

中美摩擦暂时没有升级

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2020年7月27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 2009	40.77	0.57	0.45	1.09%	42.51	39.97	41.34	142.99万手
Brent2010	43.27	0.62	0.36	0.82%	45.07	42.58	43.89	66.51万手
SC2009	301	-5.2	2.5	0.85%	305.7	292.5	295.8	41.93万手

- 中美互撤使馆令市场担忧中美关系紧张升级。现货黄金自2011年以来首次突破每盎司1,900美元，逼近当年创下的历史高位。有迹象显示美国经济复苏步伐不稳，美元疲软盖过需求疑虑影响，国际原油期货周度小幅上涨。WTI 2009周度涨0.45美元/桶，收41.34美元/桶；布伦特2010周度涨0.36美元/桶，收43.89美元/桶；上海原油期货SC2009周度涨2.5元/桶，收295.8元/桶。
- 6月份欧元区制造业PMI增长至51.1，而服务业PMI攀升至55.1。调查显示，欧元区企业活动7月恢复增长，因经济中有更多曾封锁的部分重新开放，工作或消费提振了制造业和服务业指数。
- 欧盟准备设立总额7500亿欧元的恢复基金，其中3900亿欧元作为无偿拨款，另3600亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建。
- 美方突然单方面要求中方限时关闭驻休斯敦总领馆，中方以关闭美驻成都领事馆作为回应。美国大选之前，或出现更多黑天鹅事件。
- 点评：从高频数据来看，美国需求的复苏受制于新冠新增病例的过快上升。中美关系的不确定性也为需求恢复增加不确定性。浮式库存开始陆续转为陆地库存，对SC来说，仓单的压力仍然巨大，相对外盘原油期货偏弱趋势不变。
- 交易策略：SC短线试空

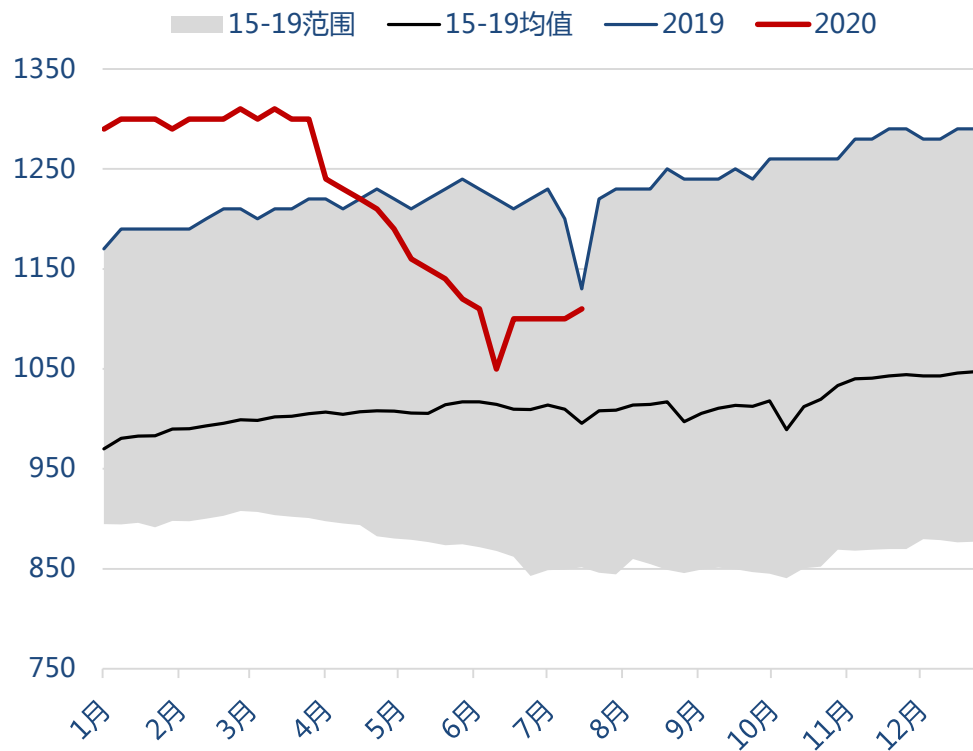
【美国周度数据总览】

7月22日 22:30 EIA原油周报							7月24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	53658	53168.8	489.2	0.92%	原油	181	+1
	库欣原油	万桶	5011.2	4873.7	137.5	2.82%	天然气	68	-3
	汽油	万桶	24673.3	24853.5	-180.2	-0.73%	陆地	239	-2
	馏分油	万桶	17788.3	17680.9	107.4	0.61%	海上	12	+0
	总成品油	万桶	50280.2	50427.9	-147.7	-0.29%	总计	251	-2
进出口	进口量	万桶/日	594.1	556.7	37.4	6.72%	水平井	215	+0
	出口量	万桶/日	299.3	254.3	45	17.70%			
	净进口	万桶/日	294.8	302.4	-7.6	-2.51%			
产量	原油产量	万桶/日	1110	1100	10	0.91%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1420.6	1430.9	-10.3	-0.72%			
	产能利用率	%	77.9%	78.1%	-0.2%	-0.26%			
	汽油消费	万桶/日	939.94	943.66	-3.72	-0.39%			
	馏分油消费	万桶/日	322.26	369.17	-46.91	-12.71%			

*最新EIA周报将于北京时间7月29日(星期三) 22:30公布

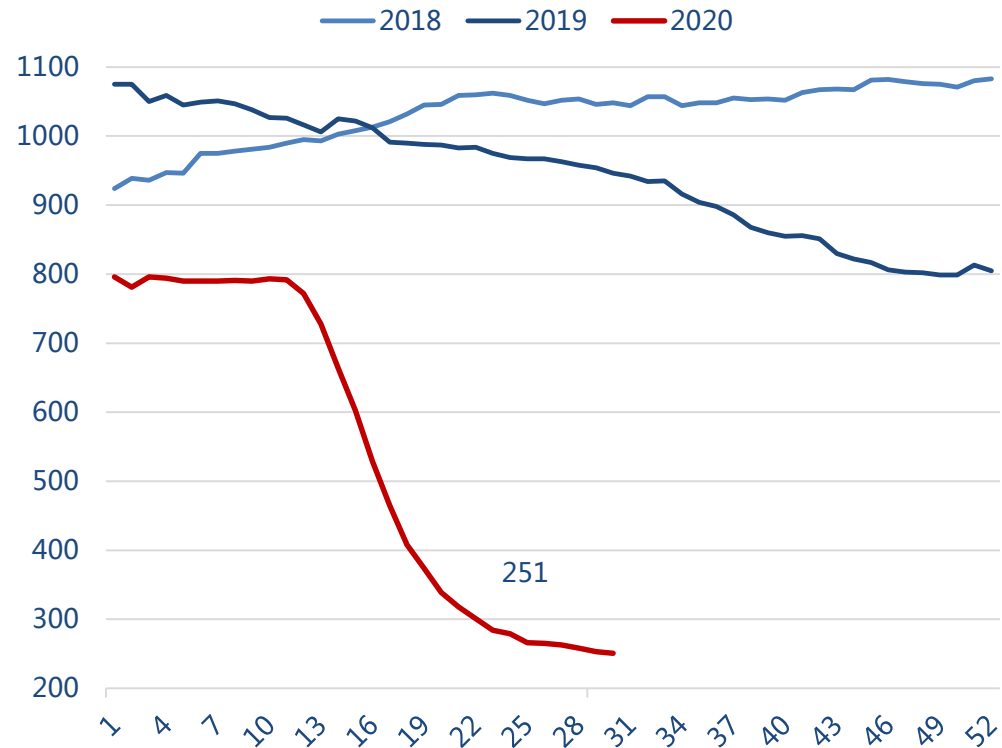
美国供应：美国原油产量环比增长10万桶/日，活跃原油钻井平台增加1座

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

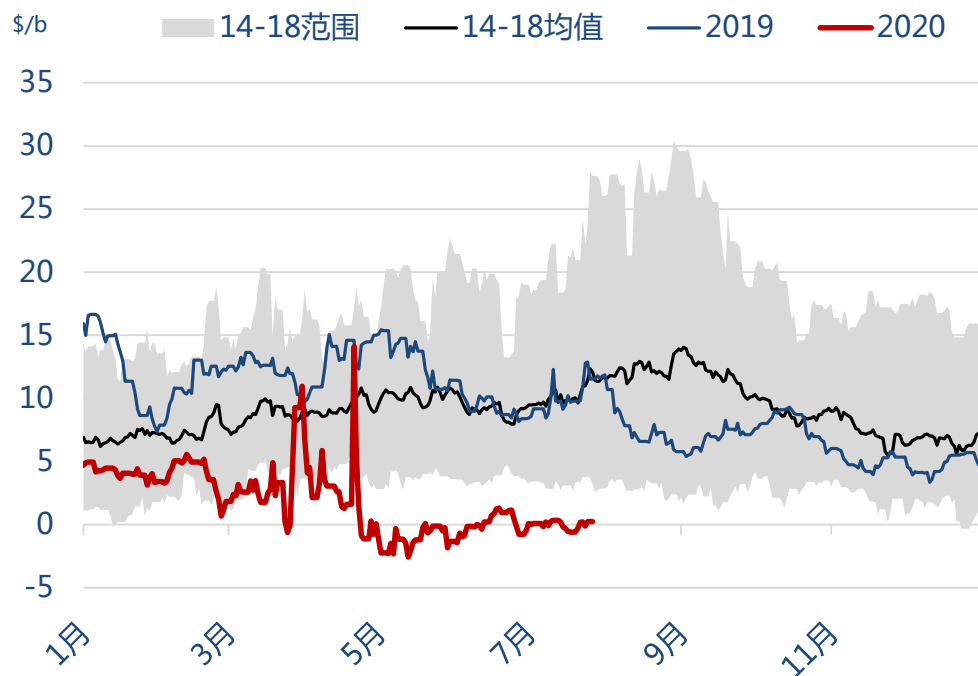


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1110万桶/日，环比增长10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至7月24日，美国石油钻井平台总数增加1座，当前为181座，比去年同期下降595座。当周水平井215座，与上周持平，比去年同期下降608座。同期美国天然气钻井数68座，环比下降3座，比去年同期下降101座。美国油气钻井平台总计251座，比前周减少2座，比去年同期下降695座。

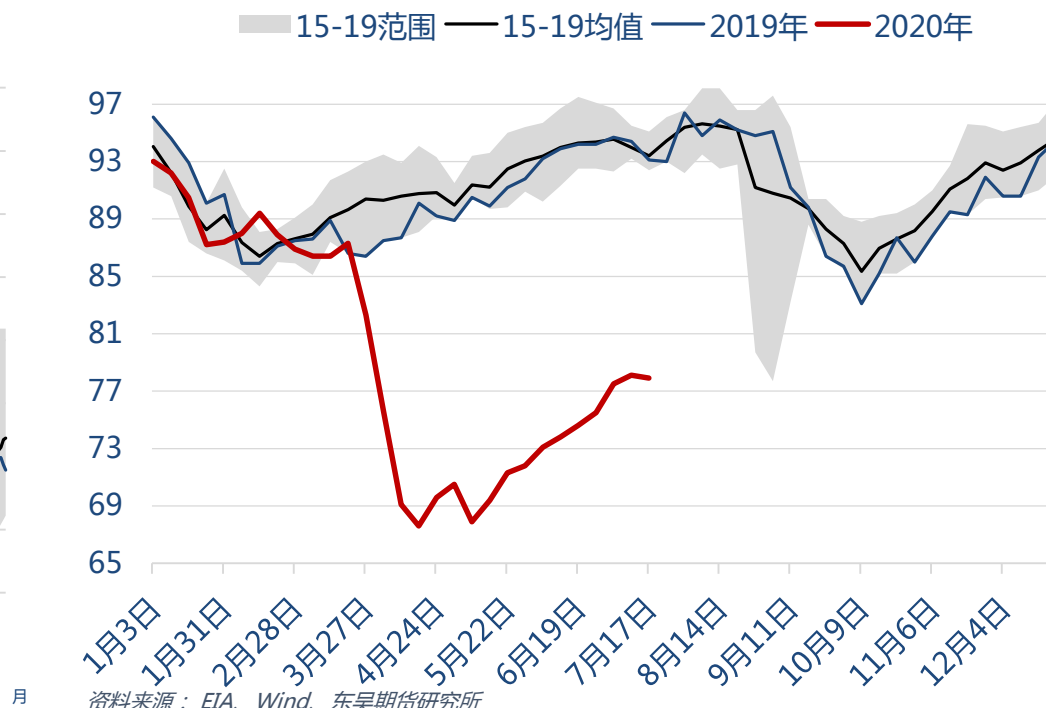
美国原油需求：裂解利润维持低位，炼厂开工率小幅回落

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

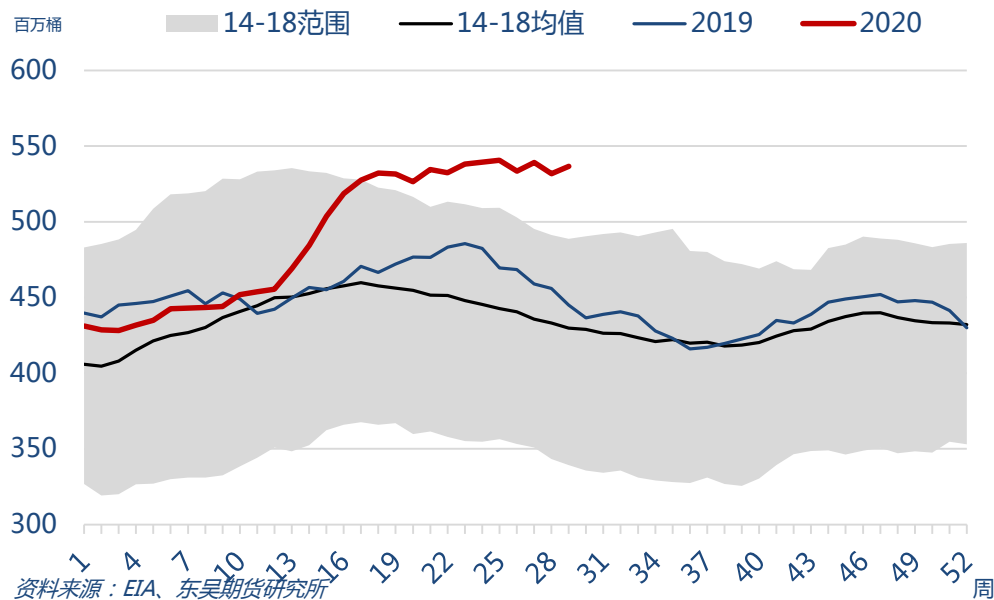


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

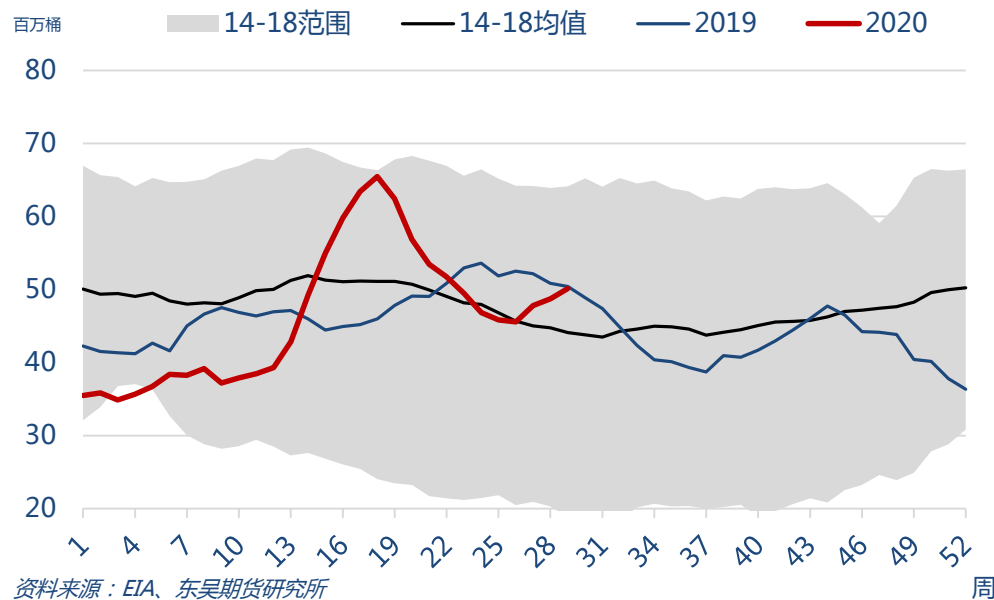
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为0.04美元/桶，较前周上涨0.34美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为77.9%，比前一周下降了0.2个百分点，炼厂投产原油1420.6万桶/日，较前周下降10.3万桶/日。

美国库存：商业原油库存增加

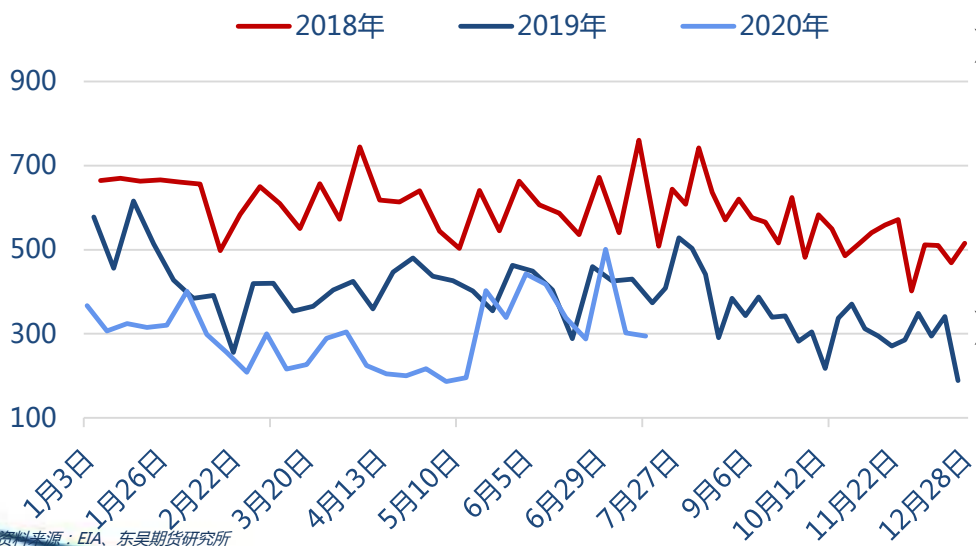
美国商业原油库存



美国库欣原油库存



美国原油净进口

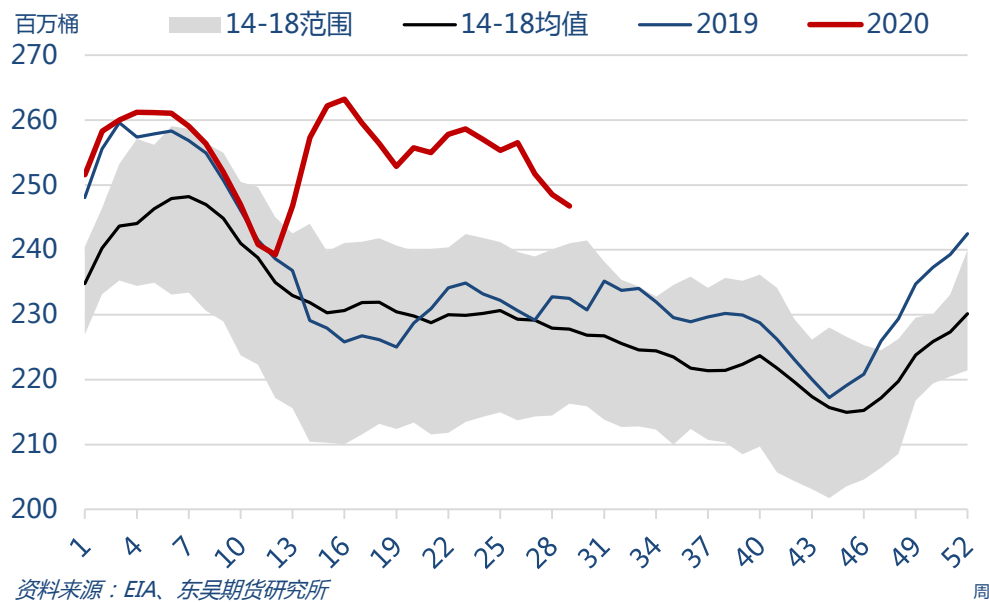


➤ EIA数据显示，截至7月17日当周，美国原油进口量平均每天594.1万桶，比前一周增加37.4万桶/日，出口量299.3万桶/日，比前周增加45万桶/日，净进口294.8万桶，相比前周下降7.6万桶/日。

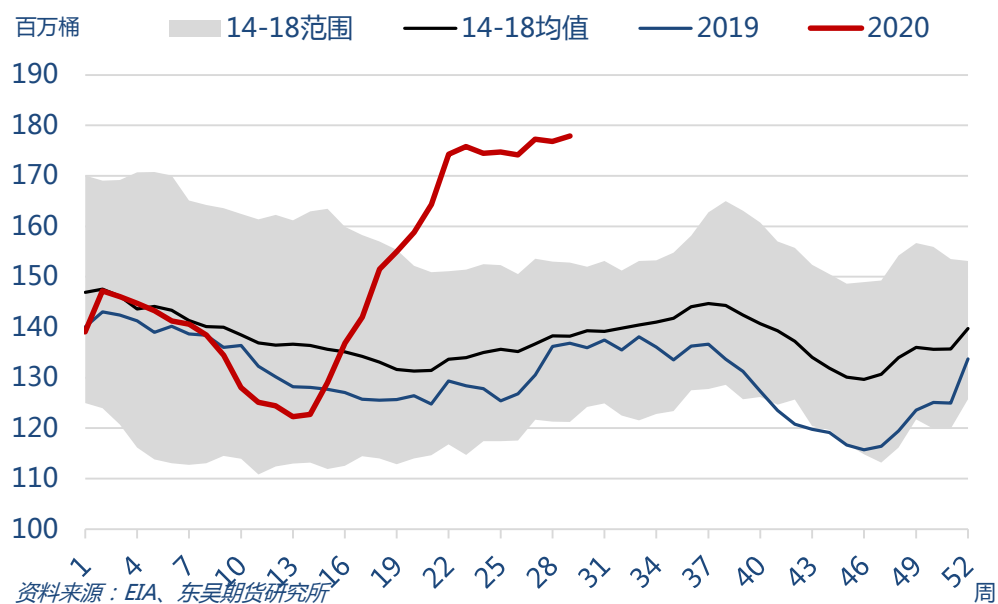
➤ 美国商业原油库存报53658万桶，比前一周增加489.2万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报5011.2万桶，比前周增加137.5万桶。

美国成品油库存下降，馏分油库存仍处高位

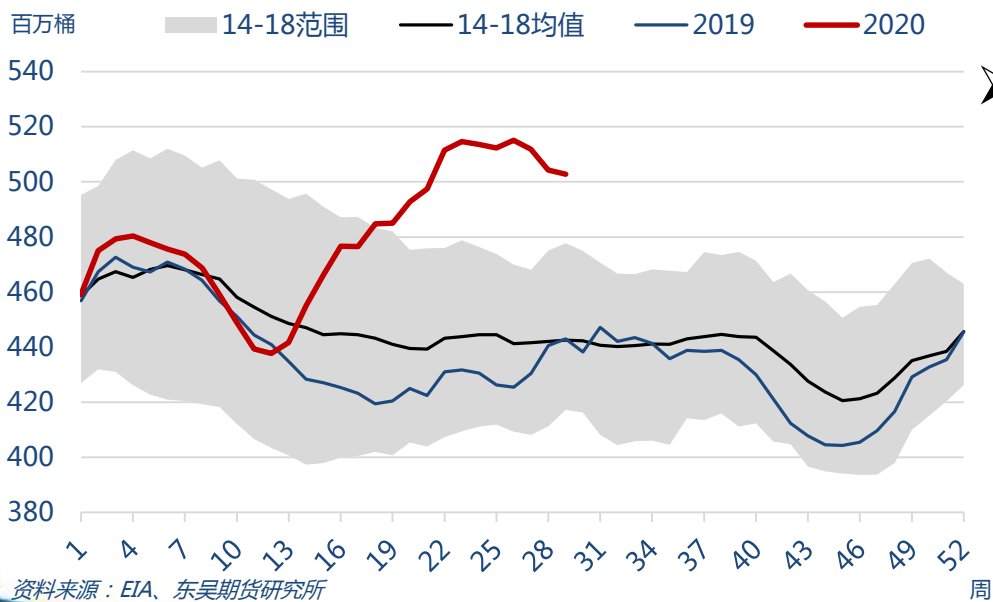
美国汽油库存



美国馏分油库存



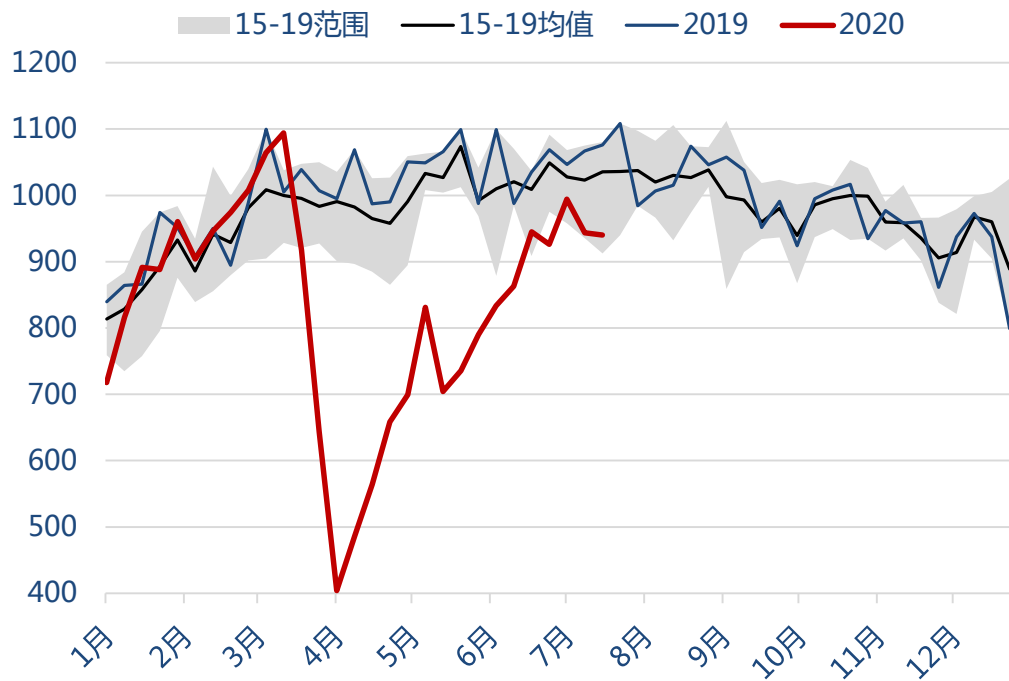
美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至7月17日，美国汽油库存总量24673.3万桶，比前一周下降180.2万桶；馏分油库存17788.3万桶，比前一周增加107.4万桶。成品油库存下降147.7万桶，美国商业石油库存总量增加341.5万桶。

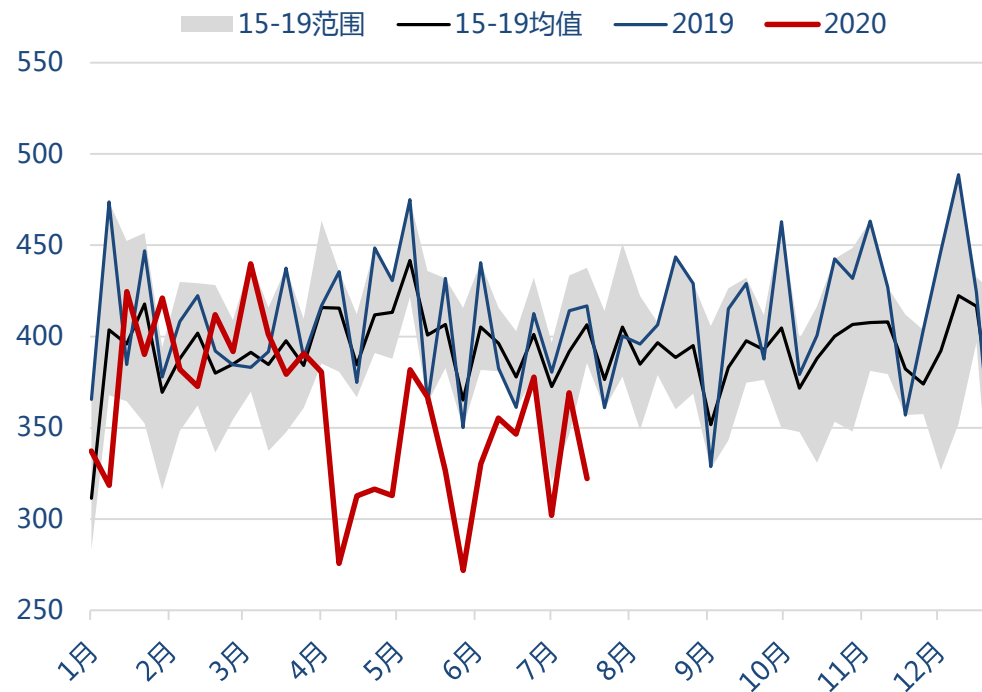
美国汽油消费环比回落

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

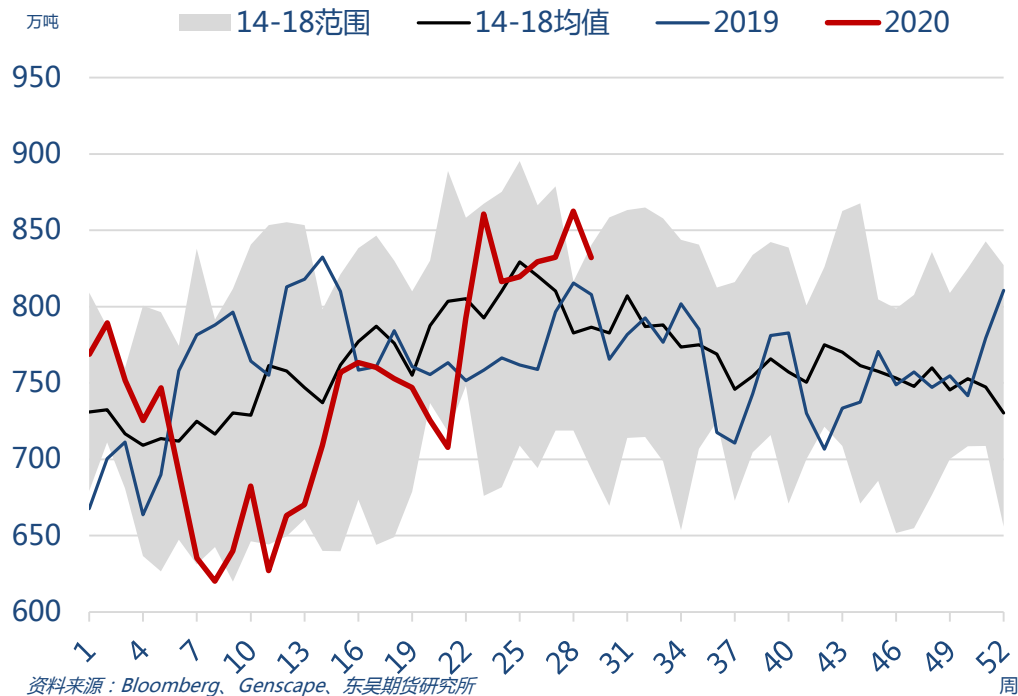


资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

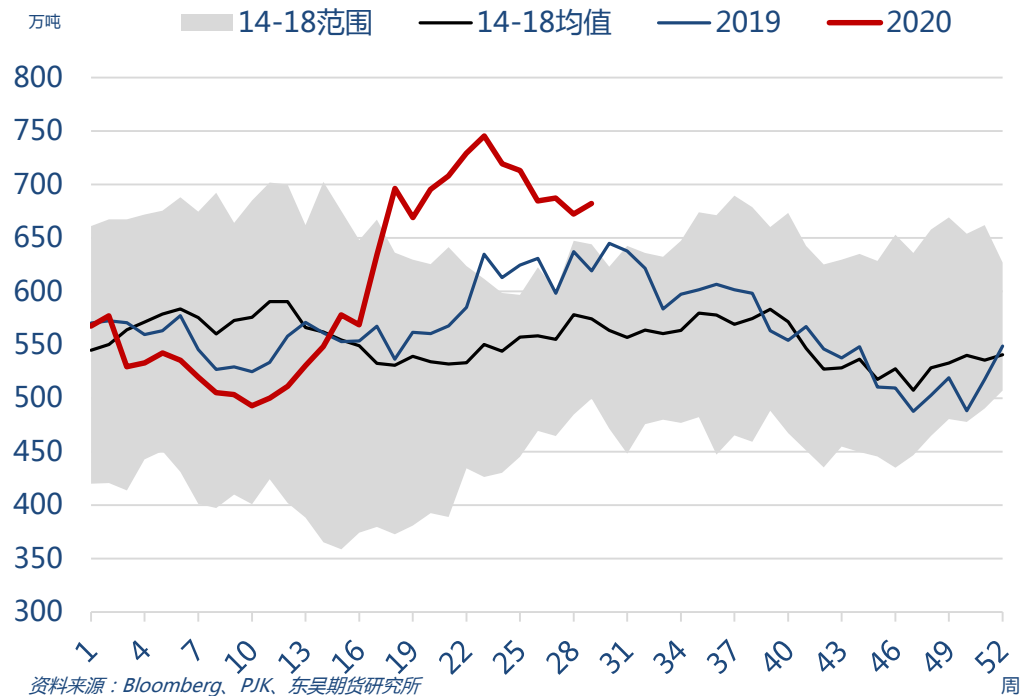
➤ 汽油单周消费量939.94万桶/日，环比减少3.7万桶/日；馏分油消费322.26万桶/日，环比减少46.9万桶/日。

欧洲库存

ARA原油库存

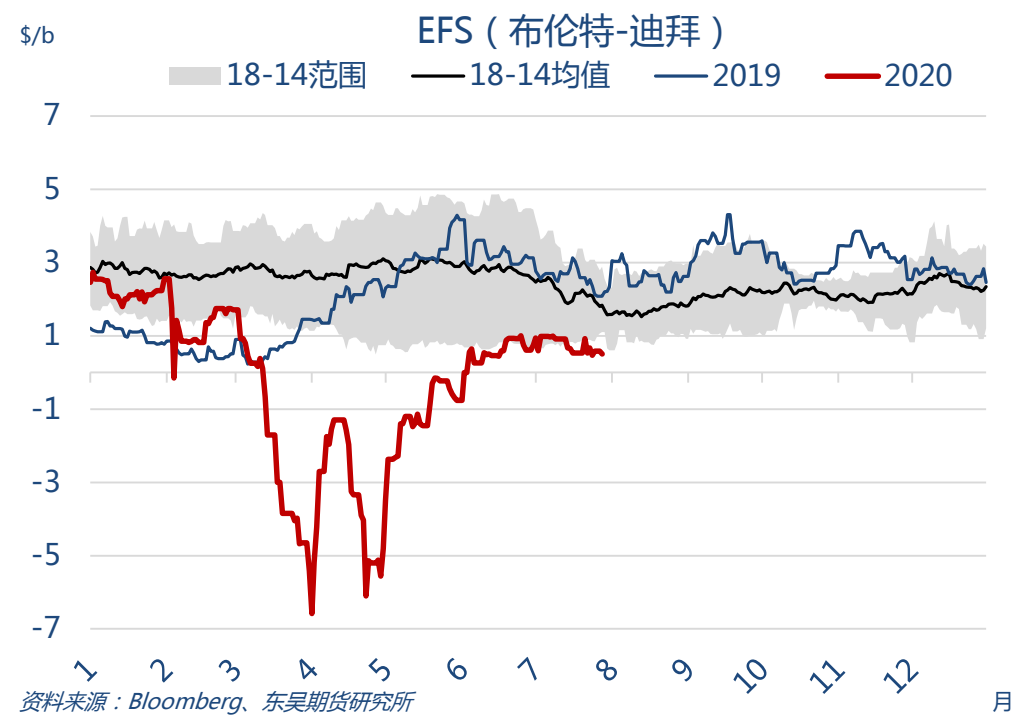
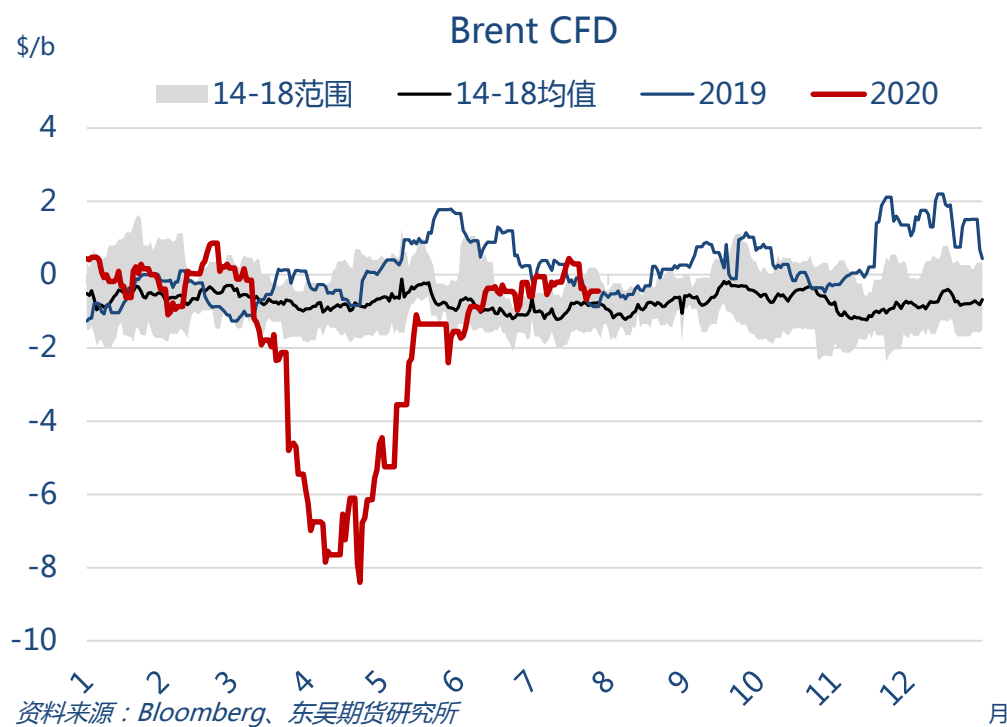


ARA成品油总库存



- Genscape公司的数据显示，西北欧A-R-A地区上周原油库存减少30.3万吨(2219.2千桶)；总成品油库存增加10万吨。

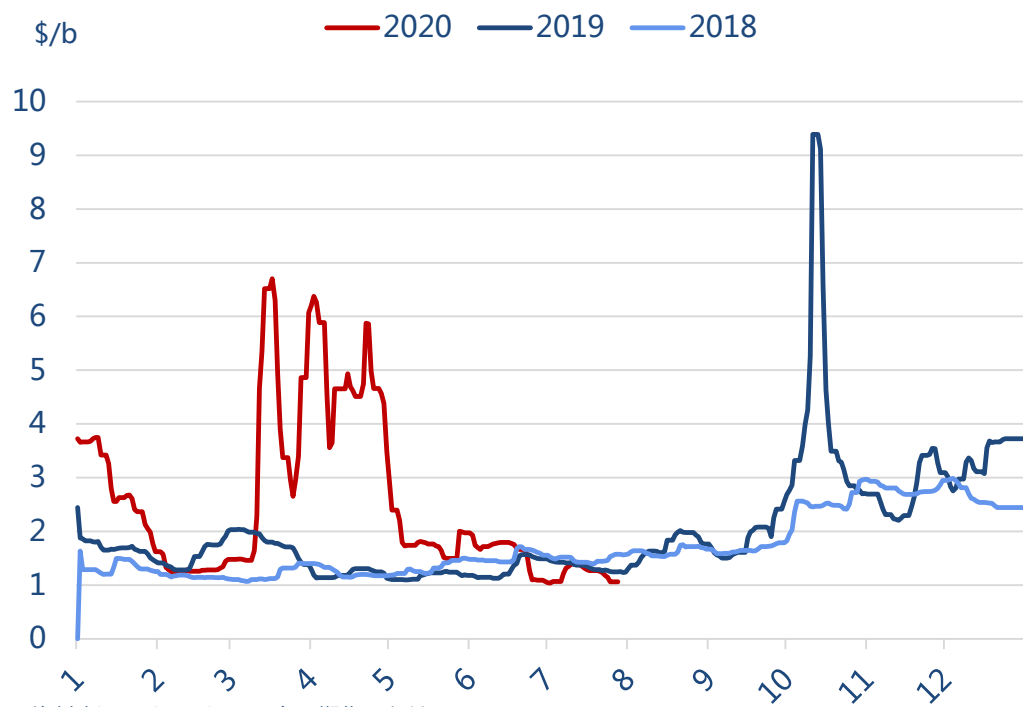
价差关系：迪拜恢复贴水布伦特



- 布伦特基差本周平均为-0.48美元/桶，较上周走弱0.75美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均0.63美元/桶，较上周上涨0.05美元/桶。

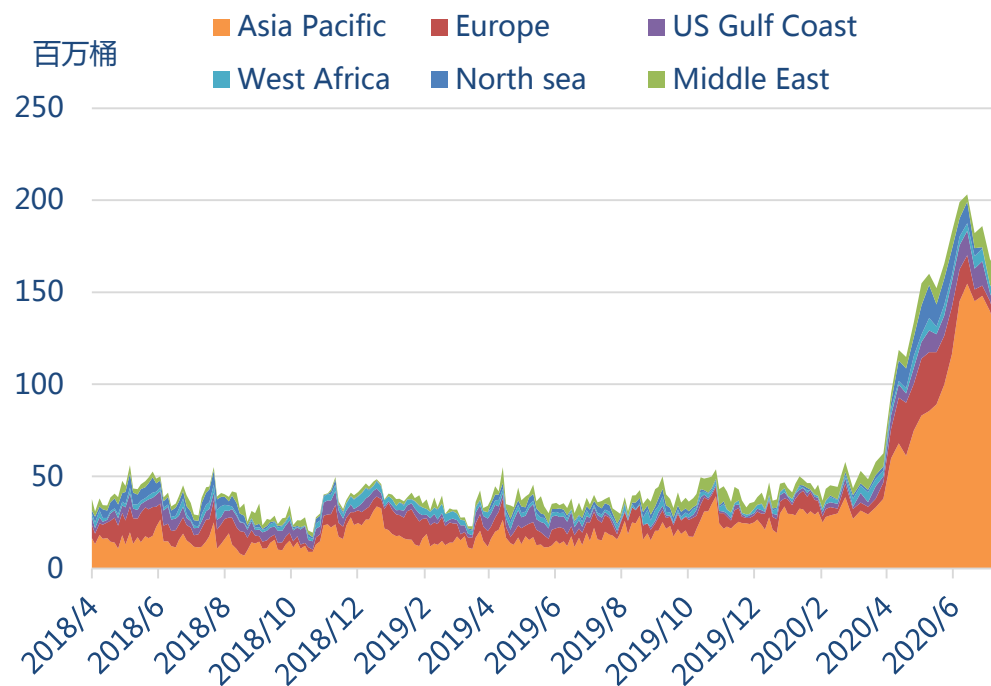
运费与浮仓

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

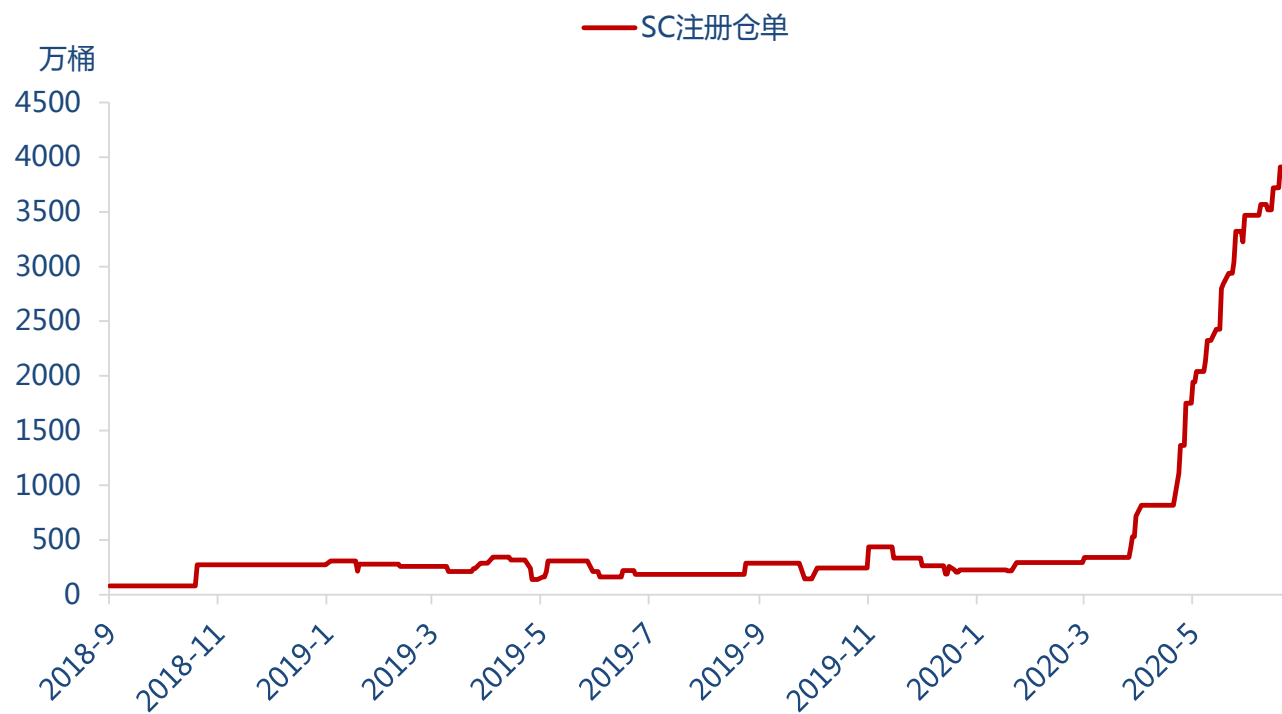


资料来源: Bloomberg、Vortexa、东吴期货研究所

- 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。

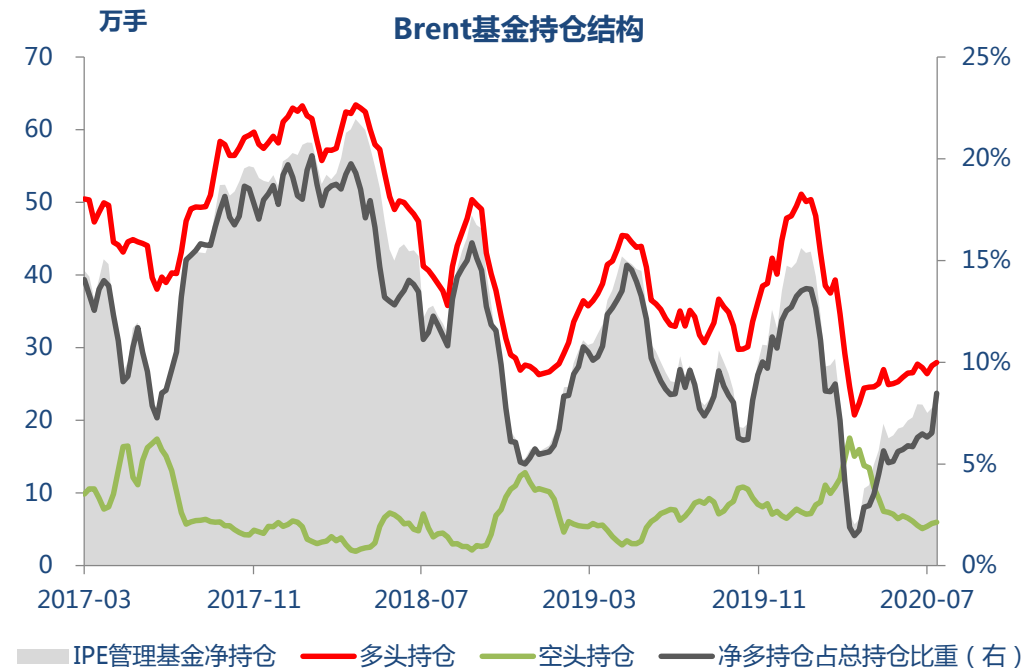
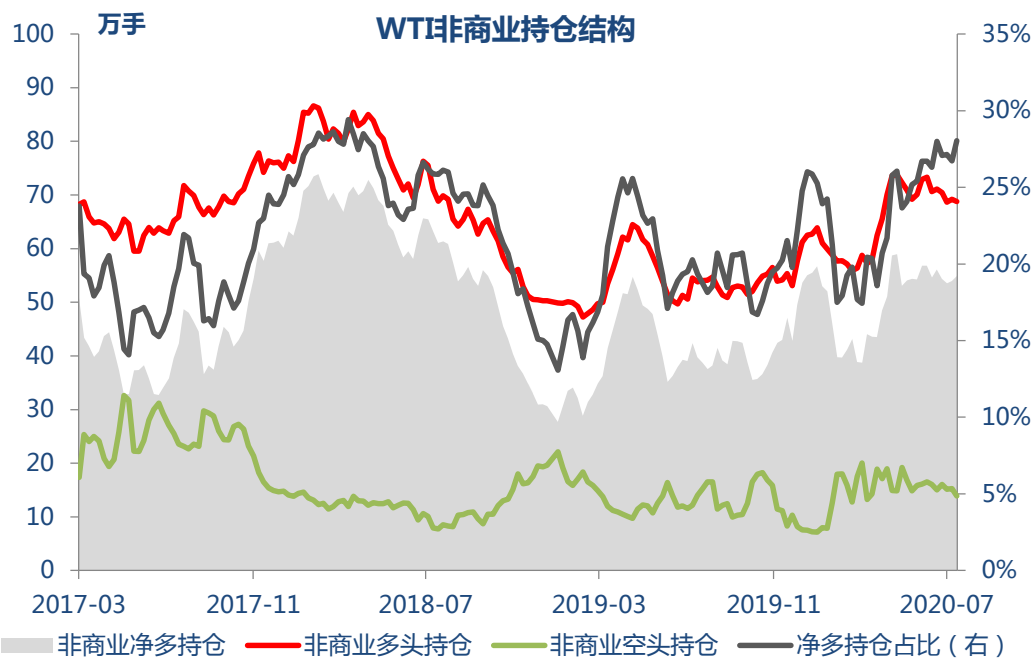
SC注册仓单

SC原油期货注册仓单



➤ 上周SC注册仓单增加328.9万桶

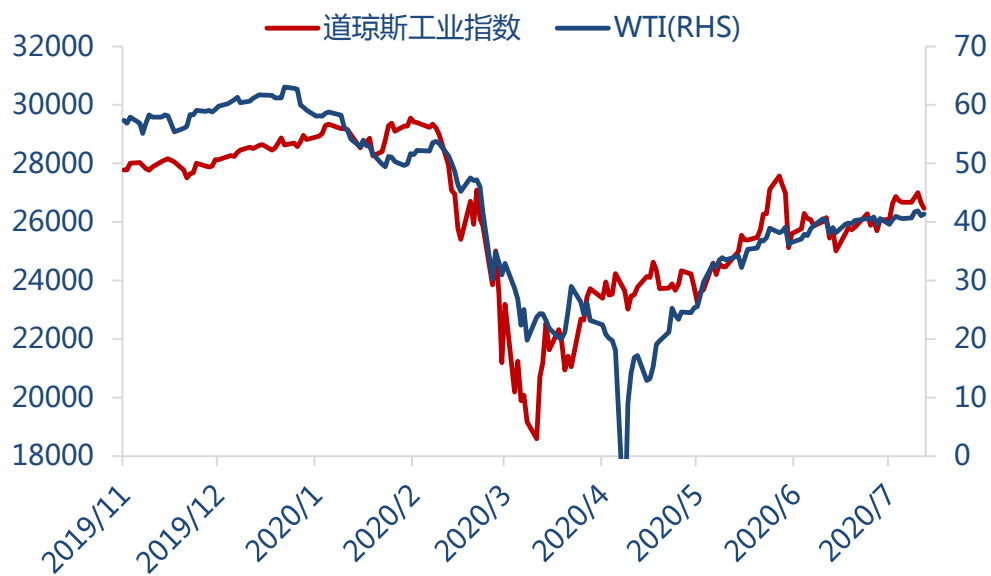
非商业持仓：基金持仓降低，净多头增加



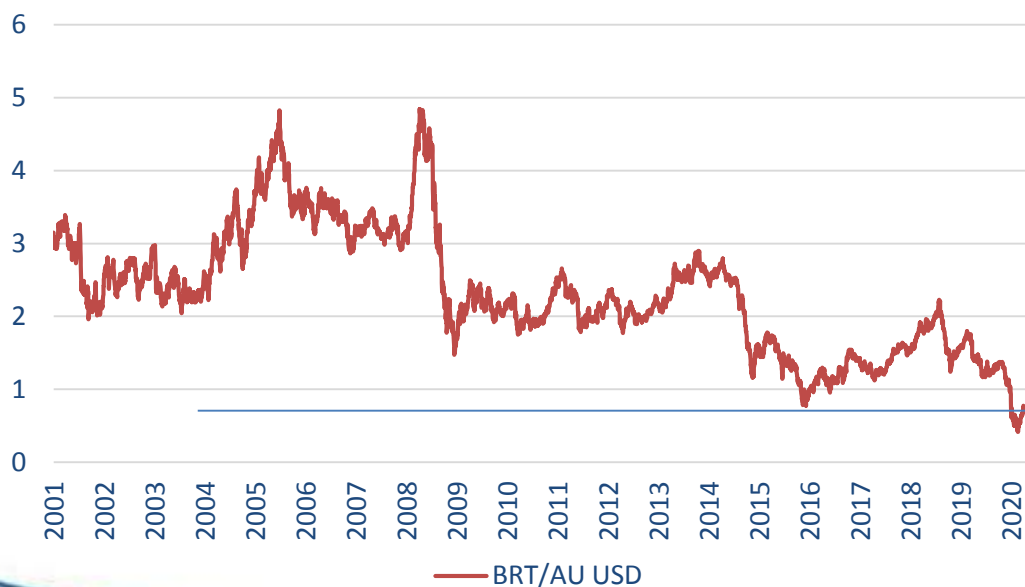
- CFTC报告显示投机资金在NYMEX WTI期货中持有的净多头周度环比增加了1.7%。截至7月21日，纽约商品交易所原油期货中持仓量1956768手，减少62937手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头548876手，比前一周增加9125手。其中多头减少4348手；空头减少13473手。净多持仓百分比28.1%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少49322手，空头持仓减少了31459手，目前净空持仓占比达到了29.6%，较上周增加1.8%。
- 截至7月21日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头周度环比增加1.1%。布伦特原油期货持仓量2589439手，比前一周减少3837手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头219541手，比前周增加2339手。其中多头增加4408手，空头增加2069手。

【原油金融属性】

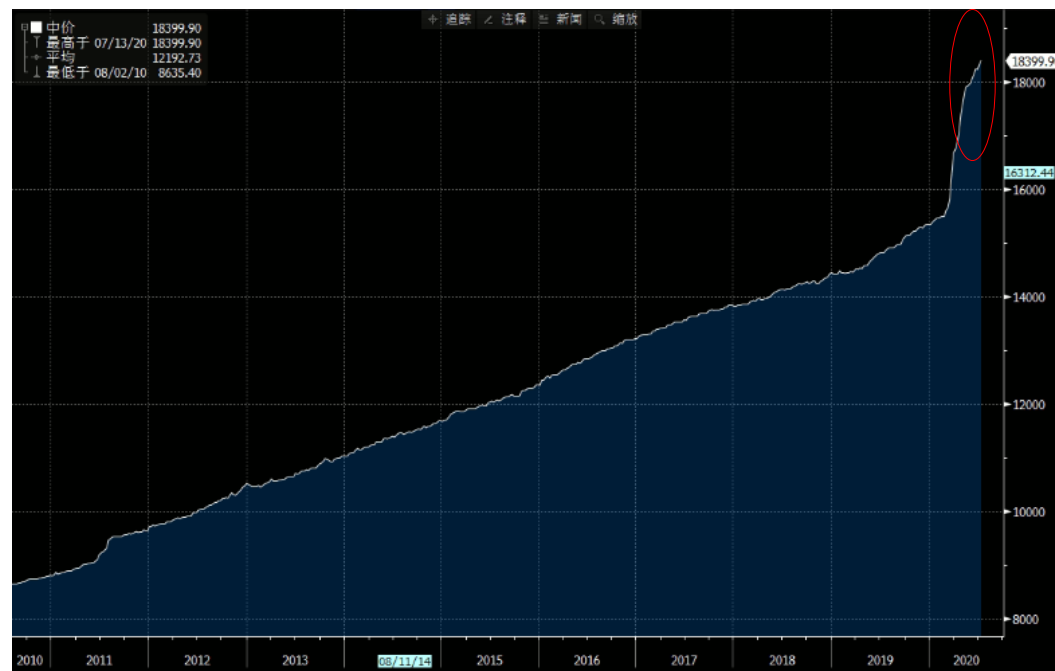
WTI与道琼斯工业指数走势



Oil/Gold



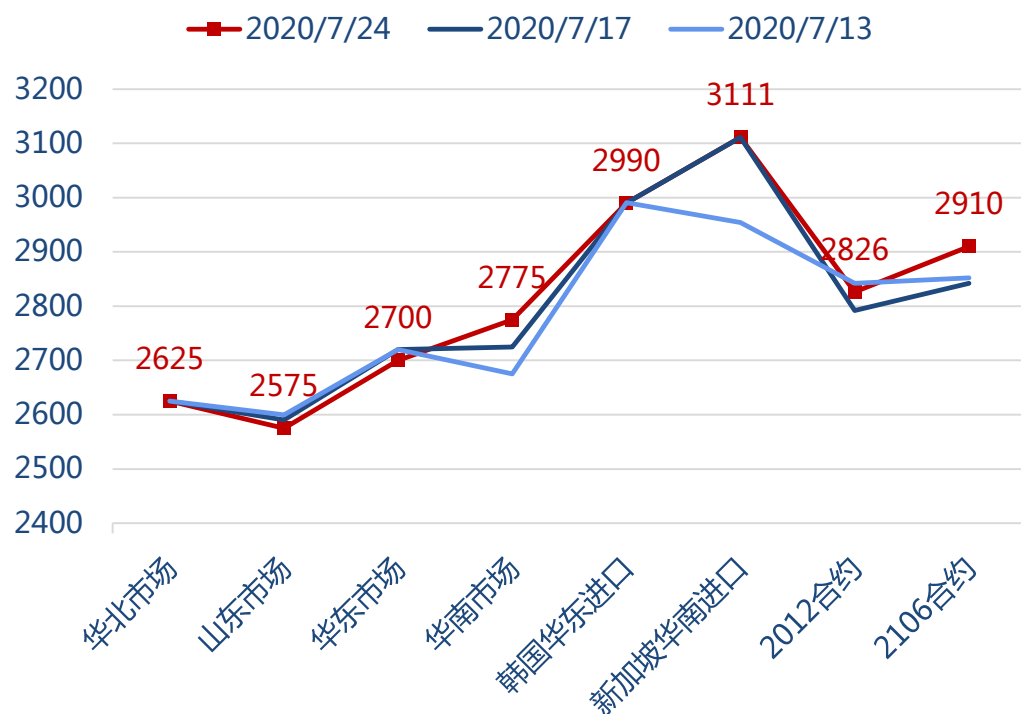
美联储M2供应



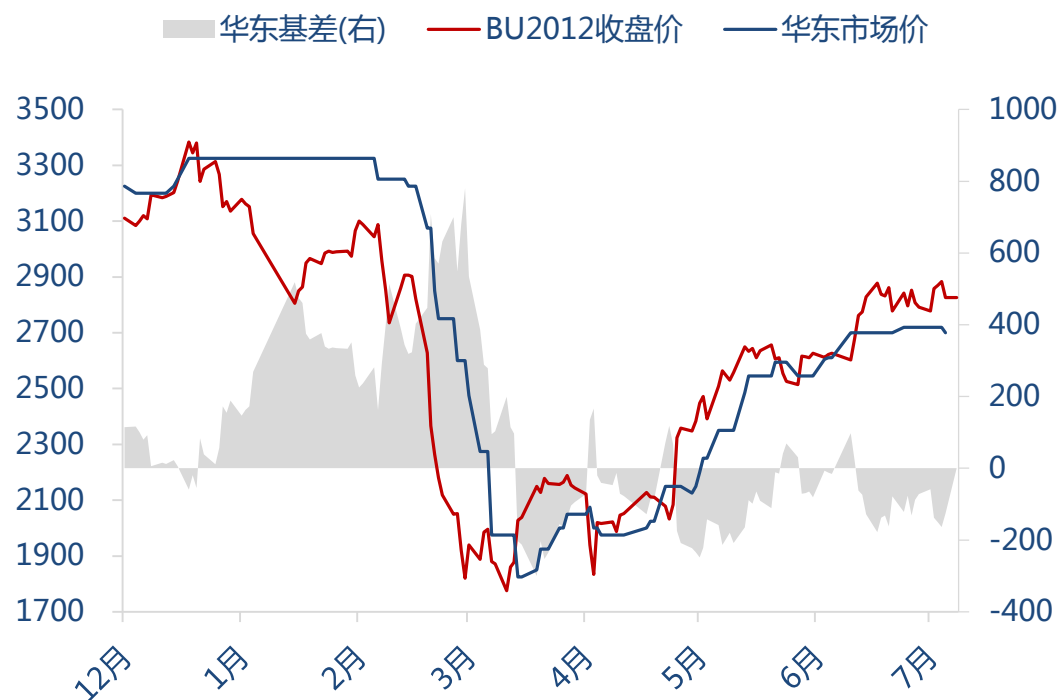
2020年7月27日

【沥青周度回顾与观点】

沥青市场结构



沥青华东基差走势



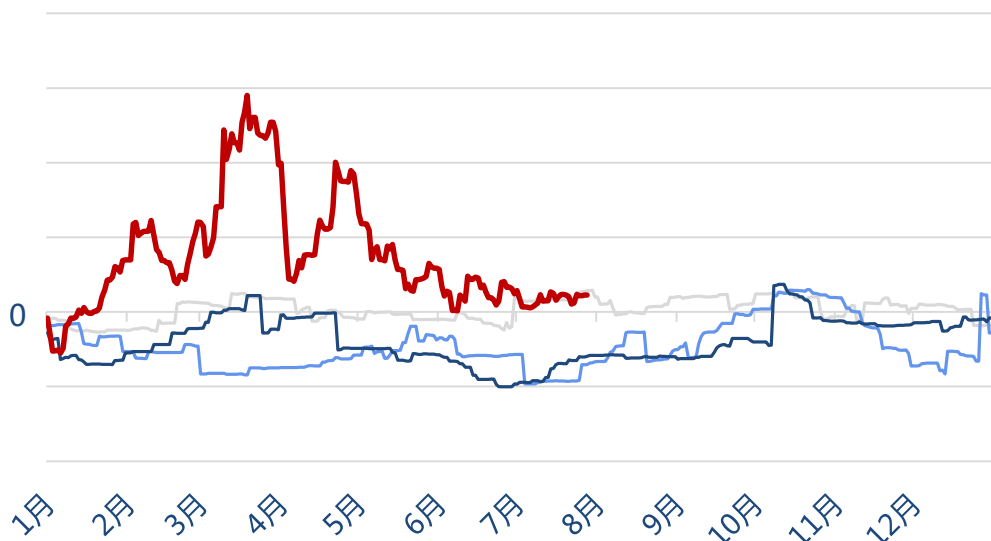
➤ 沥青处于生产利润较前期有很大的下滑，库存周期属于**下游主动补库**阶段。沥青/原油的推动主要来自
于委内瑞拉原料和下游需求增长的预期强烈。本月华东进口明显偏少，沥青/原油还有走强空间。

➤ 策略：沥青2012-2106反套，多BU空SC

沥青利润本周有所回升

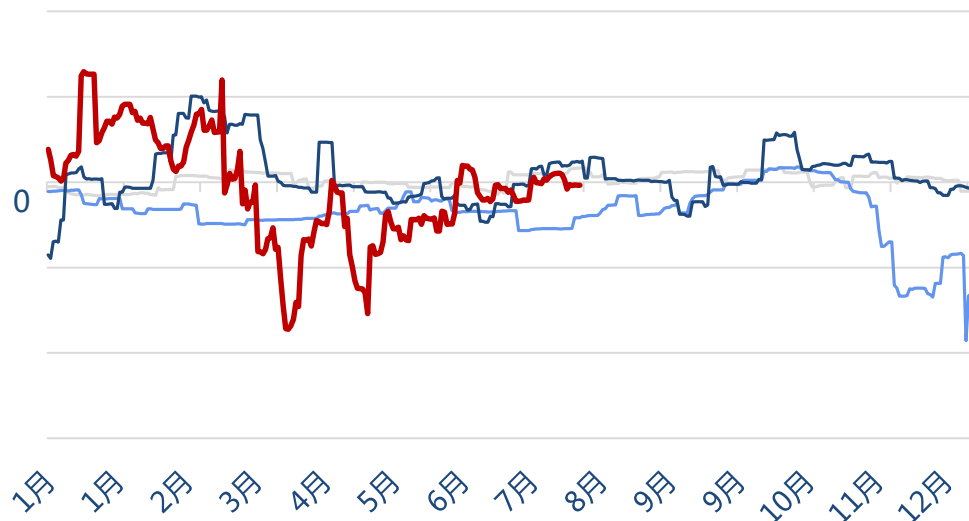
华北地区沥青生产模拟利润

— 2017 — 2018 — 2019 — 2020



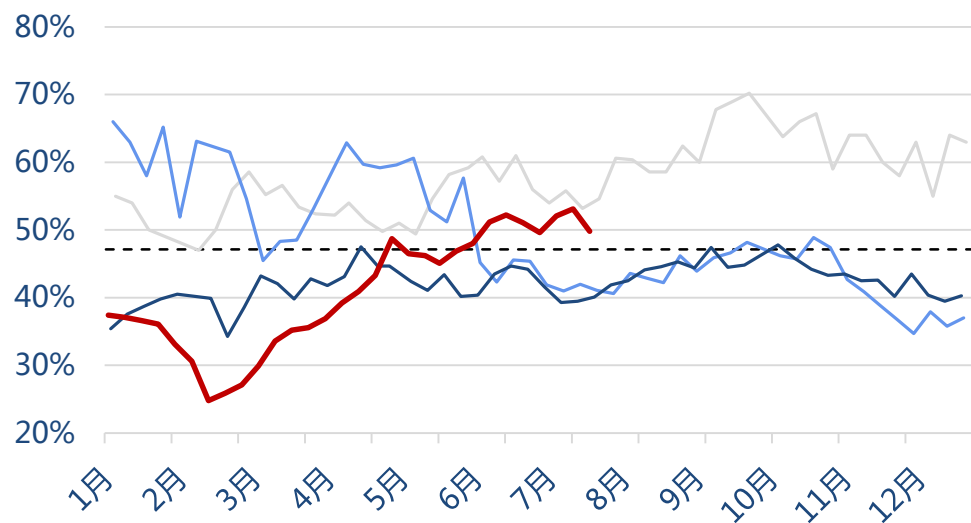
华北炼厂沥青利润-焦化利润

— 2017 — 2018 — 2019 — 2020



全国沥青装置开工

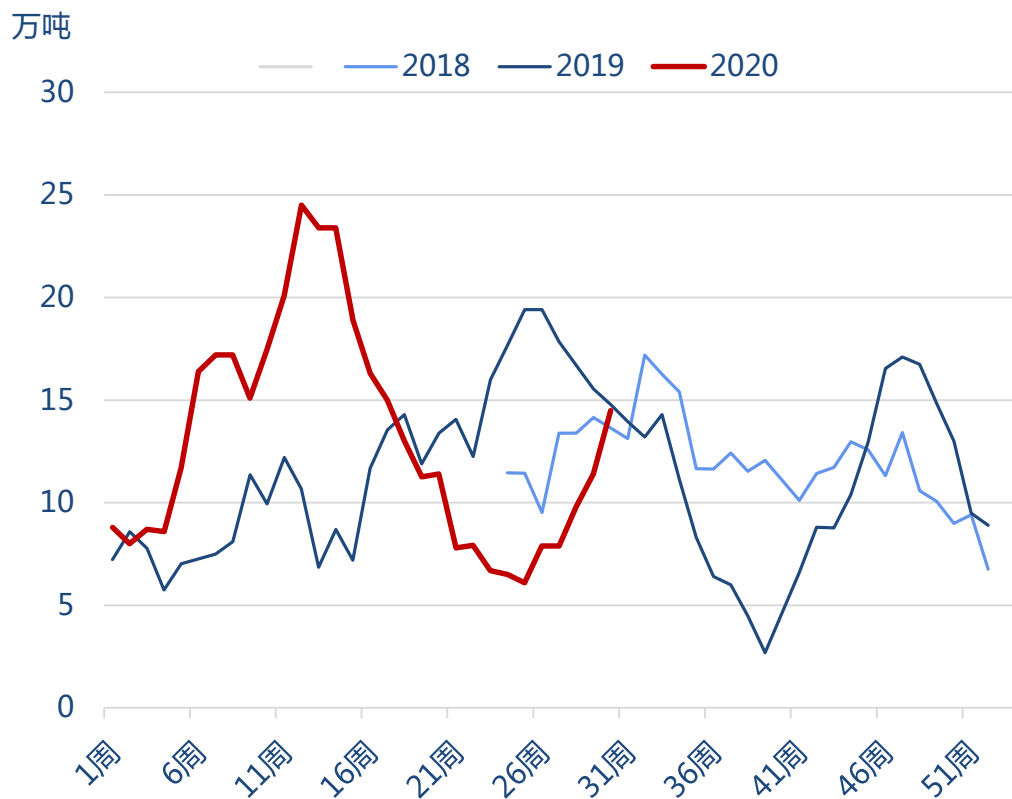
---- 平均水平 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020



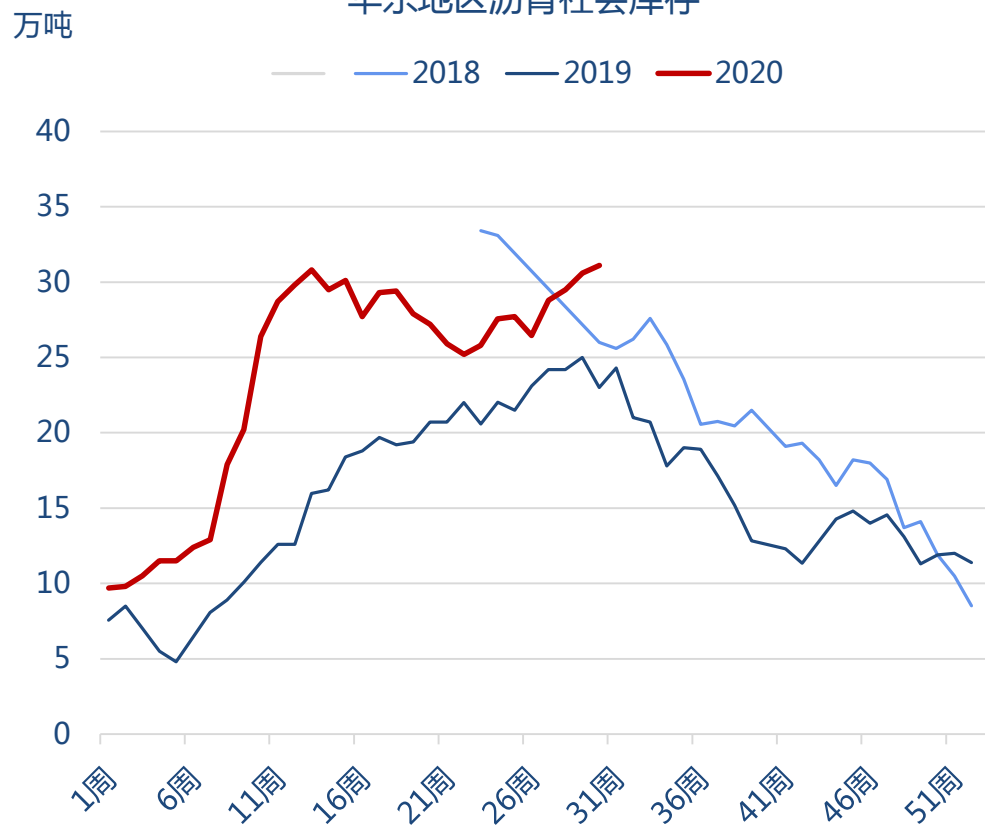
- 根据利润模型测算，本周沥青生产利润为94.76元/吨较上周下降17.95元/吨，沥青相对焦化利润周平均-7.24元/吨，下降43.94元/吨。
- 本周沥青装置开工率为49.8%，环比上周下降了3.3个百分点。

沥青库存

华东地区沥青厂家库存



华东地区沥青社会库存

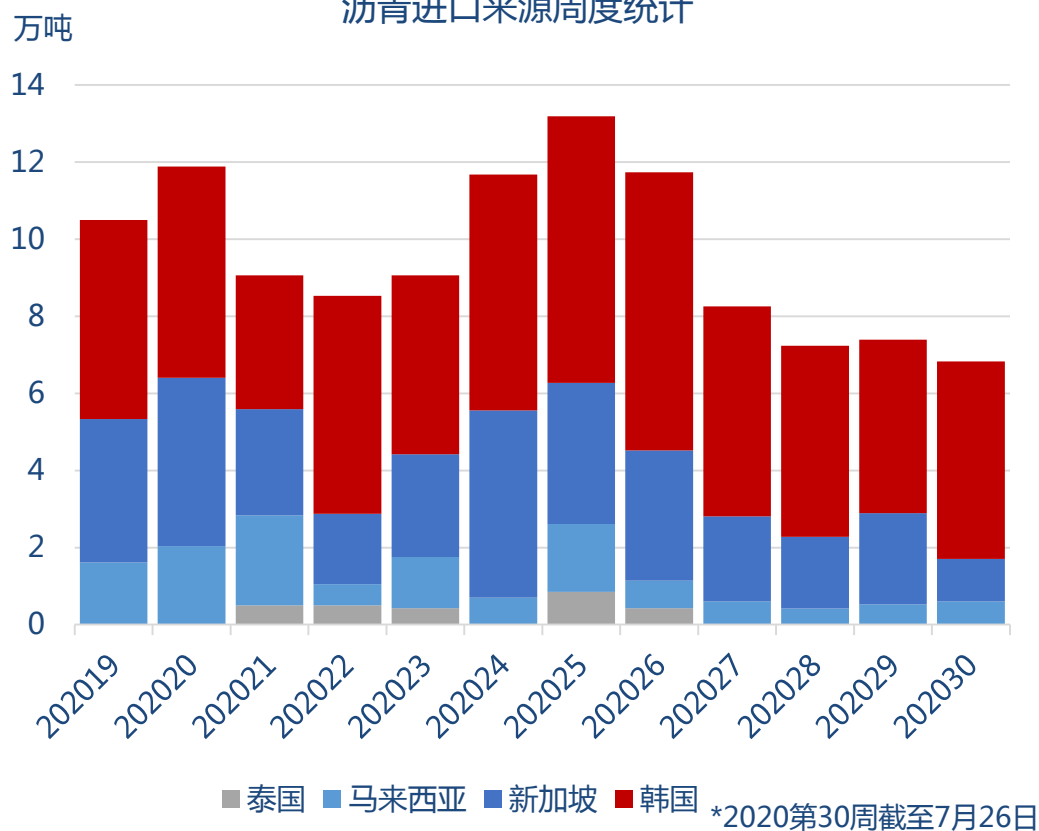


7月22日	厂家库存	环比	环比%	社会库存	环比	环比%
华东	14.5	3.1	21.4%	31.1	0.5	1.6%
山东	17.4	0	0.0%	19.9	0.2	1.0%
华南	4.3	-0.2	-4.7%	1	-0.1	-10.0%
华北	12.2	-0.4	-3.3%	11.9	0.4	3.4%
东北	5.9	0.8	13.6%	12	-0.35	-2.9%
西北	15.56	-0.74	-4.8%	6.7	0	0.0%
西南				6.4	0	0.0%
国内	69.86	2.56	3.7%	89	0.65	0.7%

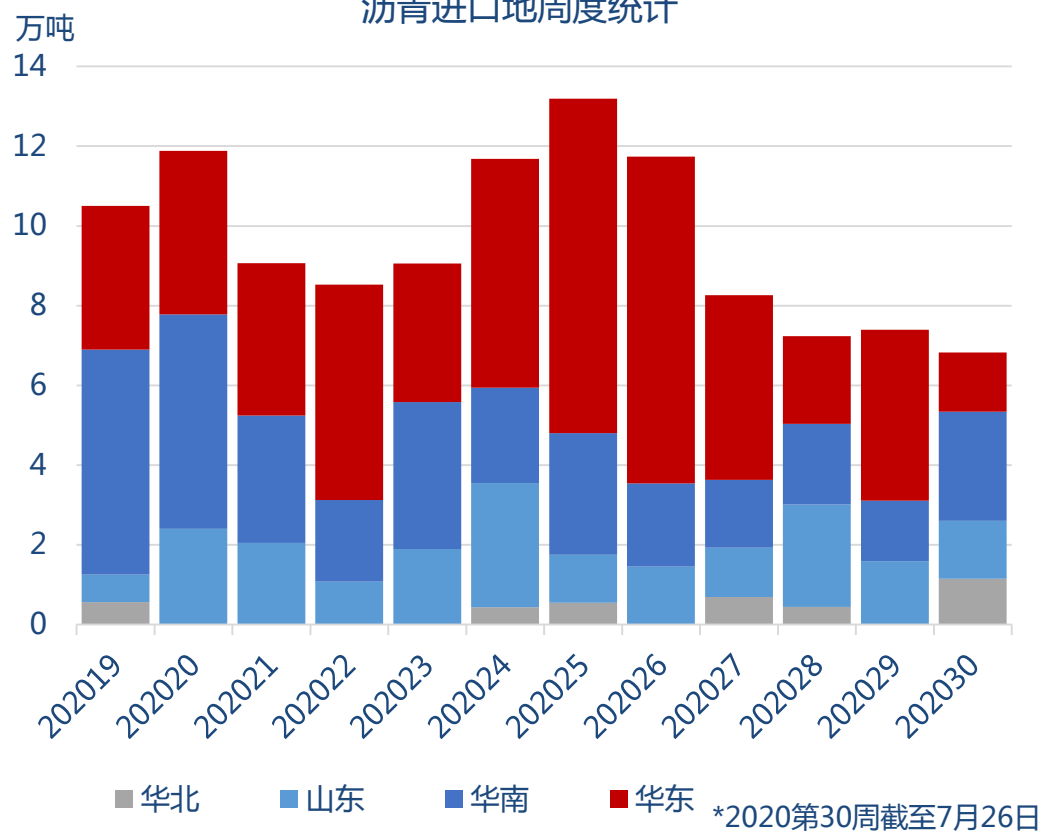
➤ 库存方面，本周隆众统计的库存数据表明，国内炼厂库存环比提高2.56万吨，其中华东地区增加3.1万吨；国内社会库存增加0.65万吨，其中华东地区增加0.5万吨。

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6.83万吨，周度环比-0.57万吨，后续进口船只减少，预计持续到8月上旬。

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！