

海外需求预期受经济数据打压

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2020年7月20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	40.35	0.22	0.98	2.42%	41.26	39.07	40.57	132.29万手
Brent2009	43.12	-0.02	0.75	1.74%	43.85	41.8	43.1	82.58万手
SC2009	307	-6.3	-7.6	-2.53%	310.5	299.1	300.7	25.12万手

- 美国消费者信心指数意外下降，且新冠感染病例突破360万大关。8月份欧佩克及其减产同盟将放松减产限制至770万桶/天，但伊拉克和尼日利亚等前期没有完全执行限产的国家将在后续补齐多生产的部分。国际原油期货周度小幅上涨。WTI 2008周度涨0.98美元/桶，收40.57美元/桶；布伦特2009周度涨0.75美元/桶，收43.1美元/桶；上海原油期货SC2009收跌7.6元/桶，周度收300.7元/桶
- 美国7月份密歇根大学消费者信心指数初值下降4.9点至73.2，前一个月5.8的升幅被回吐大半。彭博调查的经济学家预期中值为79，预估区间为75至85。美国人对未来五年经济的预期降至2014年以来的最低水平，而对个人财务状况的预期以及当前耐用品购买景气度也均有所下降。
- OPEC+将在8月份每天减产770万桶，低于目前的每天960万桶。由于伊拉克和尼日利亚等国的补偿性减产，下个月的实际减产规模将为每天810万至830万桶。不过，沙特能源大臣还表示，OPEC+石油减产协议将持续到2022年4月，并且如果需要还可能会延长。
- 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。海外需求预期不振、OPEC放松减产等诸多利空因素开始显现，预计国际原油价格偏弱震荡。

- 交易策略：SC短线试空

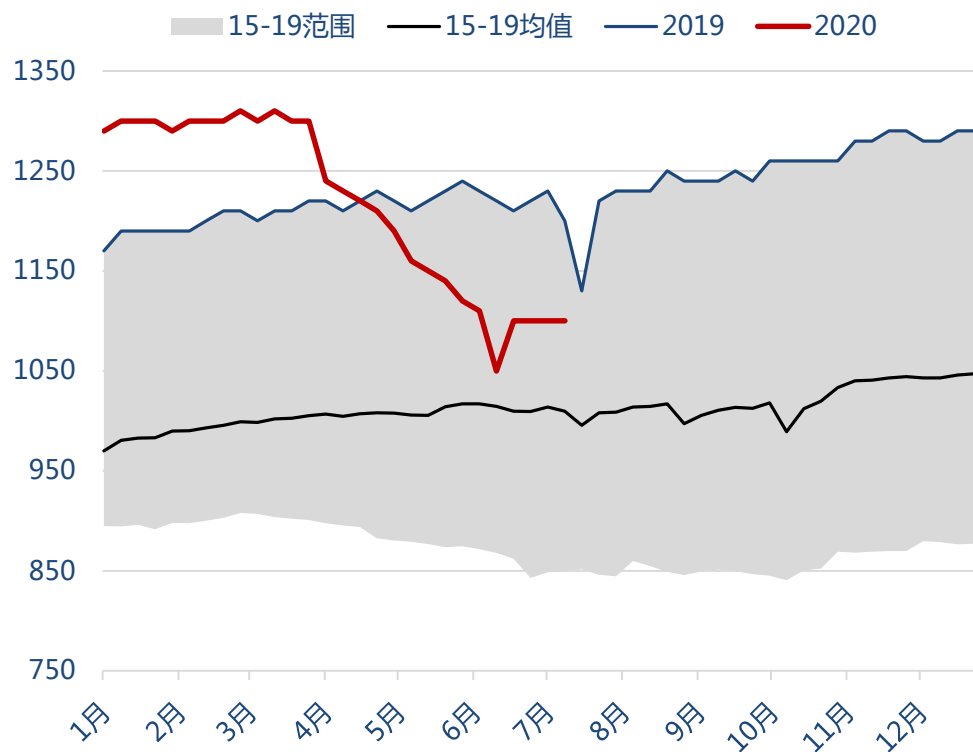
【美国周度数据总览】

7月15日 22:30 EIA原油周报							7月17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	53168.8	53918.1	-749.3	-1.39%	原油	180	-1
	库欣原油	万桶	4873.7	4778.8	94.9	1.99%	天然气	71	-4
	汽油	万桶	24853.5	25168.2	-314.7	-1.25%	陆地	241	-5
	馏分油	万桶	17680.9	17726.2	-45.3	-0.26%	海上	12	+0
	总成品油	万桶	50427.9	51189.9	-762	-1.49%	总计	253	-5
进出口	进口量	万桶/日	556.7	739.4	-182.7	-24.71%	水平井	215	-5
	出口量	万桶/日	254.3	238.7	15.6	6.54%			
	净进口	万桶/日	302.4	500.7	-198.3	-39.60%			
产量	原油产量	万桶/日	1100	1100	0	0.00%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1430.9	1434.7	-3.8	-0.26%			
	产能利用率	%	78.1%	77.5%	0.6%	0.77%			
	汽油消费	万桶/日	943.66	994.13	-50.47	-5.08%			
	馏分油消费	万桶/日	369.17	302.01	67.16	22.24%			

*最新EIA周报将于北京时间7月22日(星期三) 22:30公布

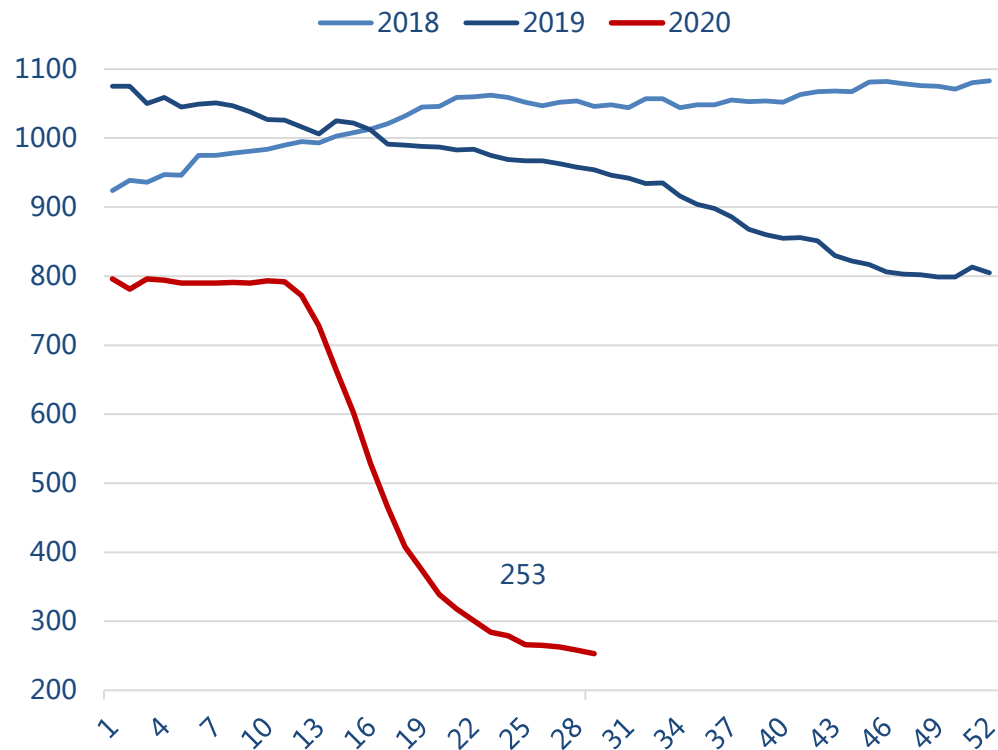
美国供应：美国原油产量与上周持平，活跃原油钻井平台下降1座

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

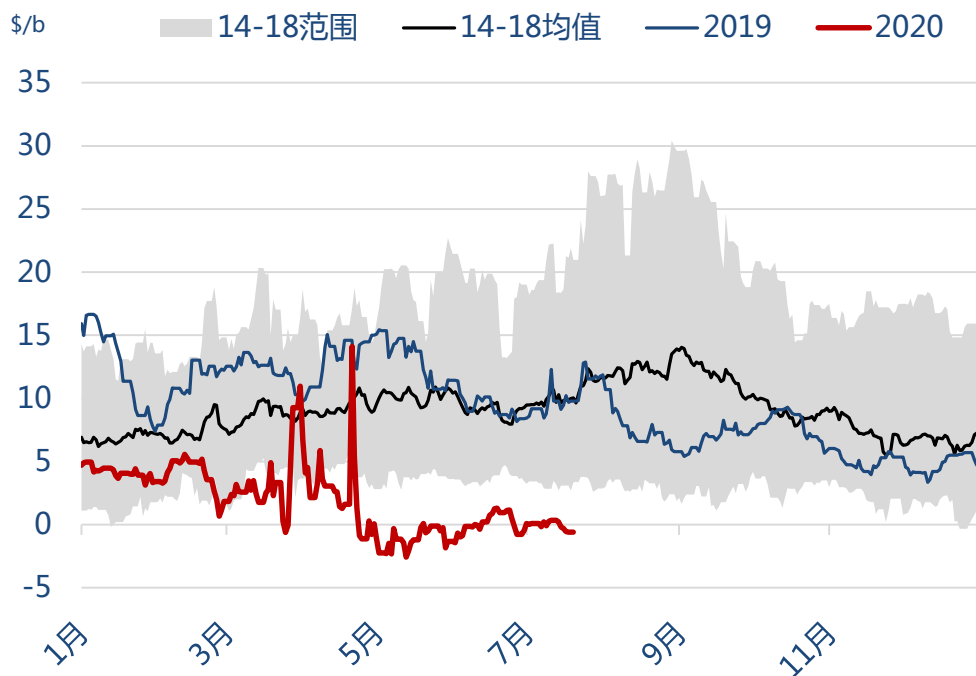


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- 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17日，美国石油钻井平台总数下降1座，当前为180座，比去年同期下降599座。当周水平井215座，比前周减少5座，比去年同期下降614座。同期美国天然气钻井数71座，环比下降4座，比去年同期下降103座。美国油气钻井平台总计253座，比前周减少5座，比去年同期下降701座。

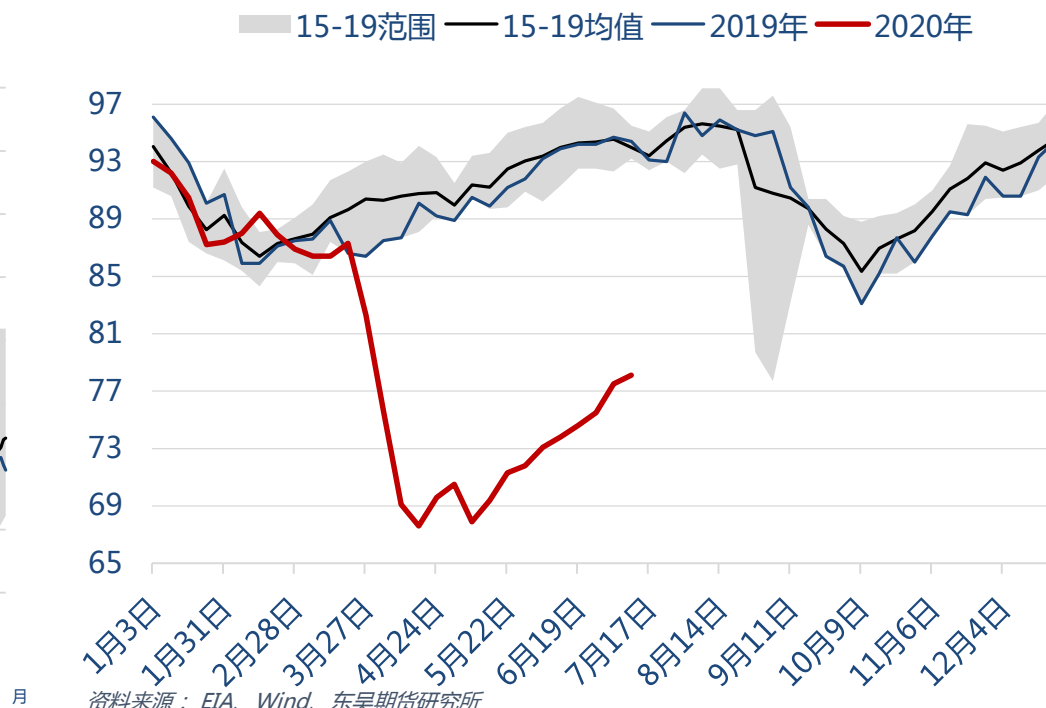
美国原油需求：裂解利润维持低位，炼厂开工率连续提高

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

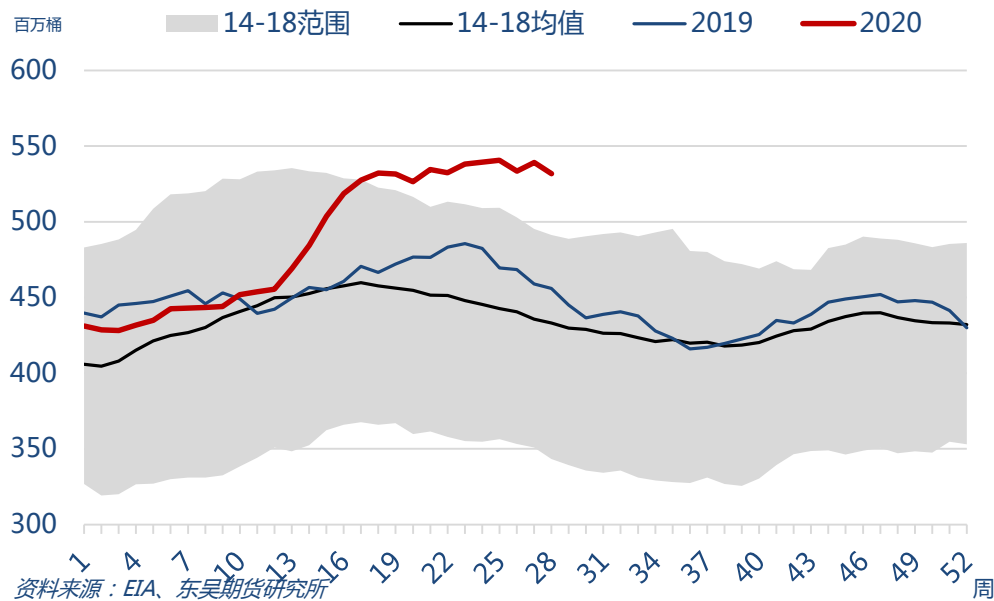


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

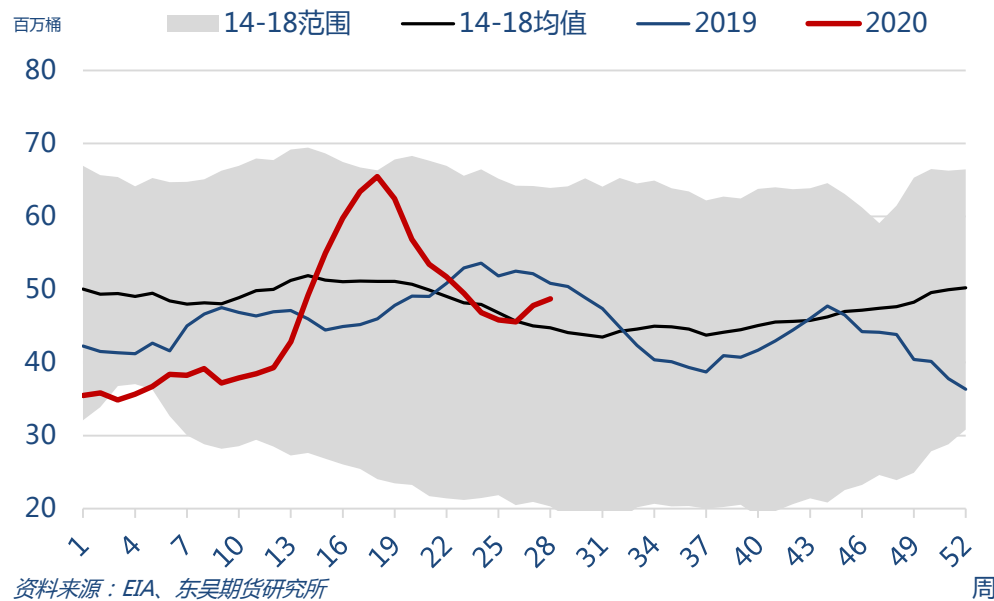
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为-0.29美元/桶，较前周下跌0.4美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为78.1%，比前一周提高了0.6个百分点，炼厂投产原油1430.9万桶/日，较前周下降3.8万桶/日。

美国库存：商业原油库存下降

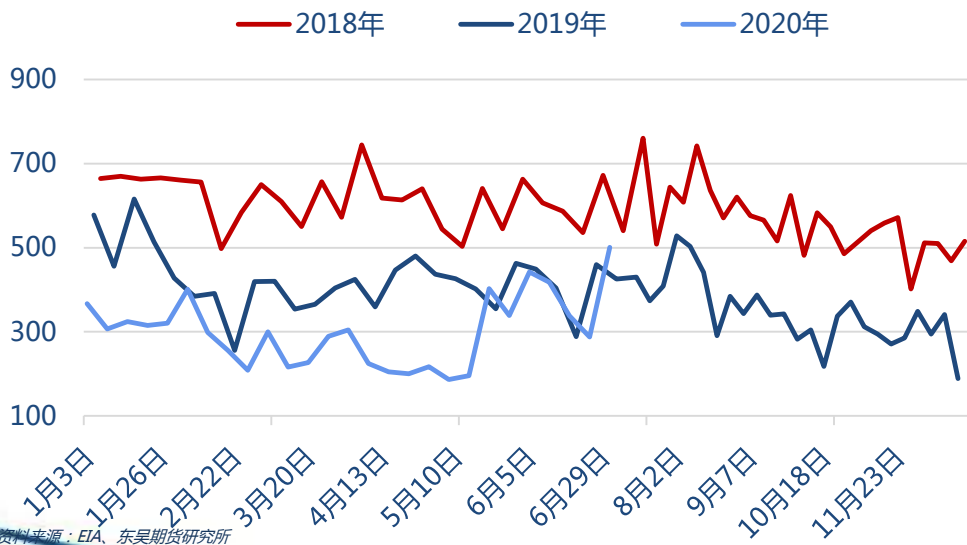
美国商业原油库存



美国库欣原油库存



美国原油净进口

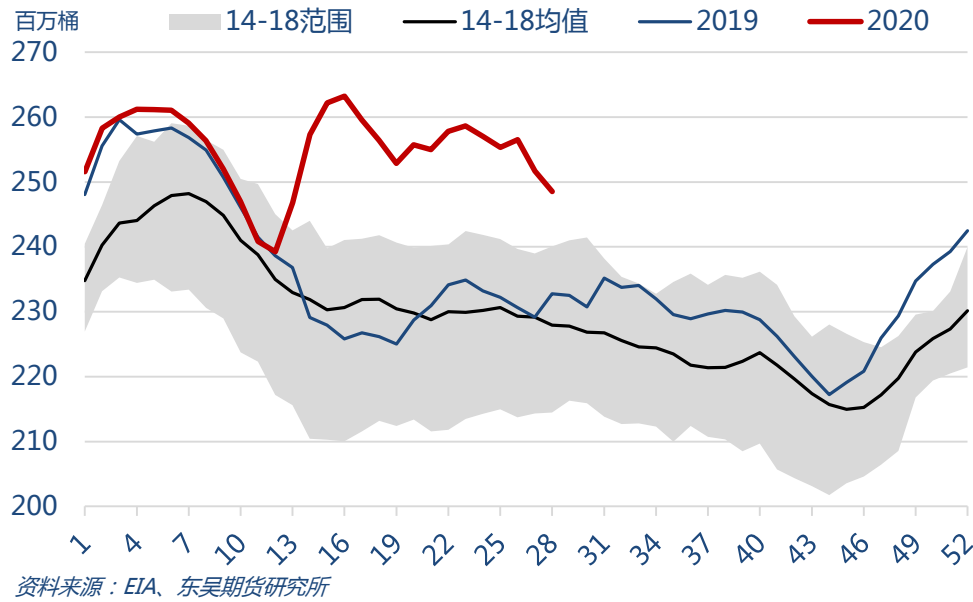


➤ EIA数据显示，截至7月10日当周，美国原油进口量平均每天556.7万桶，比前一周下降了182.7万桶/日，出口量254.3万桶/日，比前周增加15.6万桶/日，净进口302.4万桶，相比前周下降198.3万桶/日。

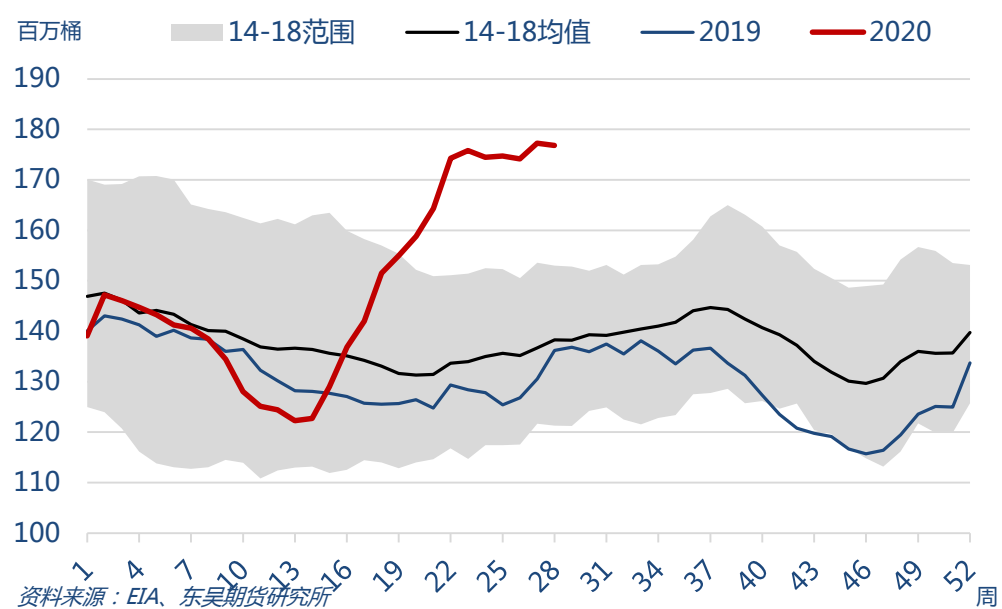
➤ 美国商业原油库存报53168.8万桶，比前一周减少749.3万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4873.7万桶，比前周增加94.9万桶。

美国成品油库存下降

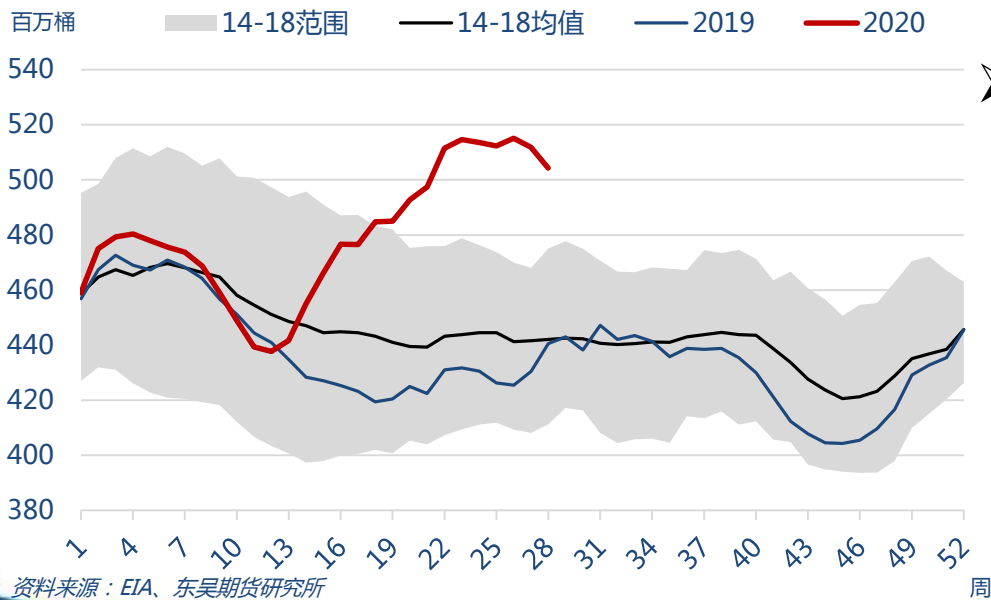
美国汽油库存



美国馏分油库存



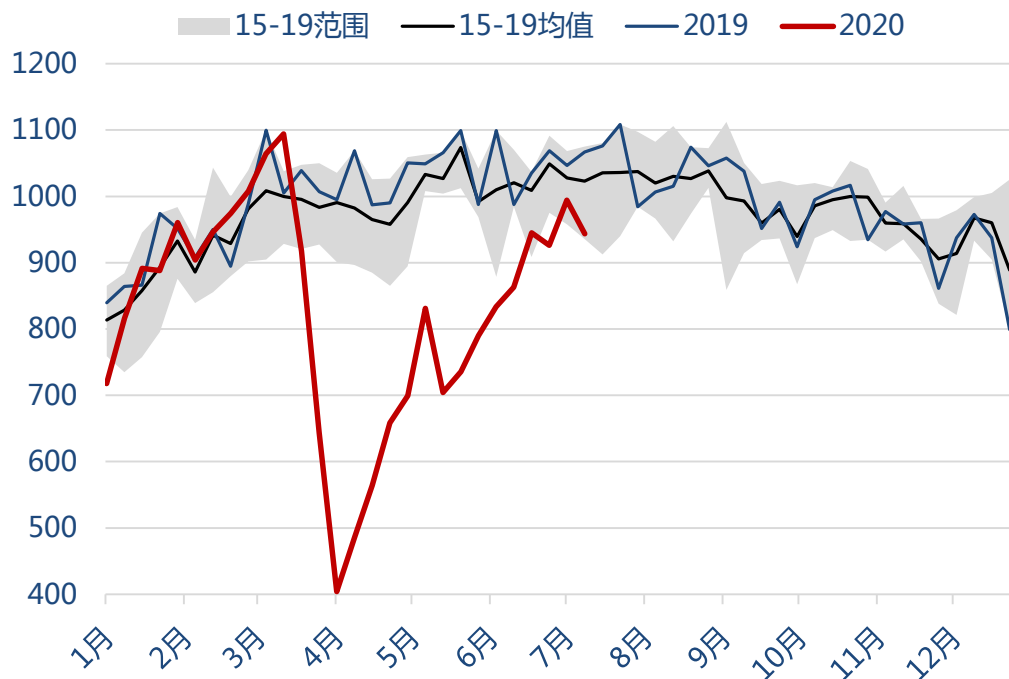
美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至7月10日，美国汽油库存总量24853.5万桶，比前一周下降314.7万桶；馏分油库存17680.9万桶，比前一周下降45.3万桶。成品油库存下降762万桶，美国商业石油库存总量下降1511.3万桶。

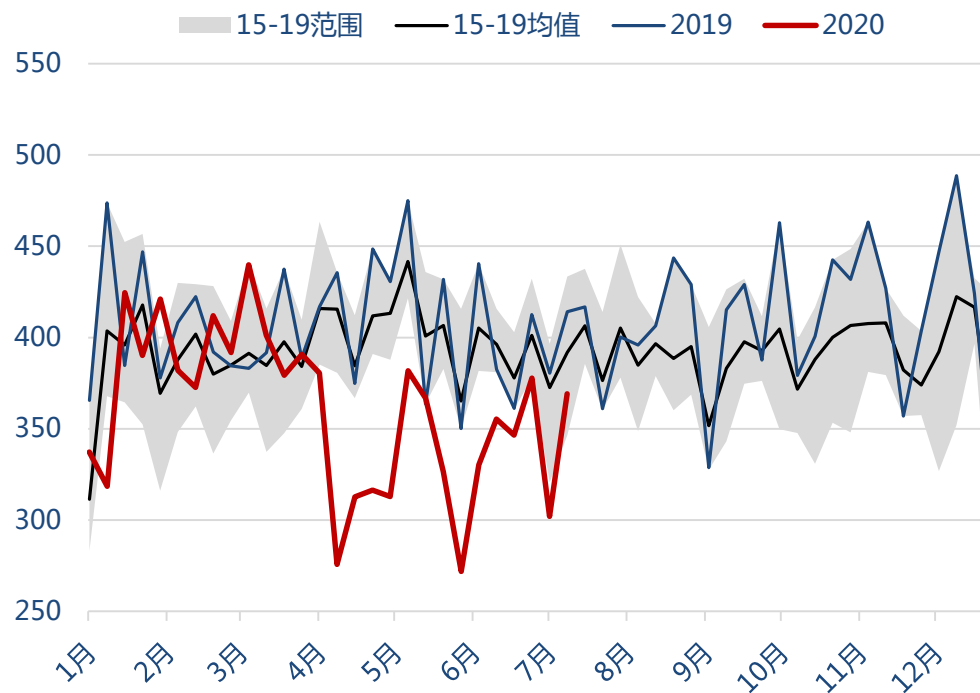
美国汽油消费环比回落

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

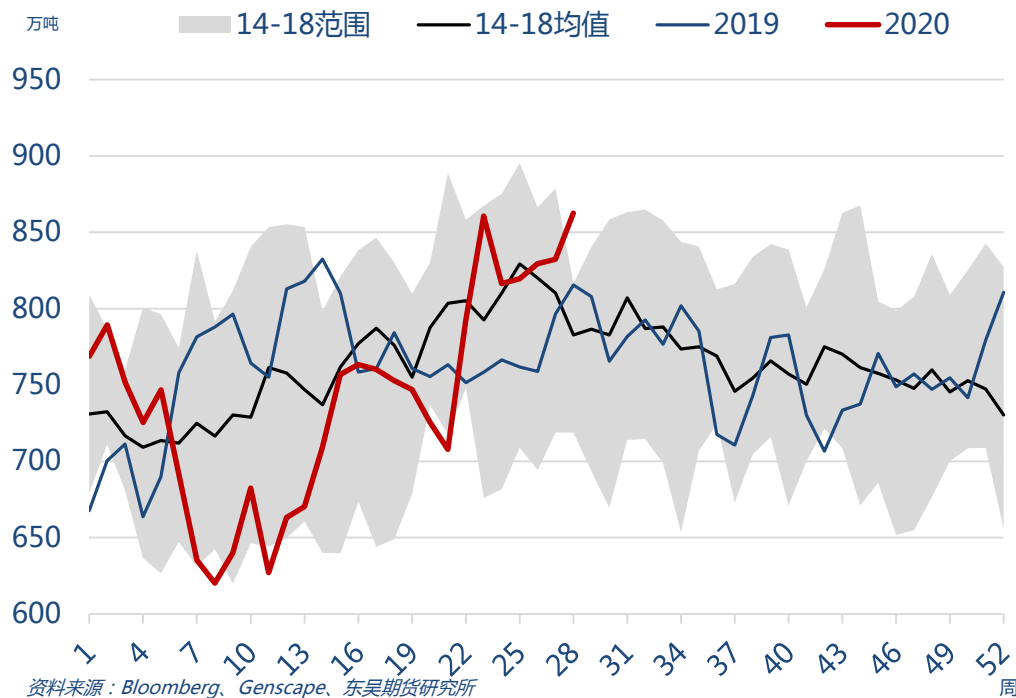


资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

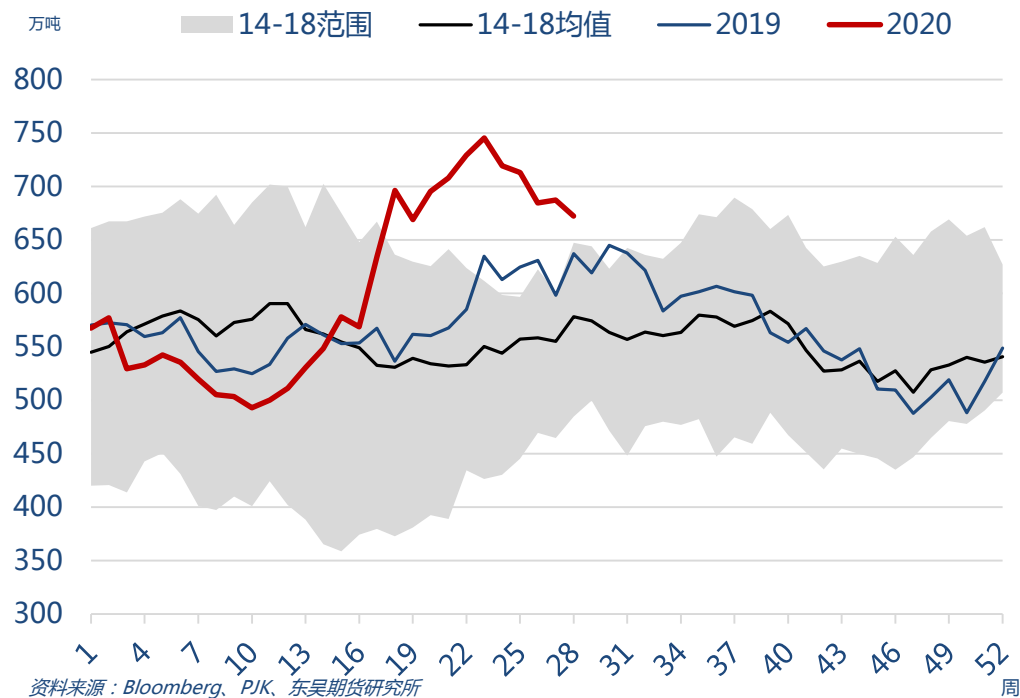
➤ 汽油单周消费量943.66万桶/日，环比减少50.5万桶/日；馏分油消费369.17万桶/日，环比增加67.2万桶/日。

欧洲库存

ARA原油库存

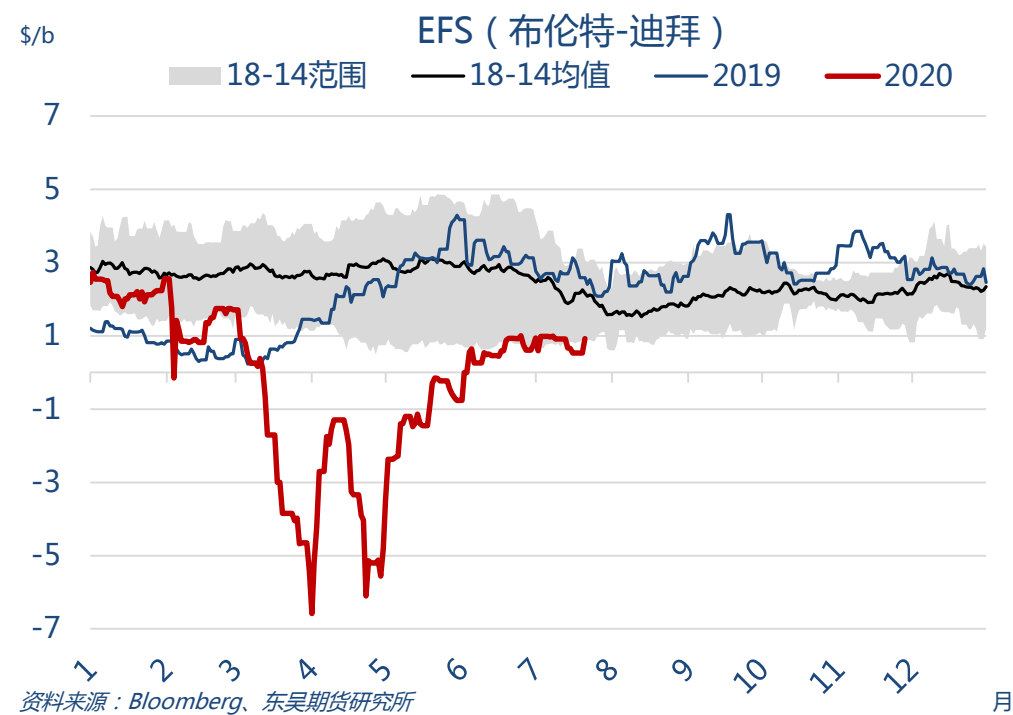
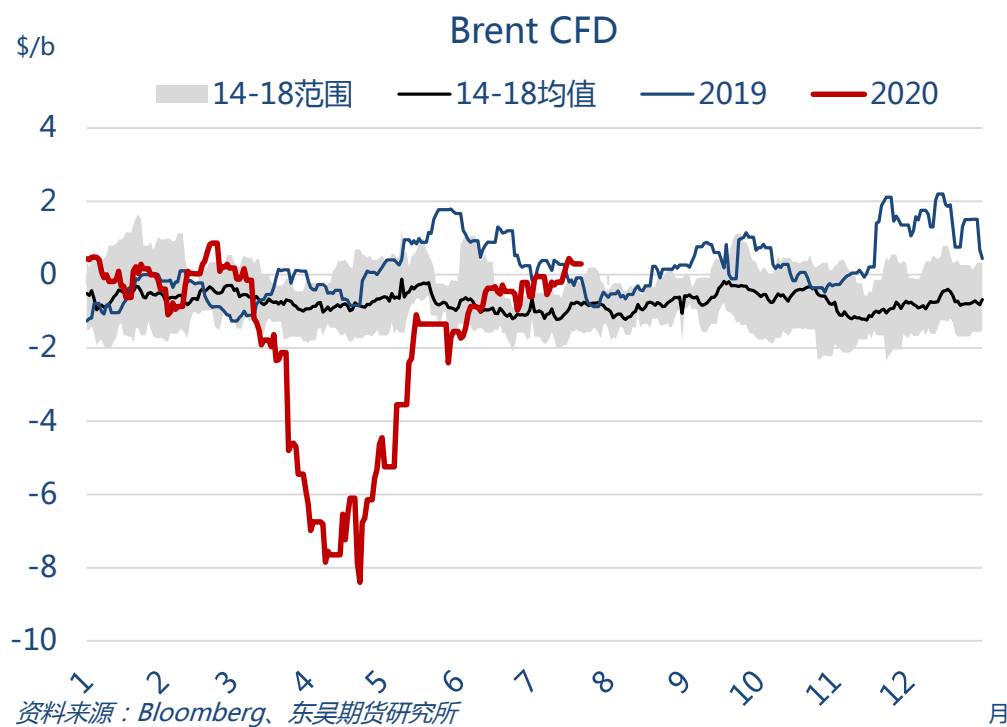


ARA成品油总库存



- Genscape公司的数据显示，西北欧A-R-A地区上周原油库存增加30.1万吨(2206.5千桶)；总成品油库存增加30.1万吨。

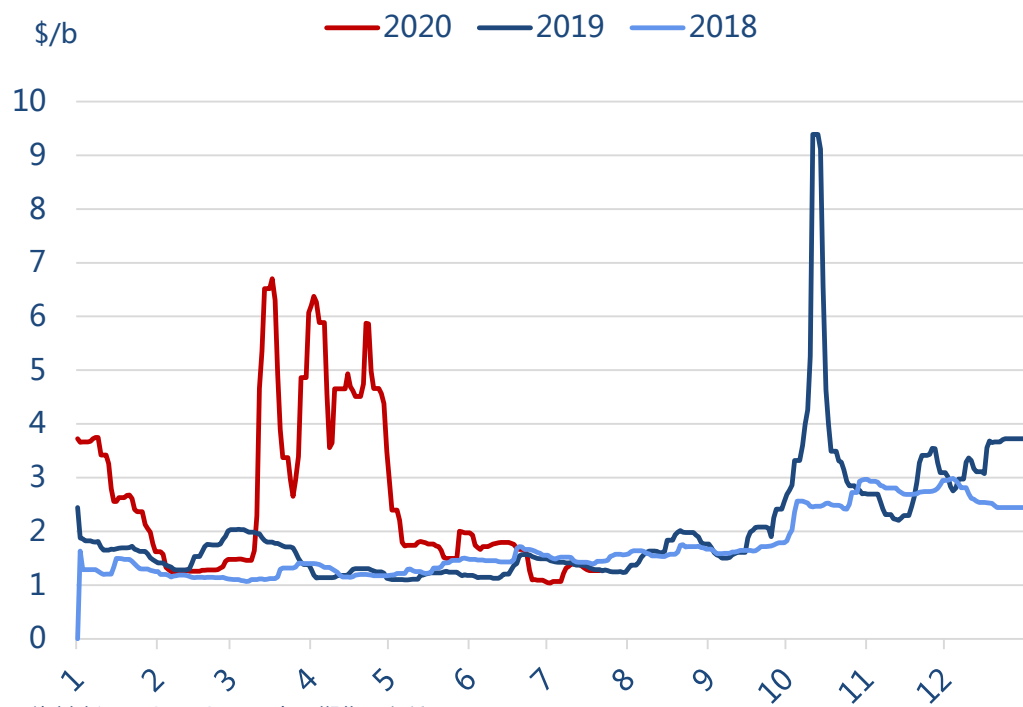
价差关系：迪拜恢复贴水布伦特



- 布伦特基差本周平均为0.27美元/桶，较上周走强0.61美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均0.58美元/桶，较上周下跌0.36美元/桶。

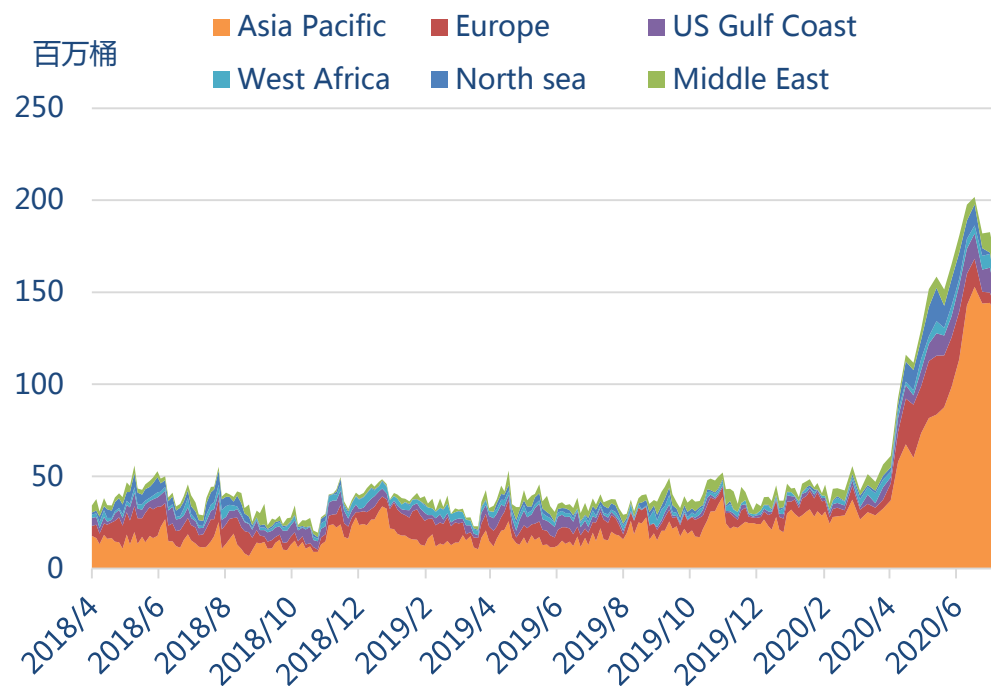
运费与浮仓

中东至中国运费 (TD3C)



资料来源: Bloomberg、东吴期货研究所

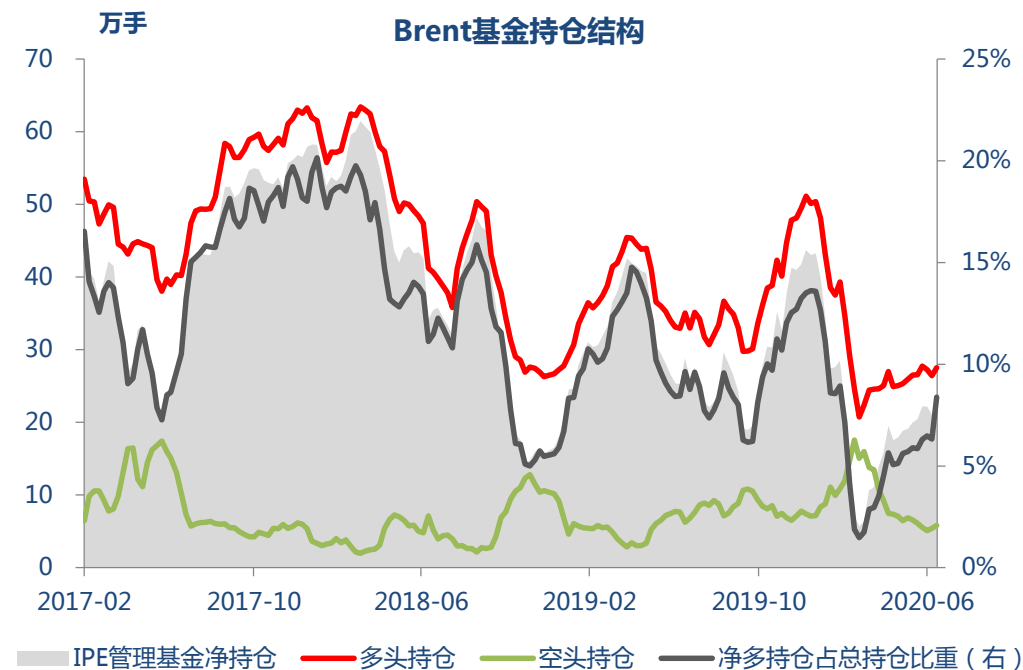
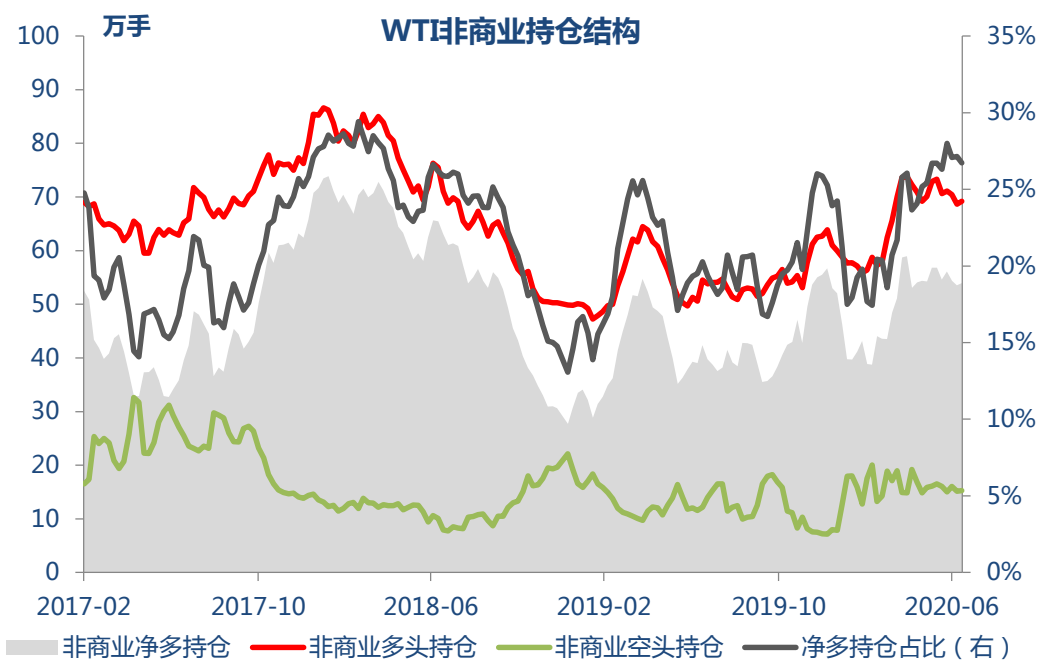
全球浮式库存



资料来源: Bloomberg、Vortexa、东吴期货研究所

- Vortexa数据显示上周亚太地区浮仓下降明显, 降幅达1168万桶 (-8.8%)。
- 中东至中国运费维持低位, 前期超买还未修复。

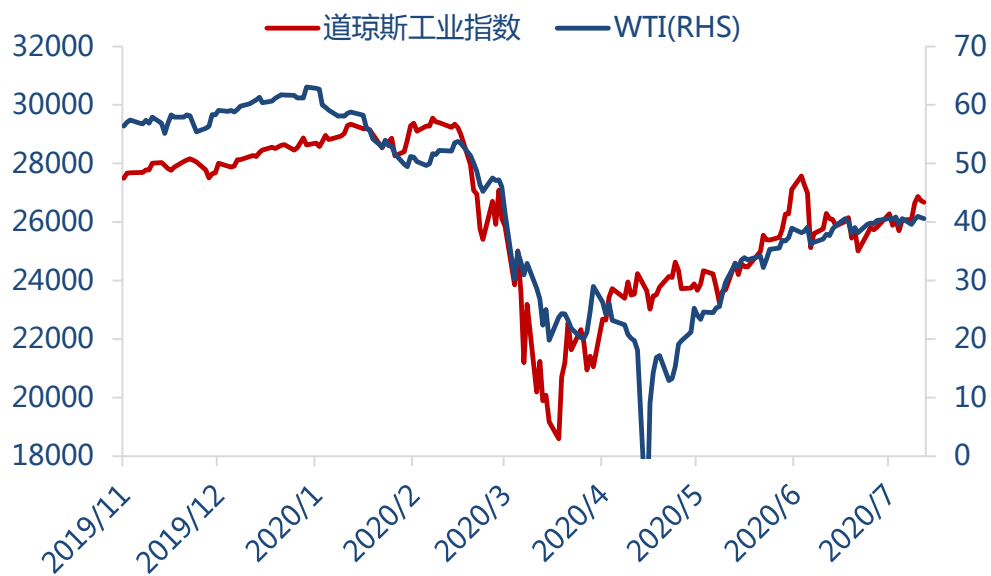
非商业持仓：基金仓位保持看多，增仓多单



- 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0.8%。截至7月14日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2019705手，增加47656手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头539751手，比前一周增加4434手。其中多头增加5715手；空头增加1281手。净多持仓百分比26.7%。而商业持仓方面，商业多头持仓增加31693手，空头持仓增加了30160手，目前净空持仓占比达到了27.8%，较上周减少0.7%。
- 截至7月14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3.3%。布伦特原油期货持仓量2593276手，比前一周增加134手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头217202手，比前周增加6848手。其中多头增加10851手，空头增加4003手。

【原油金融属性】

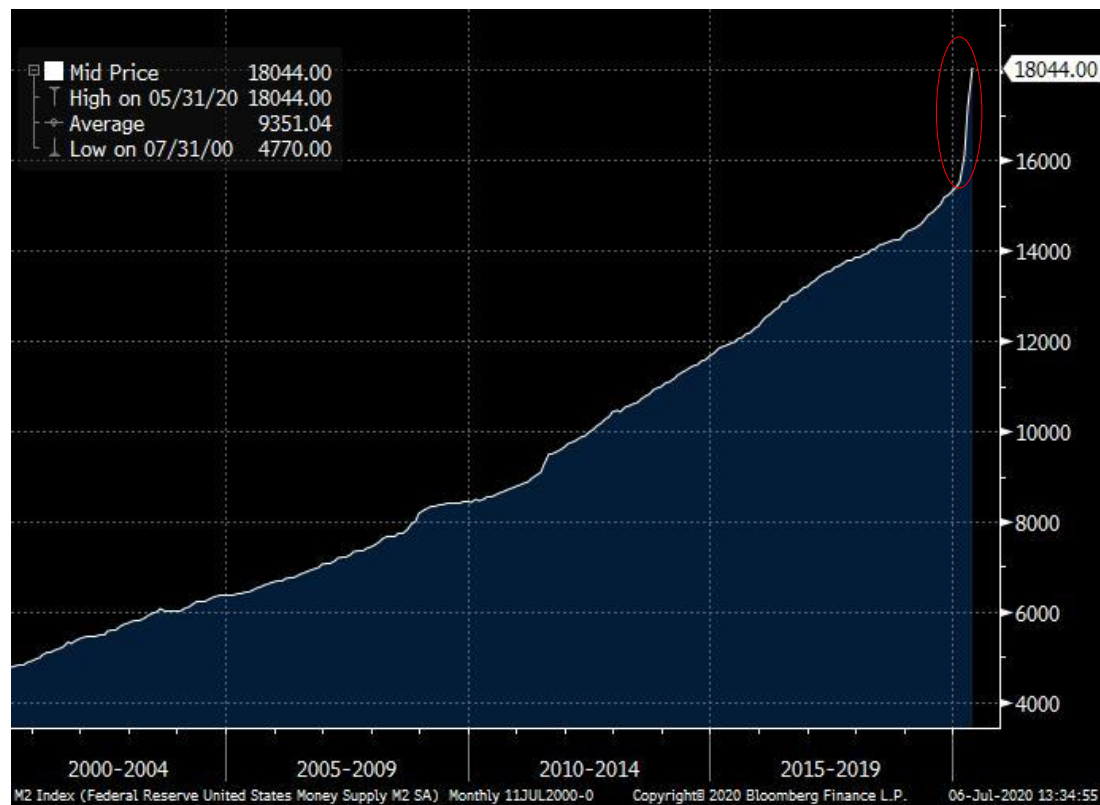
WTI与道琼斯工业指数走势



Oil/Gold



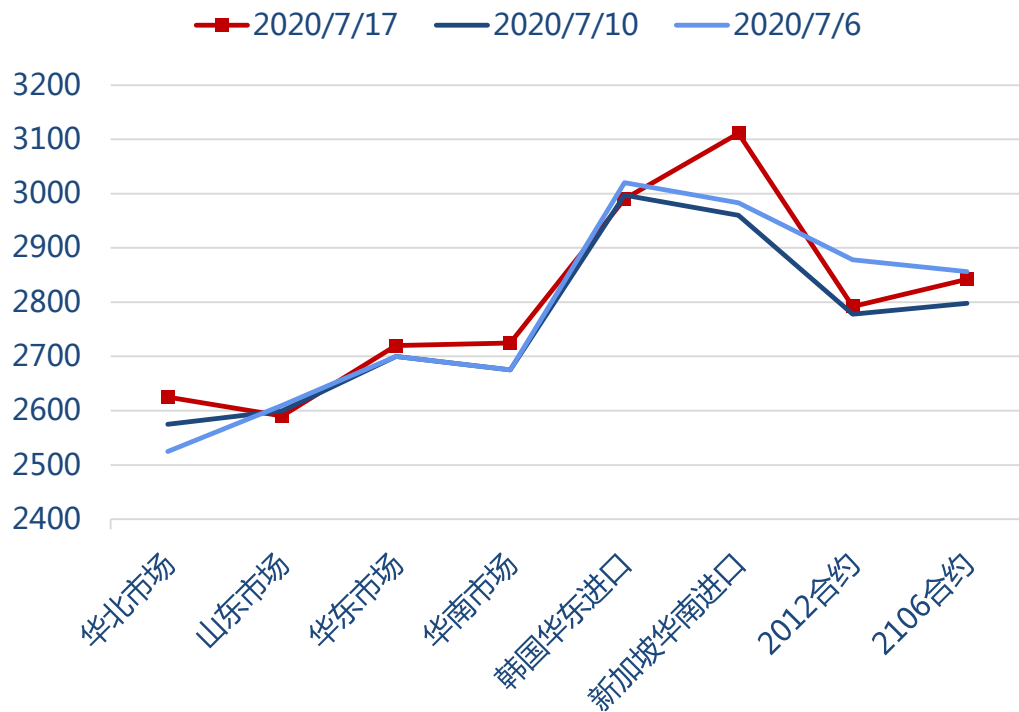
美联储M2供应



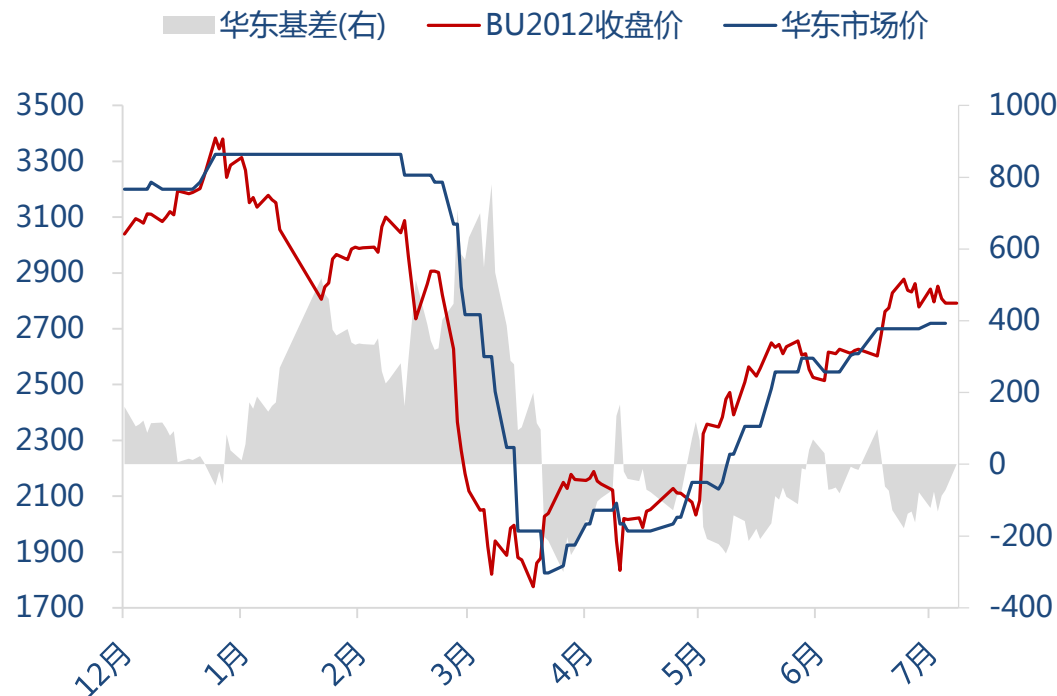
2020年7月20日

【沥青周度回顾与观点】

沥青市场结构



沥青华东基差走势



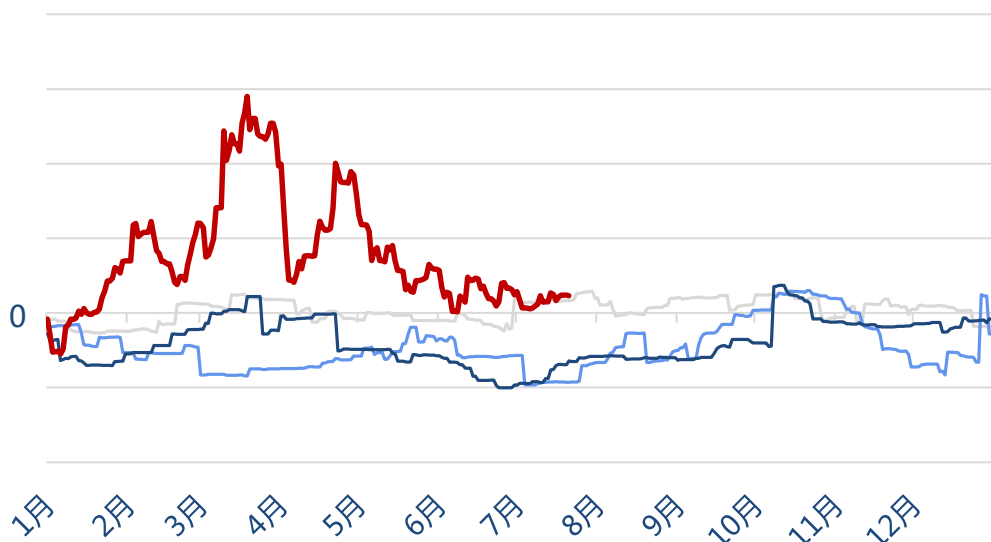
➤ 沥青处于生产利润较好，库存周期属于下游主动补库阶段。沥青/原油的推动主要来自于委内瑞拉原料和下游需求增长的预期强烈。受长江水流量偏大，本月华东进口偏少，如果本周华东社会库存能够去化，沥青/原油还有走强空间。

➤ 策略：沥青6-12反套，多BU空SC

沥青利润本周有所回升

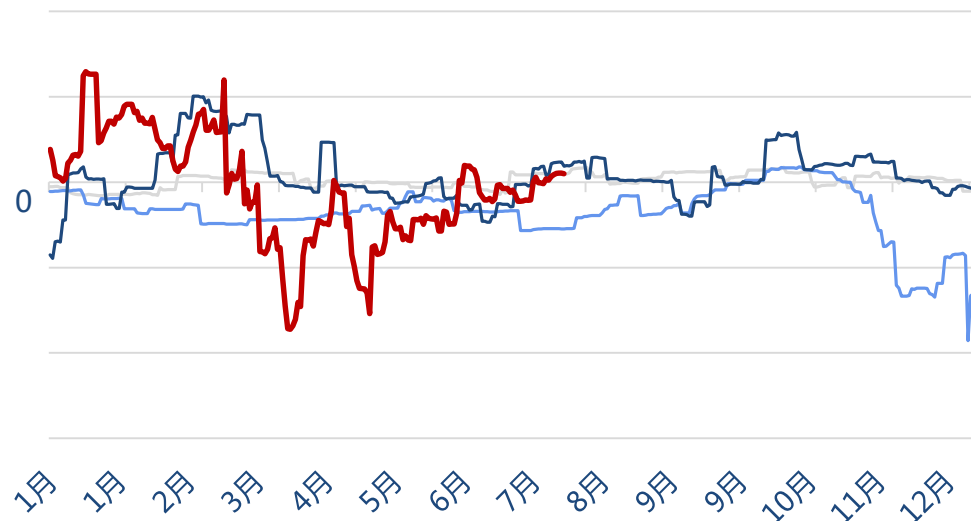
华北地区沥青生产模拟利润

— 2017 — 2018 — 2019 — 2020



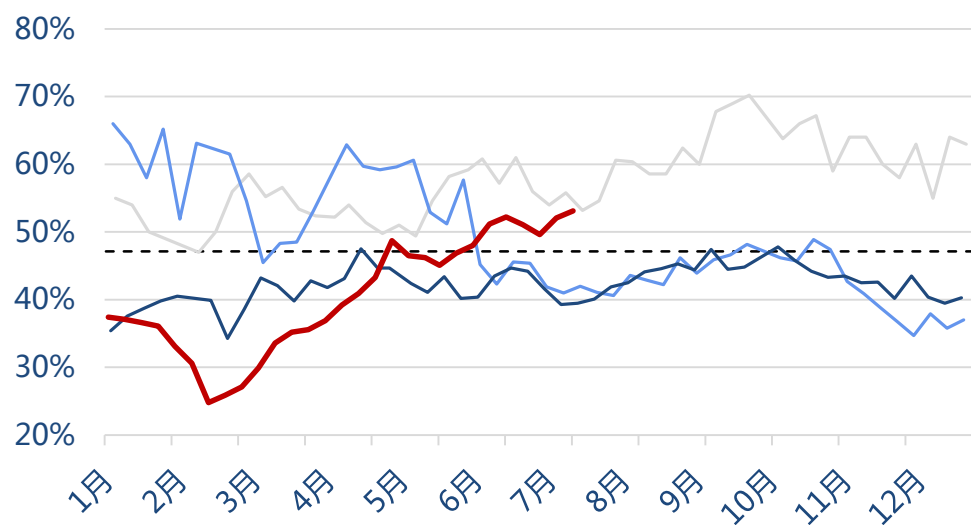
华北炼厂沥青利润-焦化利润

— 2017 — 2018 — 2019 — 2020



全国沥青装置开工

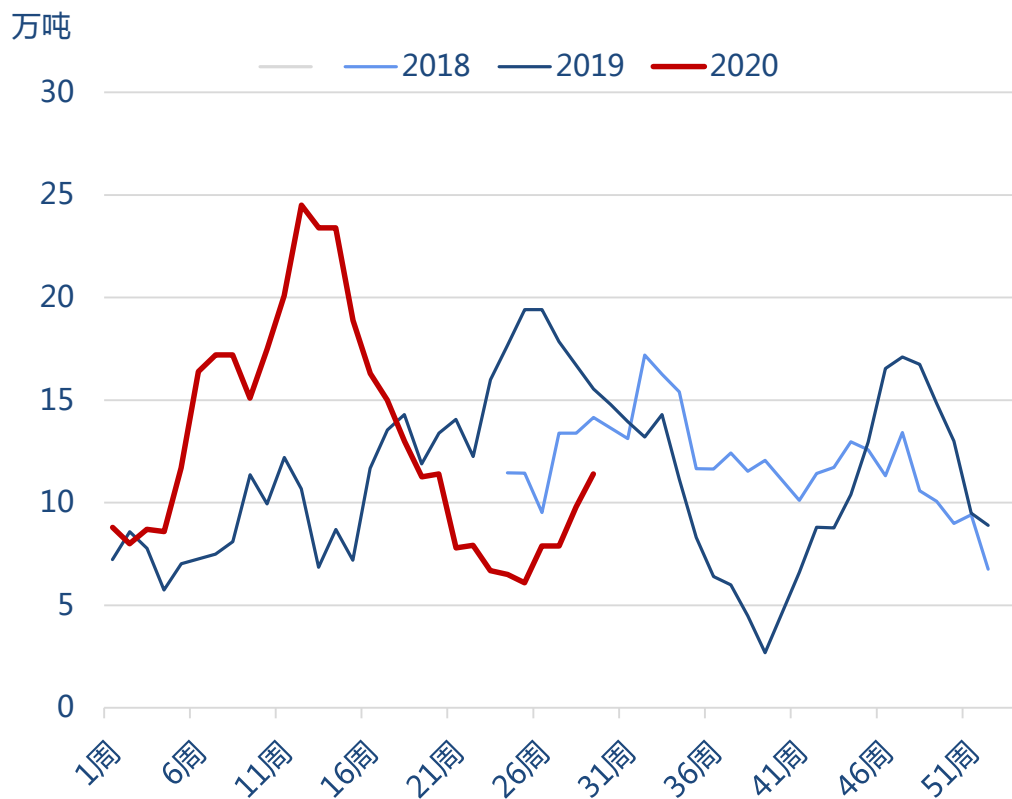
----- 平均水平 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020



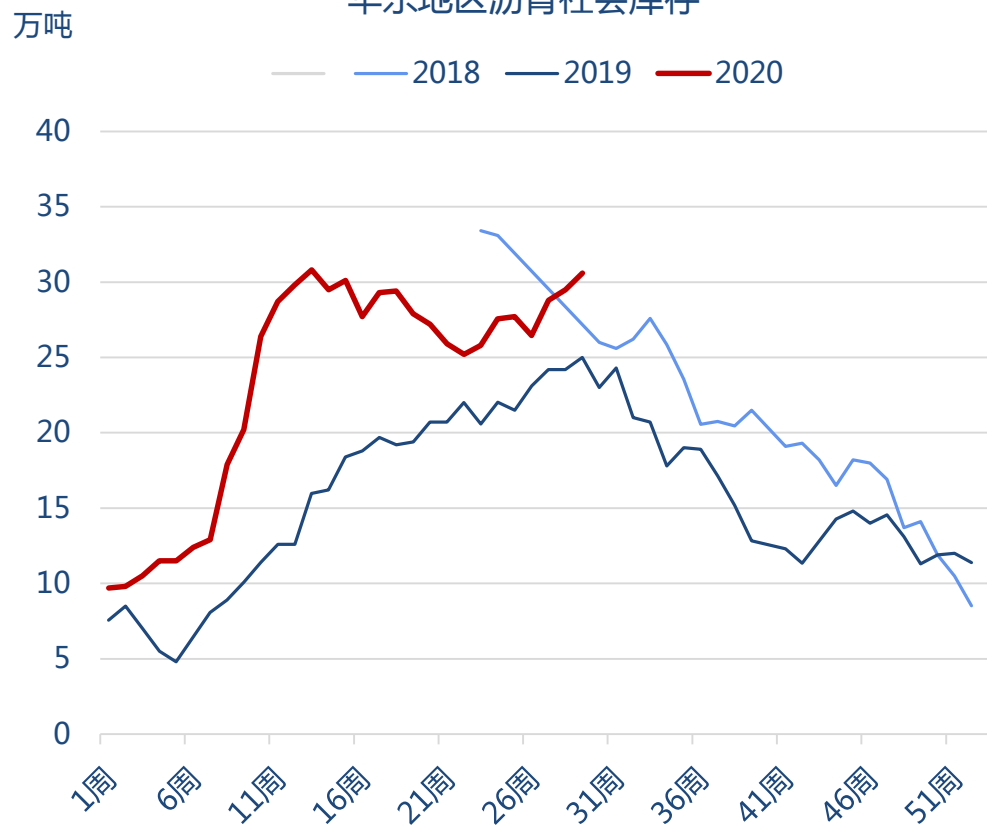
- 根据利润模型测算，本周沥青生产利润为115.05元/吨较上周增加47.27元/吨，且沥青相对焦化利润也在转好，未来炼厂开工率或维持提高状态。
- 本周沥青装置开工率为53.1%，环比上周上升了1个百分点。

沥青库存

华东地区沥青厂家库存



华东地区沥青社会库存

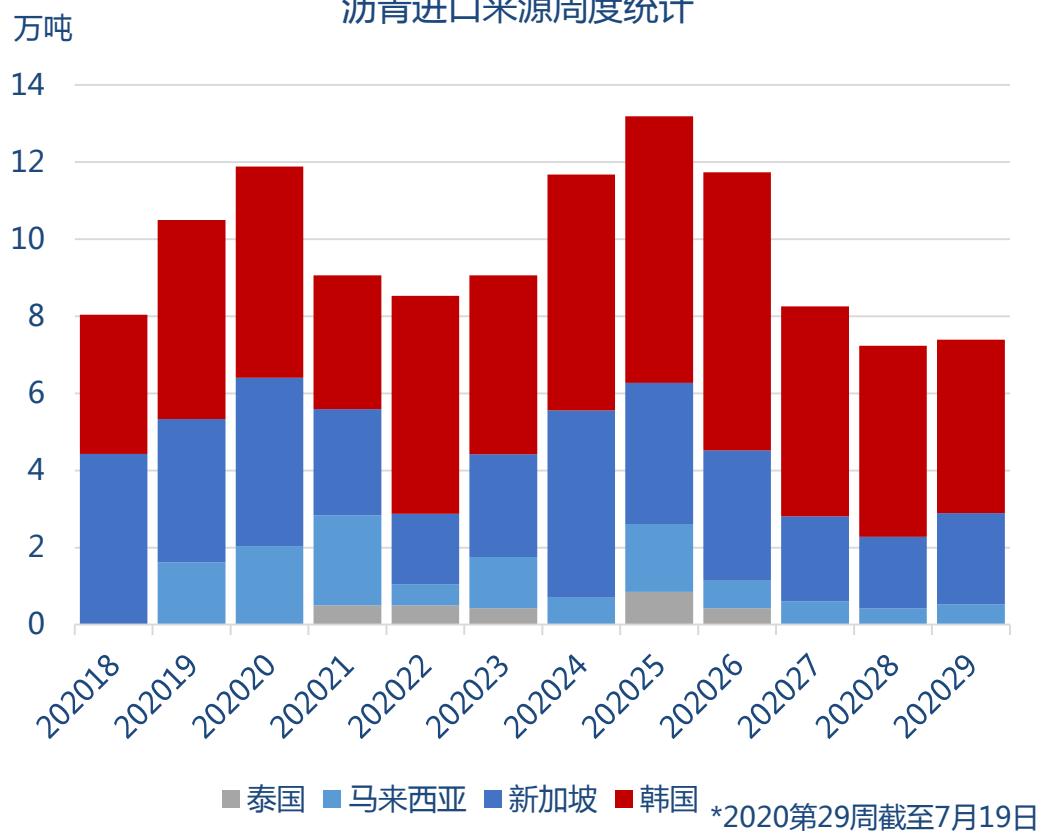


7月15日	厂家库存	环比	环比%	社会库存	环比	环比%
华东	11.4	1.6	14.0%	30.6	1.1	3.6%
山东	17.4	0.6	3.4%	19.7	-1.8	-9.1%
华南	4.5	0.6	13.3%	1.1	0.3	27.3%
华北	12.6	1.5	11.9%	11.5	-0.4	-3.5%
东北	5.1	1.8	35.3%	12.35	0.01	0.1%
西北	16.3	-0.5	-3.1%	6.7	0.2	3.0%
西南				6.4	-0.3	-4.7%
国内	67.3	5.6	8.3%	88.35	-0.89	-1.0%

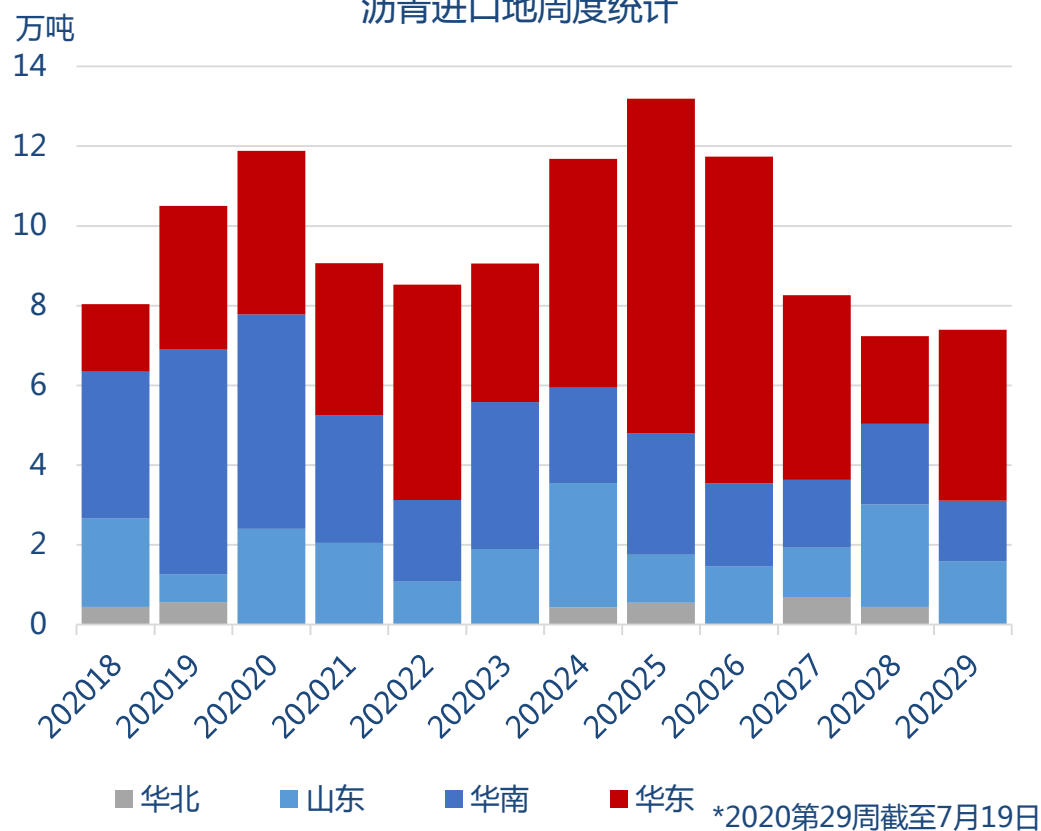
➤ 库存方面，本周隆众统计的库存数据表明，国内炼厂库存环比提高5.6万吨，其中华东地区增加1.6万吨；国内社会库存下降0.89万吨，其中华东地区增加1.1万吨。

沥青进口

沥青进口来源周度统计



沥青进口地周度统计



➤ 进口情况，本周进口约7.4万吨，周度环比+0.16万吨。

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！