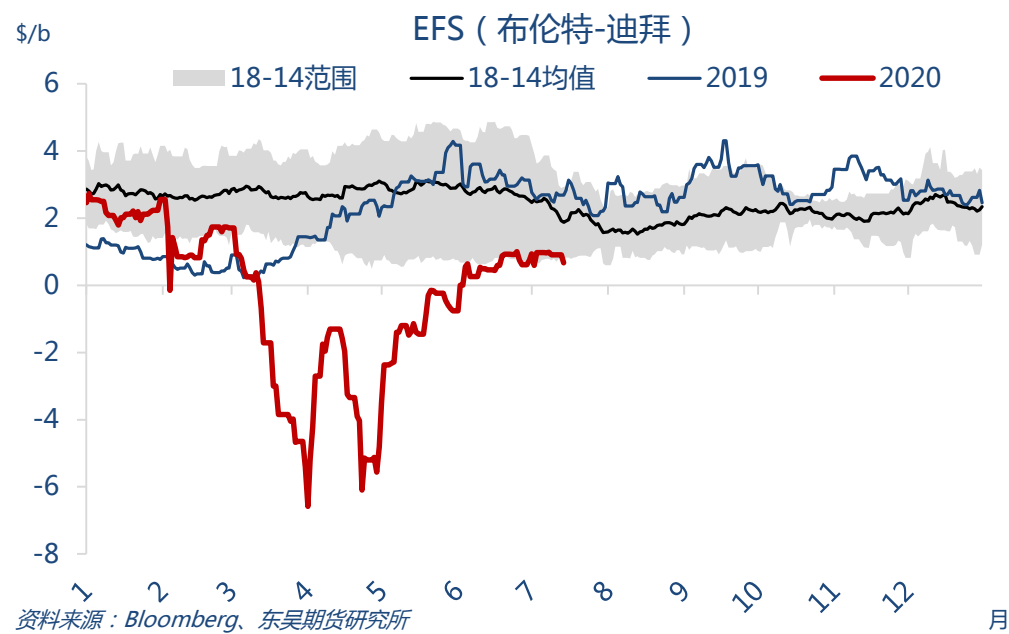
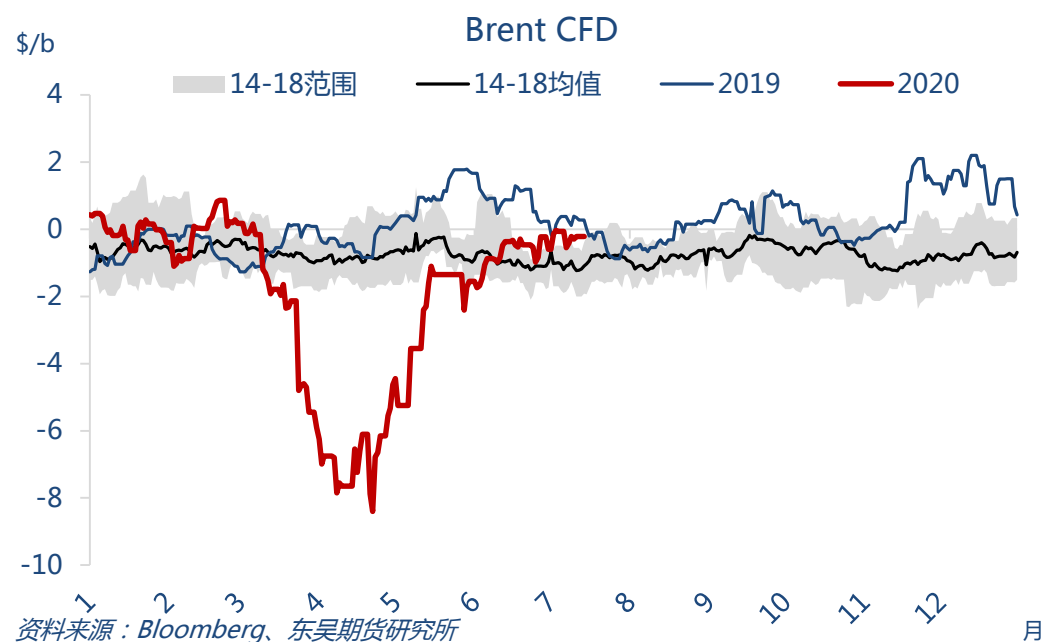


### ARA成品油总库存



➤ Genscape公司的数据显示，西北欧A-R-A地区上周原油库存增加3万吨(217.4千桶)；总成品油库存增加3万吨。

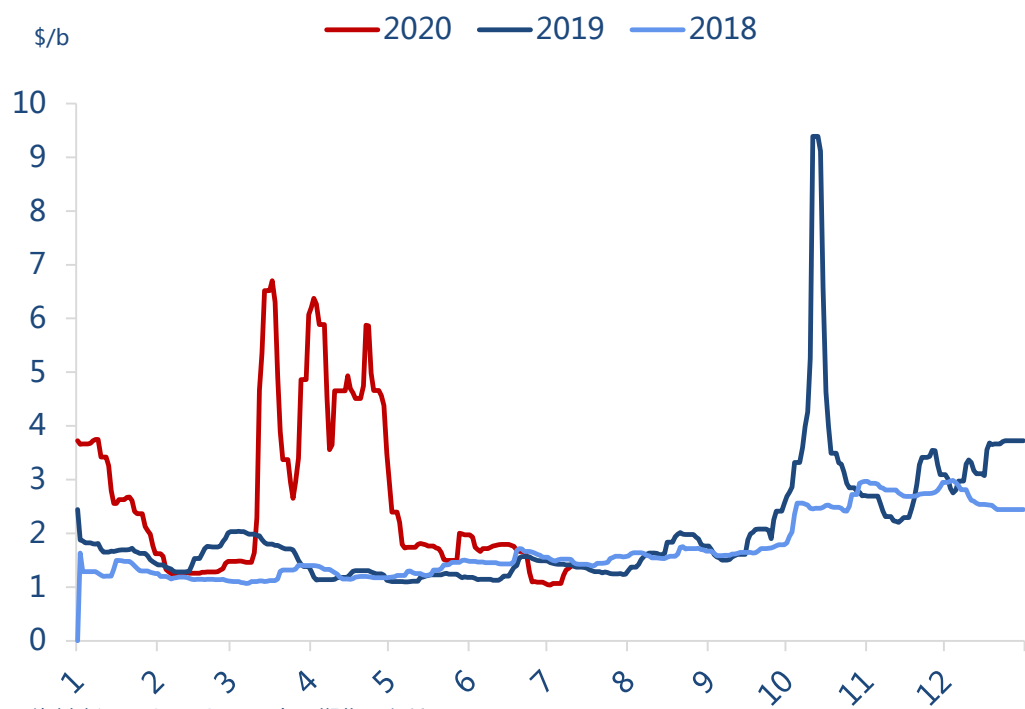
## 价差关系：迪拜恢复贴水布伦特



- 布伦特基差本周平均为-0.33美元/桶，较上周走弱0.05美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均0.94美元/桶，较上周上涨0.09。

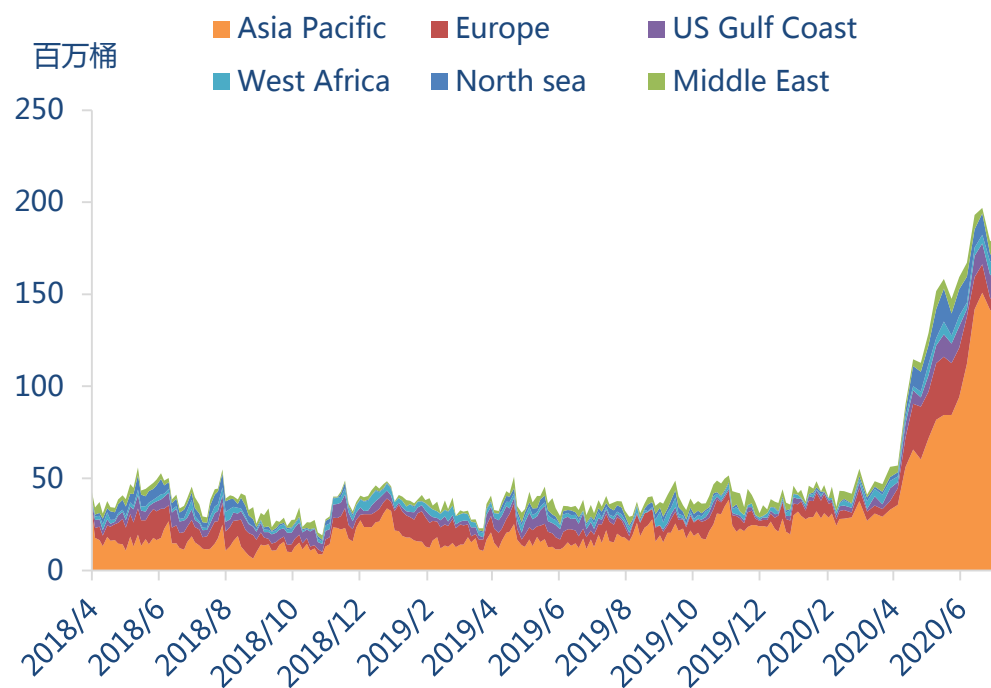
## 运费与浮仓

### 中东至中国运费 (TD3C)



资料来源: Bloomberg、东吴期货研究所

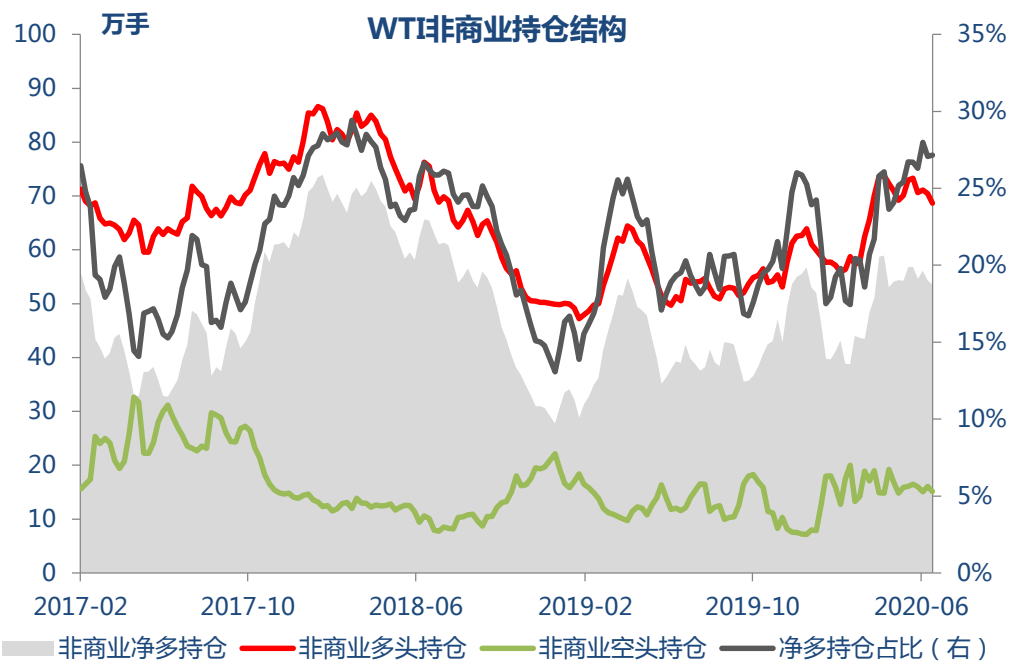
### 全球浮式库存



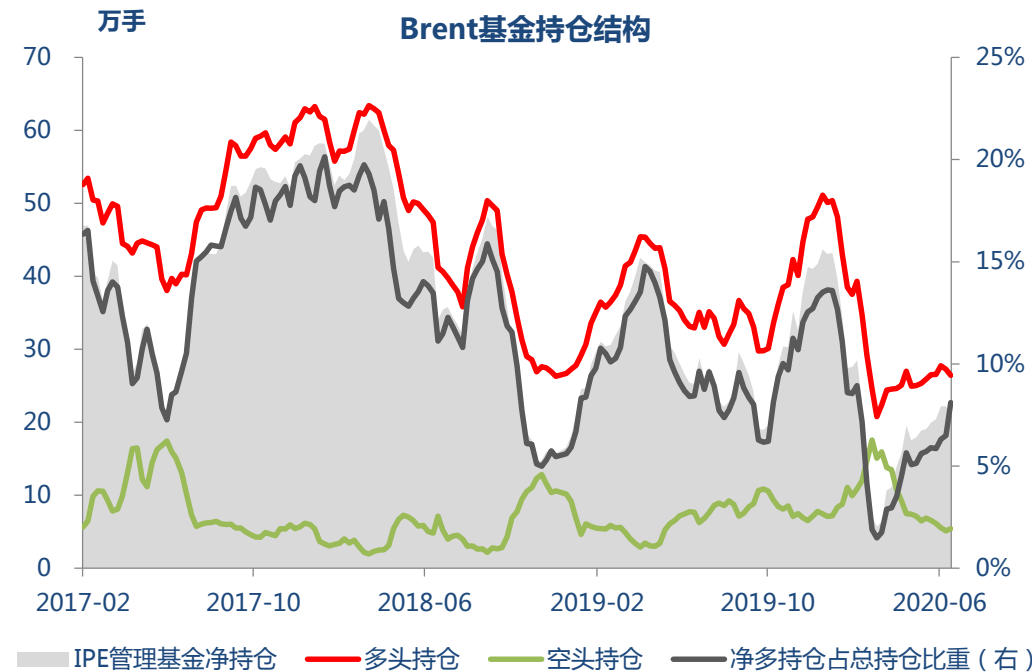
资料来源: Bloomberg、Vortexa、东吴期货研究所

- 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。

## 非商业持仓：基金上周减仓较多



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1.6%。截至7月7日，纽约商品交易所原油期货中持仓量1972049手，减少36569手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头535317手，比前一周减少8509手。其中多头减少17850手；空头减少9341手。净多持仓百分比27.1%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少7207手，空头持仓减少了15266手，目前净空持仓占比达到了28.5%，较上周增加0.1%。
- 截至7月7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5.1%。布伦特原油期货持仓量2593142手，比前一周减少101960手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头210354手，比前周减少11419手。其中多头减少8333手，空头增加3086手。

【原油金融属性】

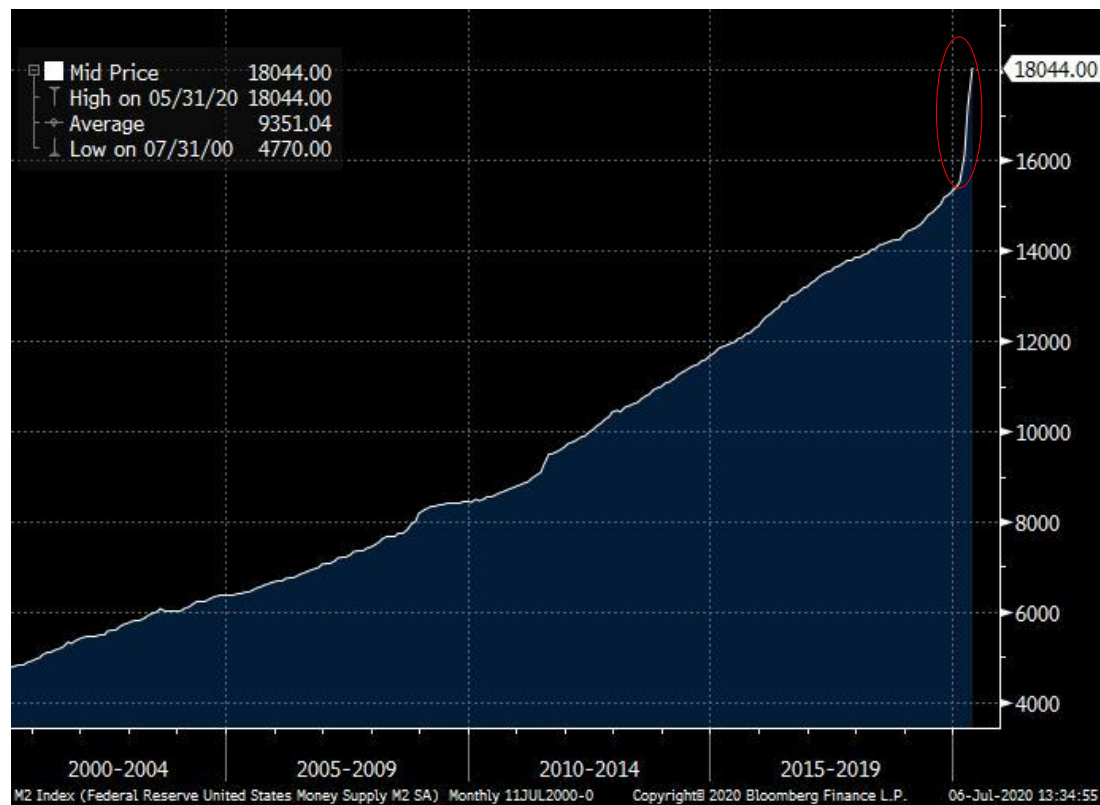
WTI与道琼斯工业指数走势



Oil/Gold



美联储M2供应



2020年7月13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！**