

# 三大机构下调全球石油需求预期

---

**东吴期货**  
Soochow Futures

田由甲

2020年8月17日

## 【周度回顾】

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	41.5	0.73	0.26	0.62%	42.94	41.17	42.23	149.76万手
Brent2010	44.66	0.29	-0.17	-0.38%	45.79	44.37	44.95	65.29万手
SC2009	281.8	0.5	-2	-0.71%	287.4	278.8	282.3	30.03万手

- 三大机构均下调今年石油需求预期，有机构估测，7月份OPEC+减产协议履行率下降至96%，市场等待OPEC+在18号举行的会议；美元的持续走软一定程度上支撑了油价表现。国际原油期货周度小幅震荡，涨跌互现。WTI 2009周度涨0.26美元/桶，收42.23美元/桶；布伦特2010周度跌0.17美元/桶，收44.95美元/桶；上海原油期货SC2009周度跌2元/桶，收282.3元/桶。
- 国际能源署预计2020年全球石油日均需求9190万桶，比去年日均减少810万桶。欧佩克周三发布月度报告预计2020年全球石油和液体燃料需求每日9060万桶，比去年下降906万桶；美国能源信息署报告预测2020年石油日均需求9310万桶，比2019年日均减少810万桶。三大机构报告都对新冠病毒肺炎流行的不确定性感到担忧。
- 周二（8月11日）纽约期货市场黄金暴跌110美元并创2013年6月以来最大单日跌幅，白银盘中重挫15%，为2008年10月以来最大单日跌幅。随着美国和欧洲债券收益率攀升，10年期美国国债收益率创下6月以来最高涨幅，大大降低了无收益黄金的吸引力。
- 点评：能源机构均下调了今年全球石油需求的预期。从高频数据来看，上周美国需求恢复明显，减弱了市场对报告的悲观解读。关注本周OPEC会议情况。

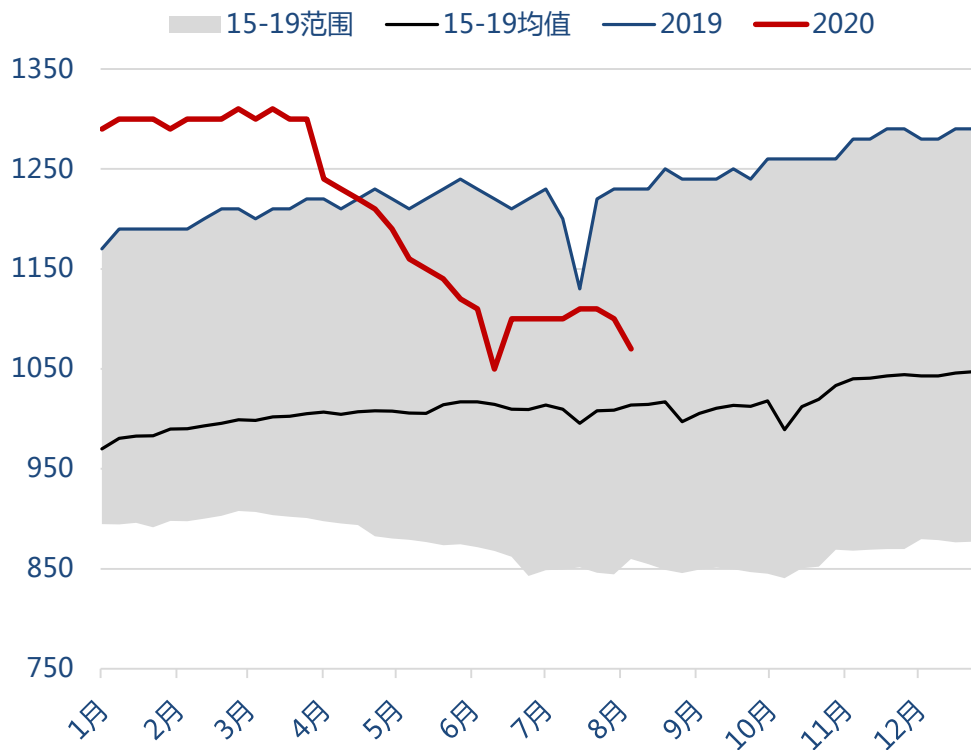
## 【美国周度数据总览】

8月12日 22:30 EIA原油周报							8月14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	51408.4	51859.6	-451.2	-0.87%	原油	172	-4
	库欣原油	万桶	5328.9	5195.3	133.6	2.57%	天然气	70	+1
	汽油	万桶	24708.4	24780.6	-72.2	-0.29%	陆地	230	-5
	馏分油	万桶	17765.5	17997.7	-232.2	-1.29%	海上	13	+1
	总成品油	万桶	50080.5	50337.9	-257.4	-0.51%	总计	244	-3
进出口	进口量	万桶/日	562.1	601	-38.9	-6.47%	水平井	207	-4
	出口量	万桶/日	314.3	281.9	32.4	11.49%			
	净进口	万桶/日	247.8	319.1	-71.3	-22.34%			
产量	原油产量	万桶/日	1070	1100	-30	-2.73%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1465.8	1463.7	2.1	0.14%			
	产能利用率	%	81.0%	79.6%	1.4%	1.76%			
	汽油消费	万桶/日	993.21	912.71	80.5	8.82%			
	馏分油消费	万桶/日	386.17	369.97	16.2	4.38%			

\*最新EIA周报将于北京时间8月19日(星期三) 22:30公布

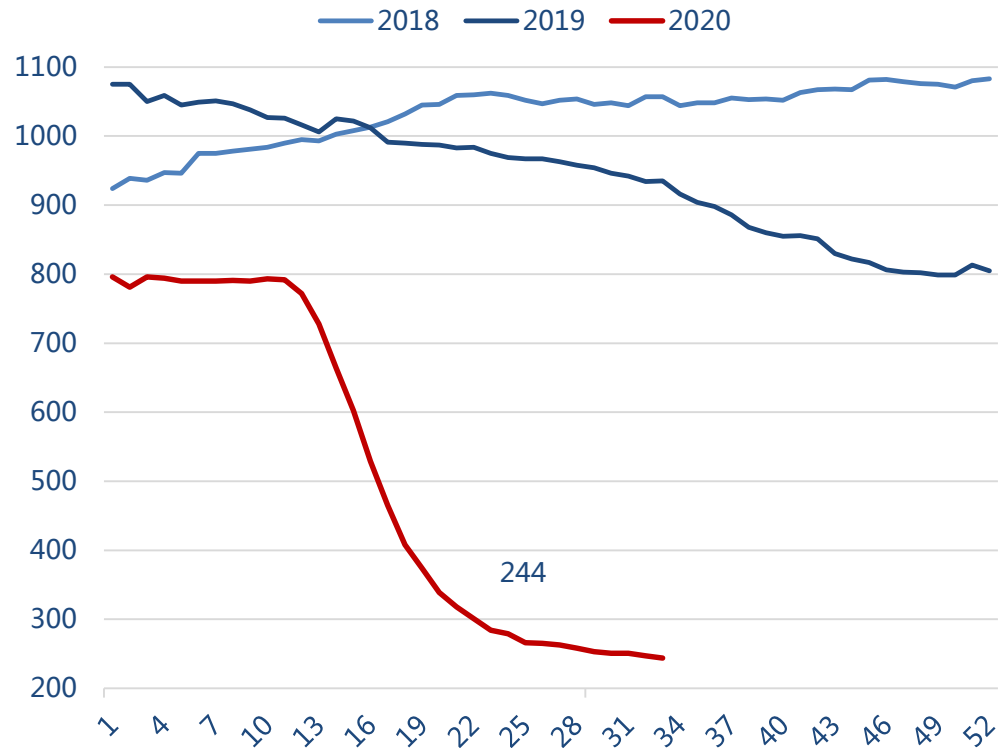
## 美国供应：美国原油产量环比下滑30万桶/日，活跃原油钻井平台下降4座

### 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

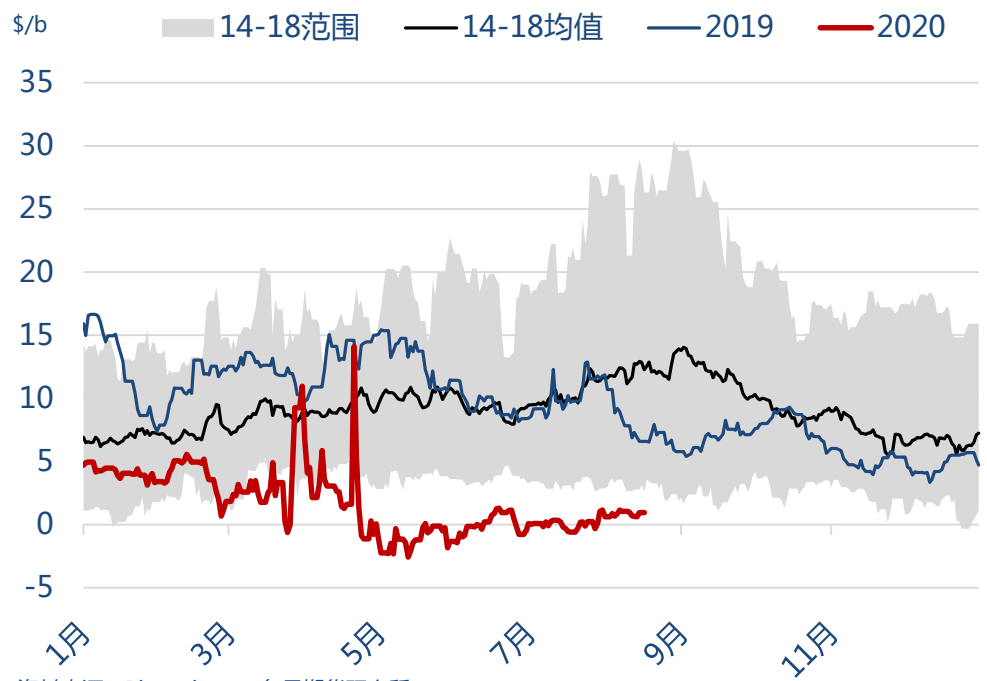


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1070万桶/日，环比下滑30万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至8月14日，美国石油钻井平台总数下降4座，当前为172座，比去年同期下降95座。当周水平井207座，比前周减少4座，比去年同期下降39座。同期美国天然气钻井数70座，环比增加1座，比去年同期增加2座。美国油气钻井平台总计244座，比前周减少3座，与上周持平。

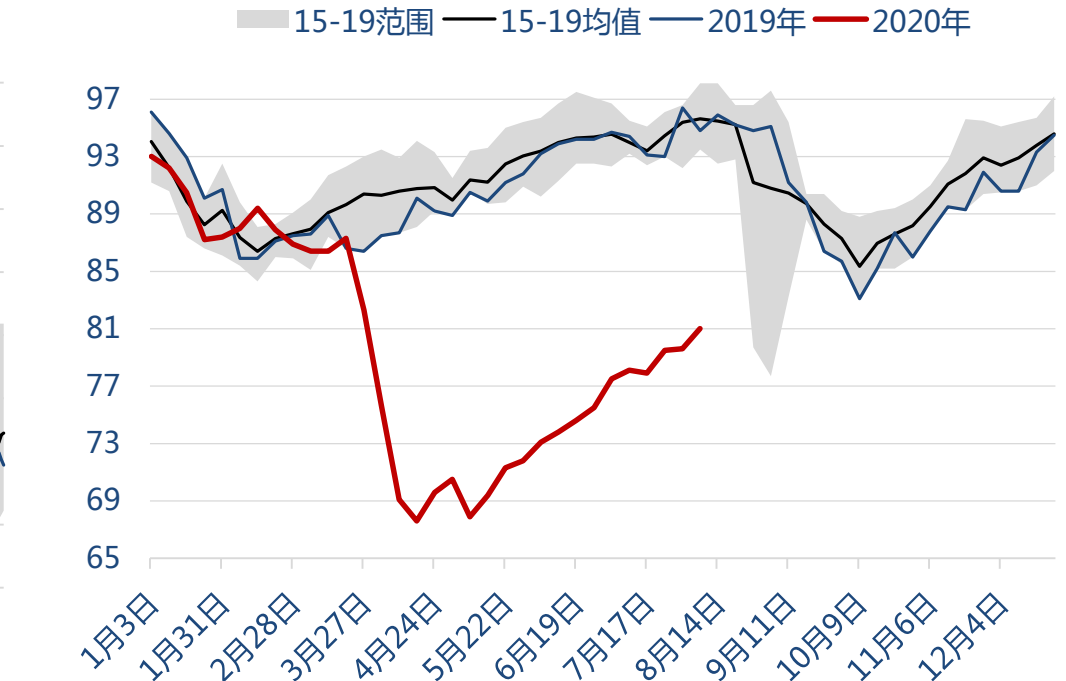
## 美国原油需求：裂解利润维持小幅回升，炼厂开工率基本持平

### 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

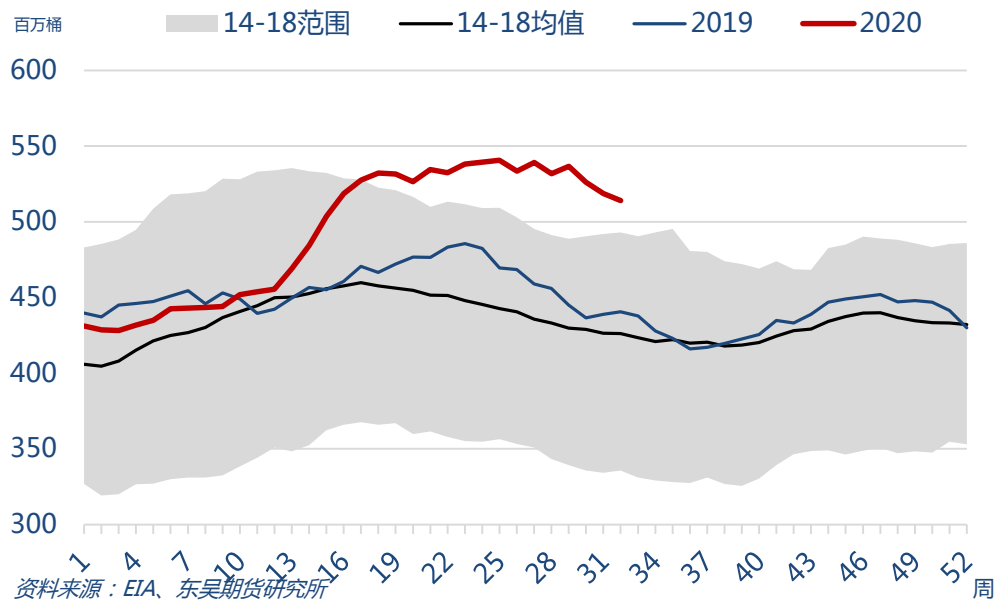


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

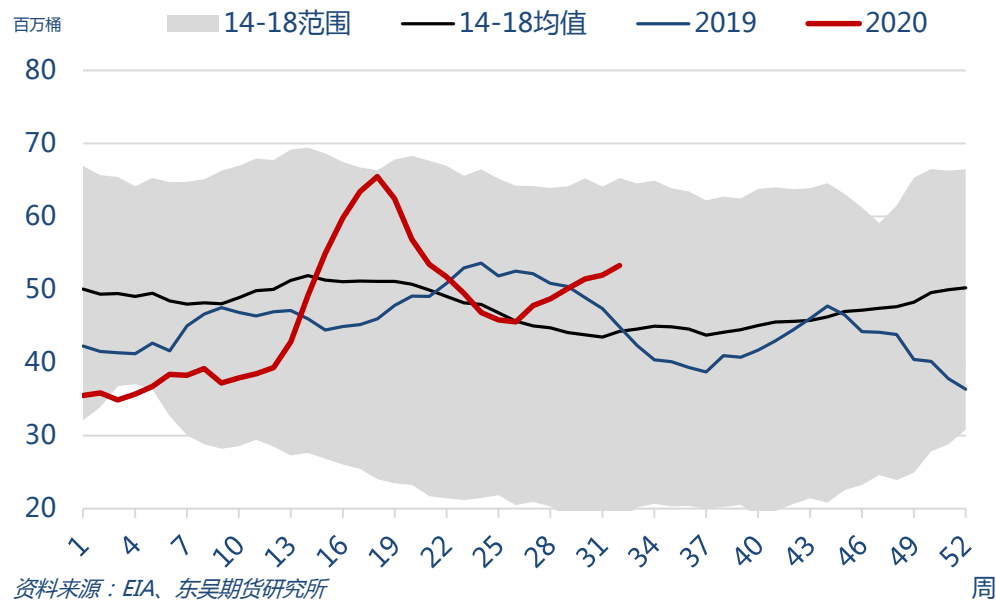
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为0.78美元/桶，较前周下跌0.14美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为81.0%，比前一周提高了1.4个百分点，炼厂投产原油1465.8万桶/日，较前周增加2.1万桶/日。

# 美国库存：商业原油库存下降

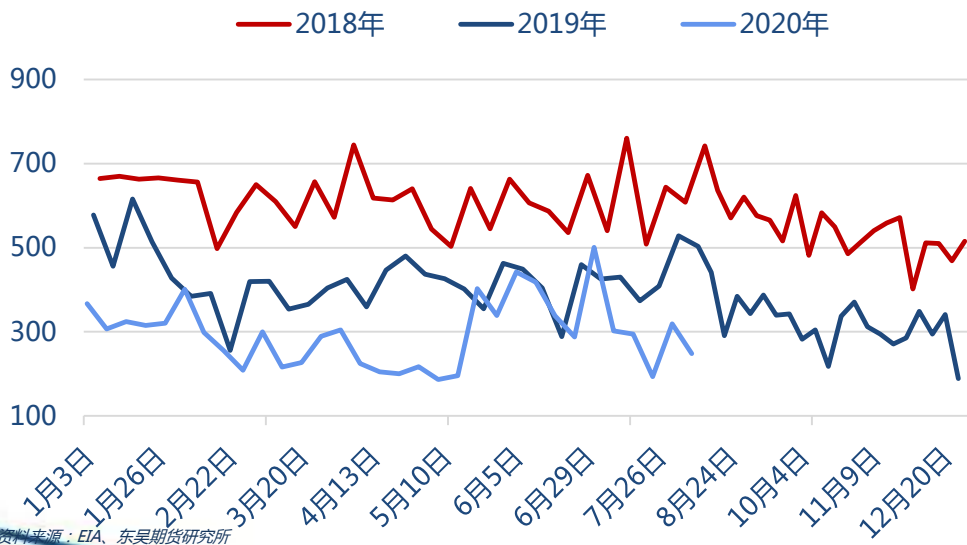
## 美国商业原油库存



## 美国库欣原油库存



## 美国原油净进口

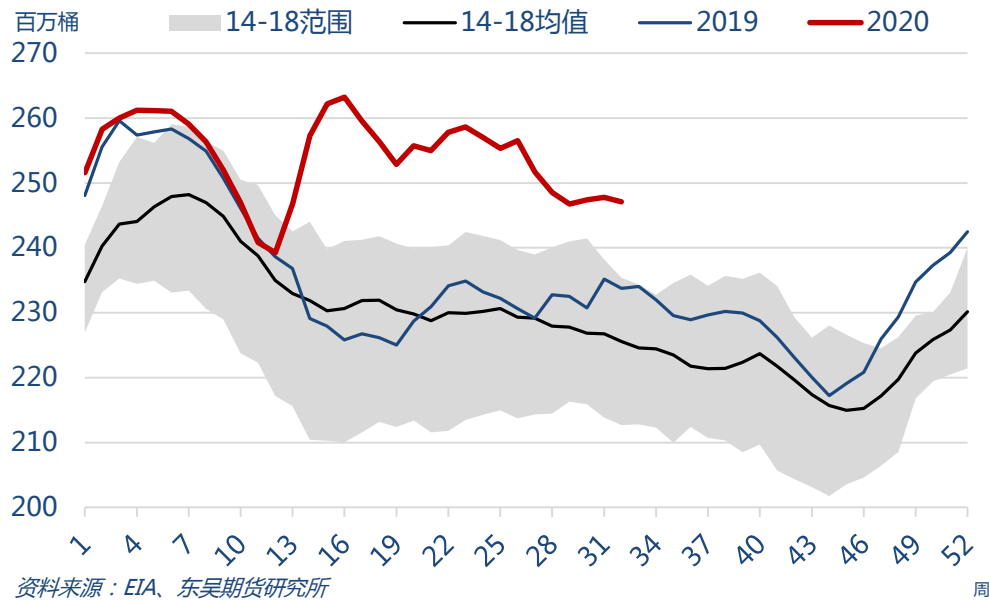


➤ EIA数据显示，截至8月7日当周，美国原油进口量平均每天562.1万桶，比前一周下降了38.9万桶/日，出口量314.3万桶/日，比前周增加32.4万桶/日，净进口247.8万桶，相比前周下降71.3万桶/日。

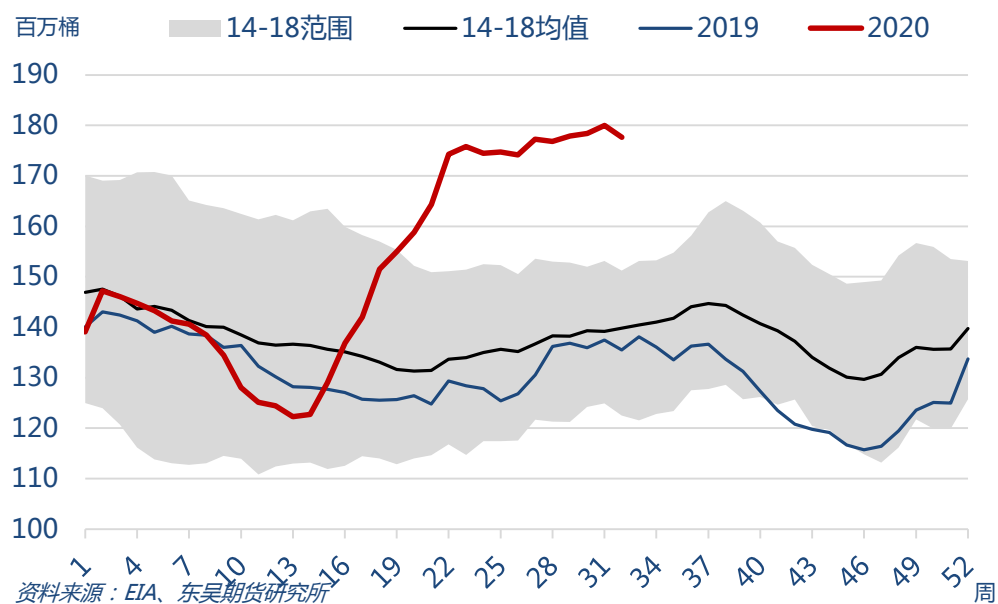
➤ 美国商业原油库存报51408.4万桶，比前一周减少451.2万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报5328.9万桶，比前周增加133.6万桶。

## 美国成品油消费回升明显，库存下降

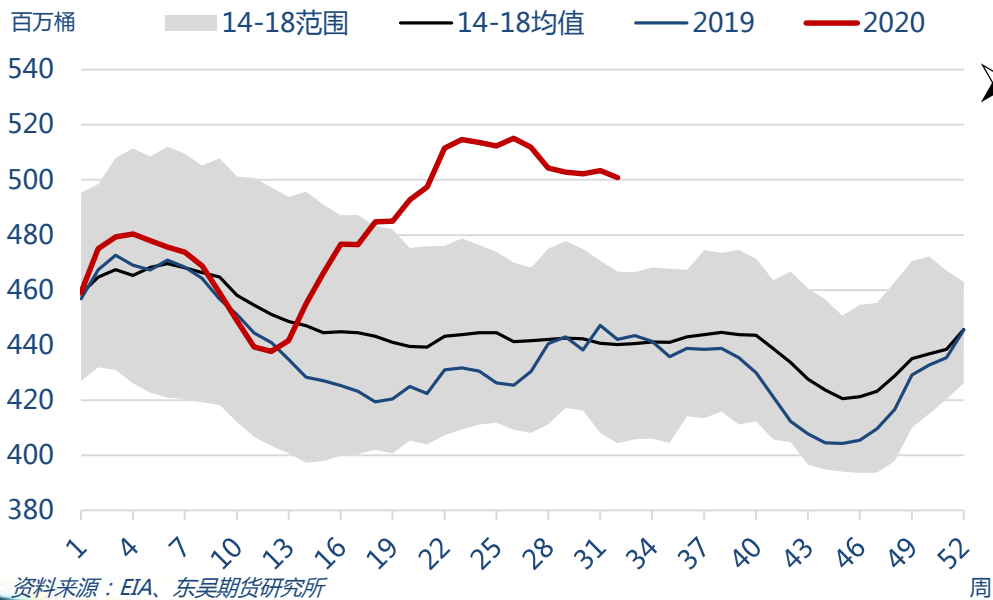
### 美国汽油库存



### 美国馏分油库存



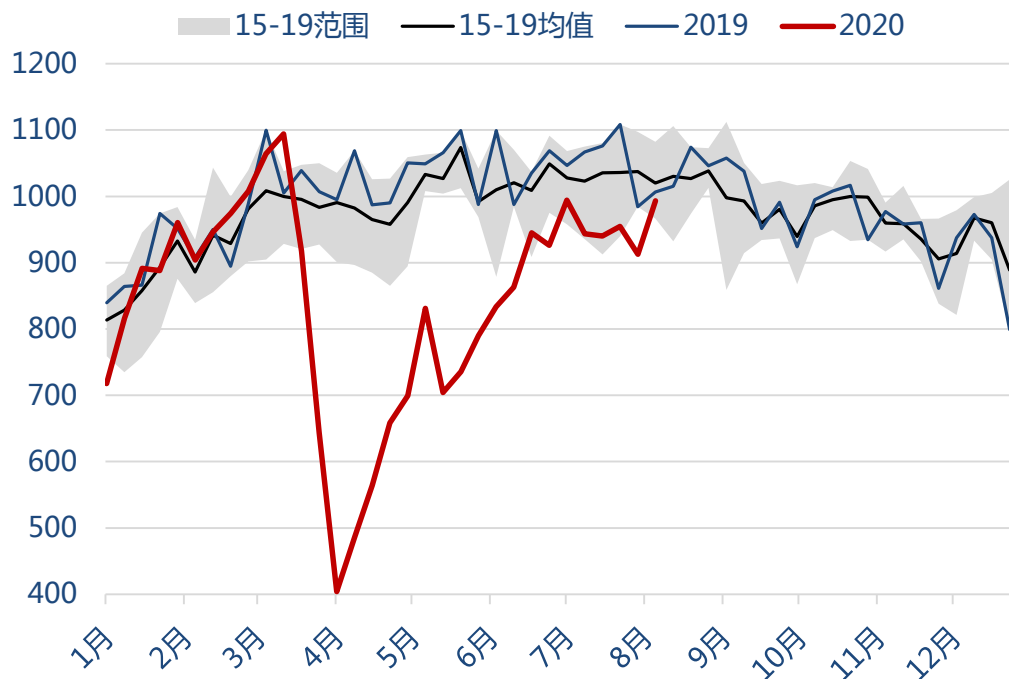
### 美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至8月7日，美国汽油库存总量24708.4万桶，比前一周下降72.2万桶；馏分油库存17765.5万桶，比前一周下降232.2万桶。成品油库存下降257.4万桶，美国商业石油库存总量下降708.6万桶。

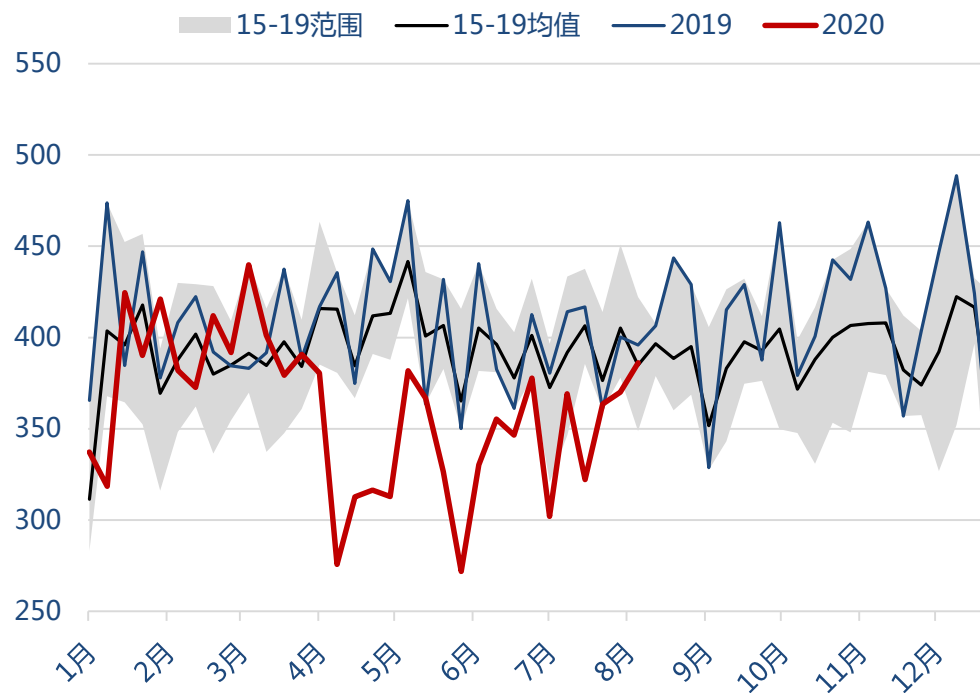
## 美国成品油消费回升明显

### 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



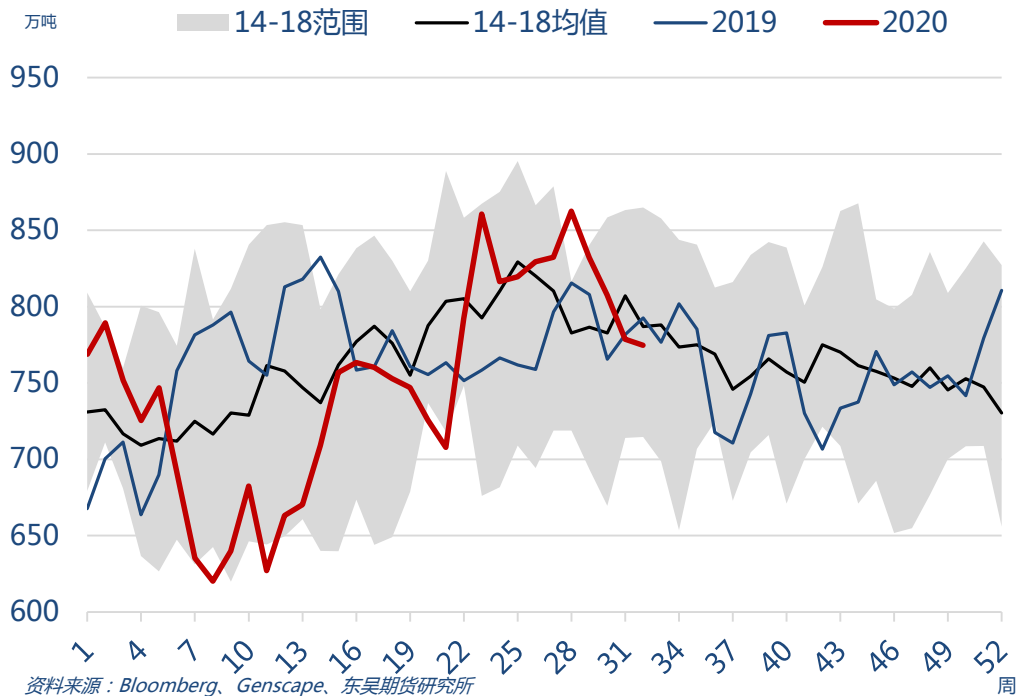
资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

➤ 汽油单周消费量993.21万桶/日，环比增加80.5万桶/日；馏分油消费386.17万桶/日，环比增加16.2万桶/日。

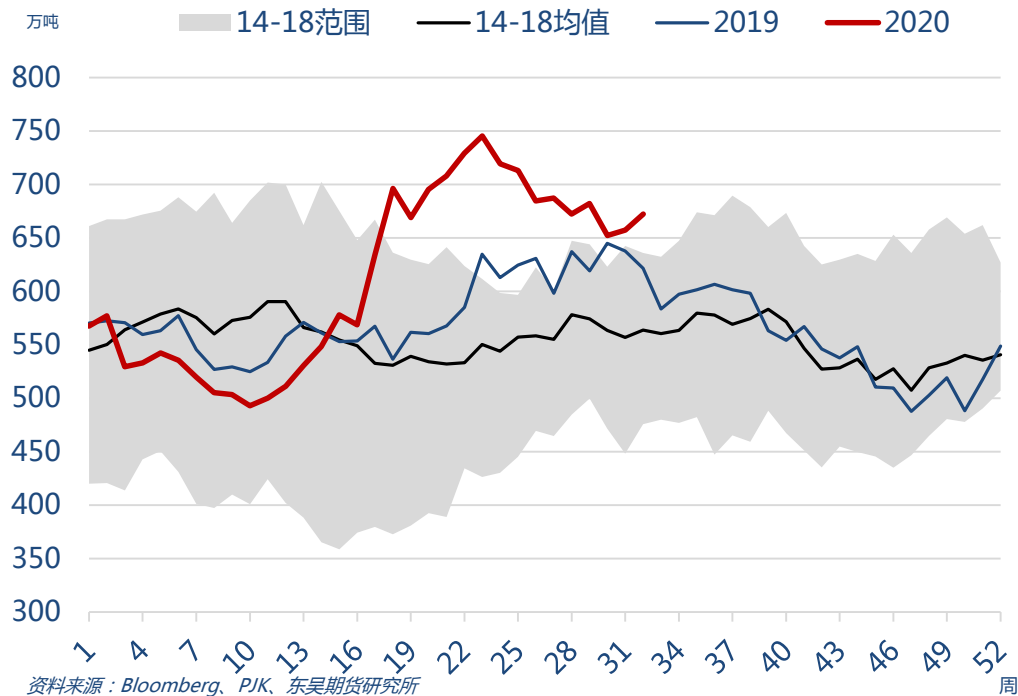


## 欧洲原油库存下降，成品油库存增加

### ARA原油库存

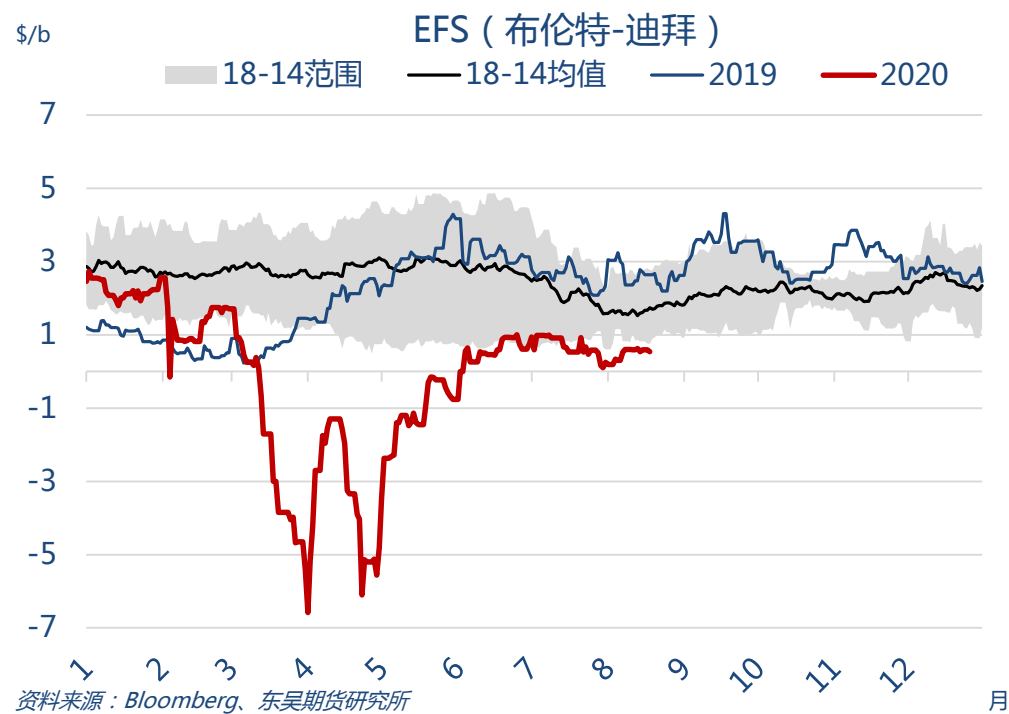
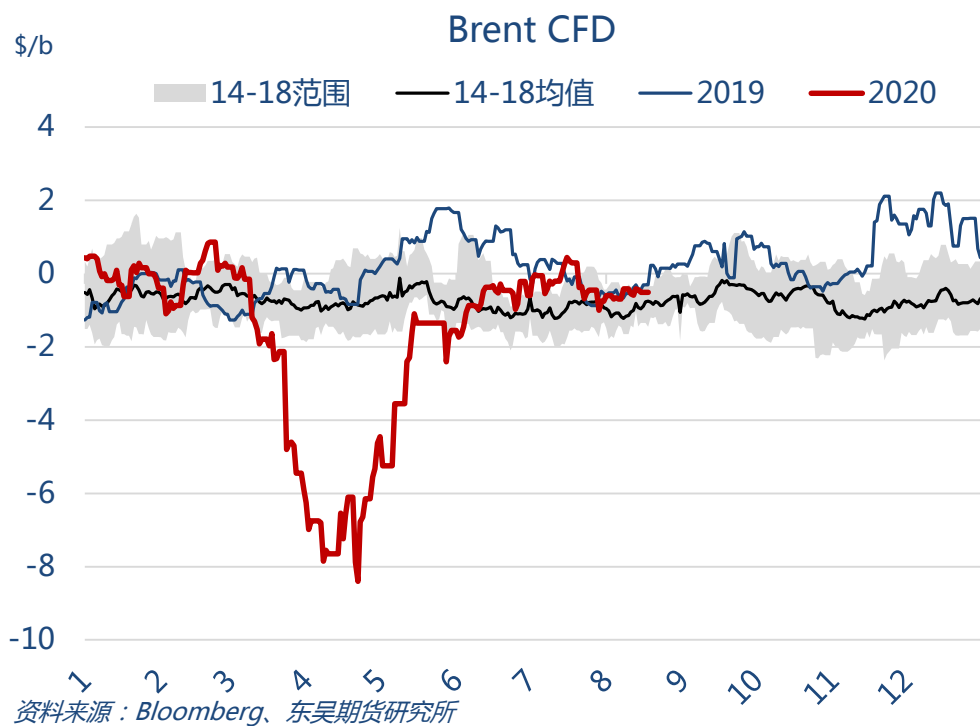


### ARA成品油总库存



- Genscape公司的数据显示，西北欧A-R-A地区上周原油库存减少4.2万吨(304.9千桶)；总成品油库存增加14.8万吨。

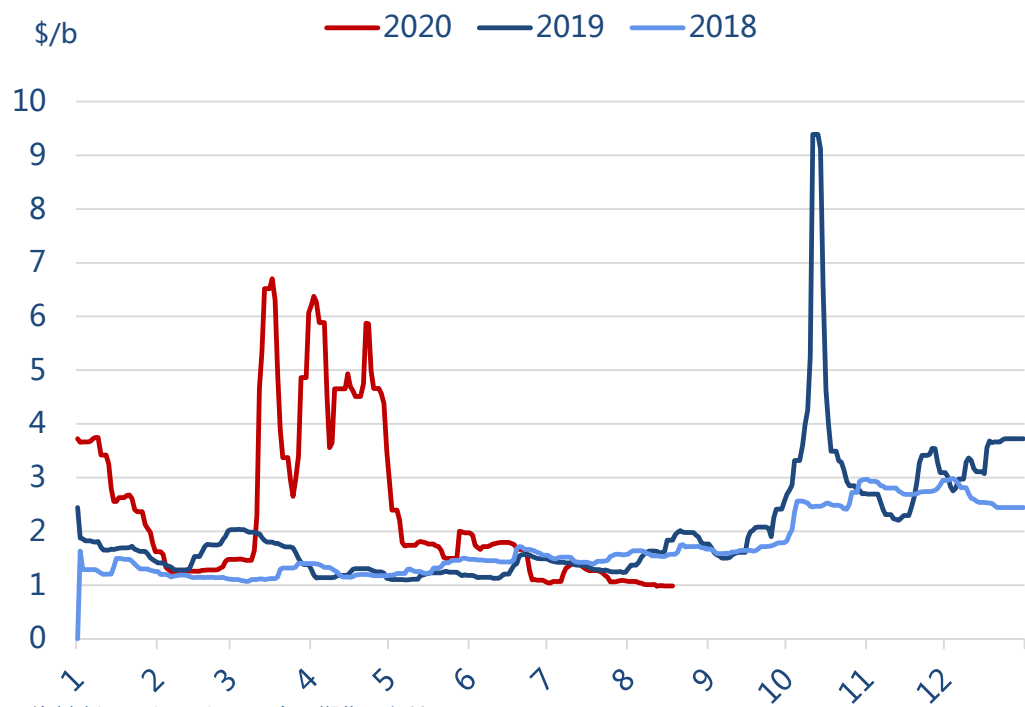
## 价差关系：布伦特与迪拜走势平坦



- 布伦特基差本周平均为-0.5美元/桶，较上周走强0.13美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均0.59美元/桶，较上周上涨0.17美元/桶。

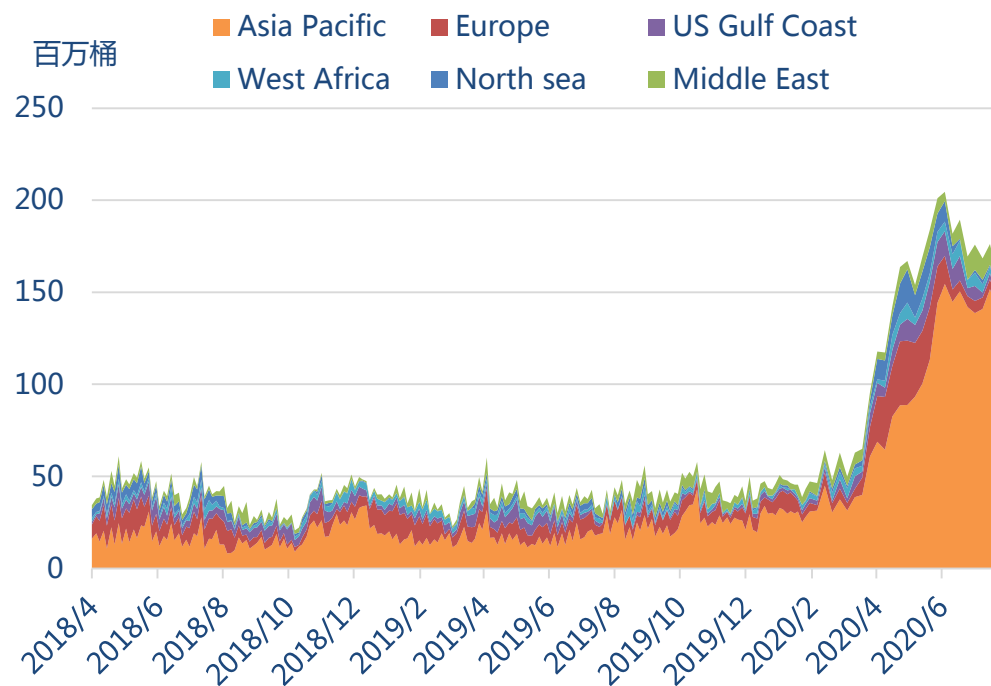
## 运费与浮仓

### 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增加下降1264.7万桶 (-8.34%)。
- 中东至中国运费维持低位, 前期超买还未修复。

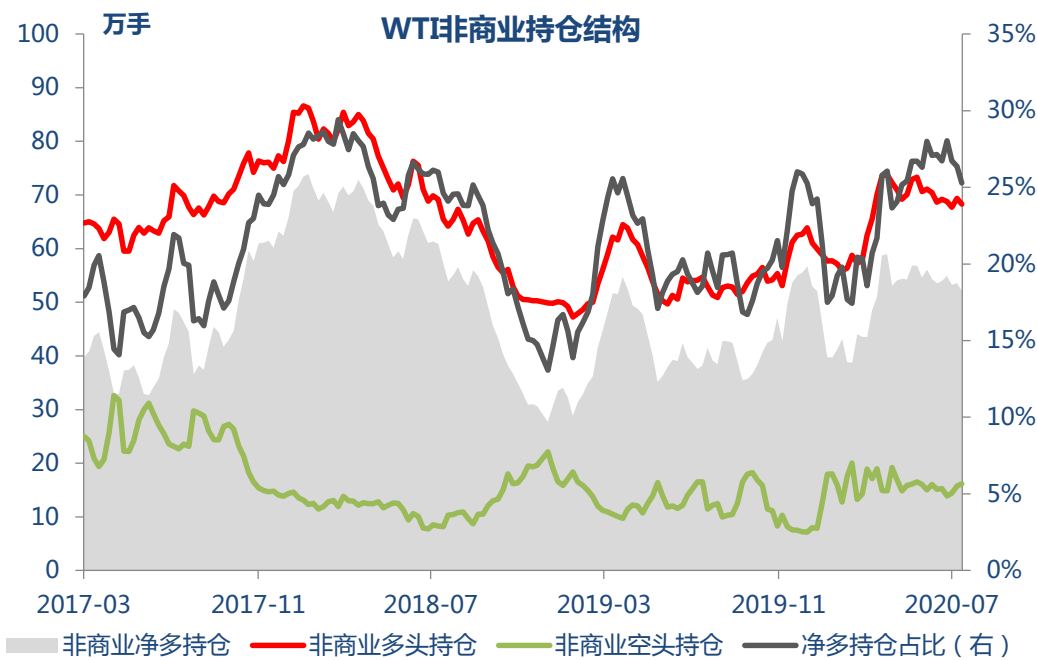
## SC注册仓单

### SC原油期货注册仓单

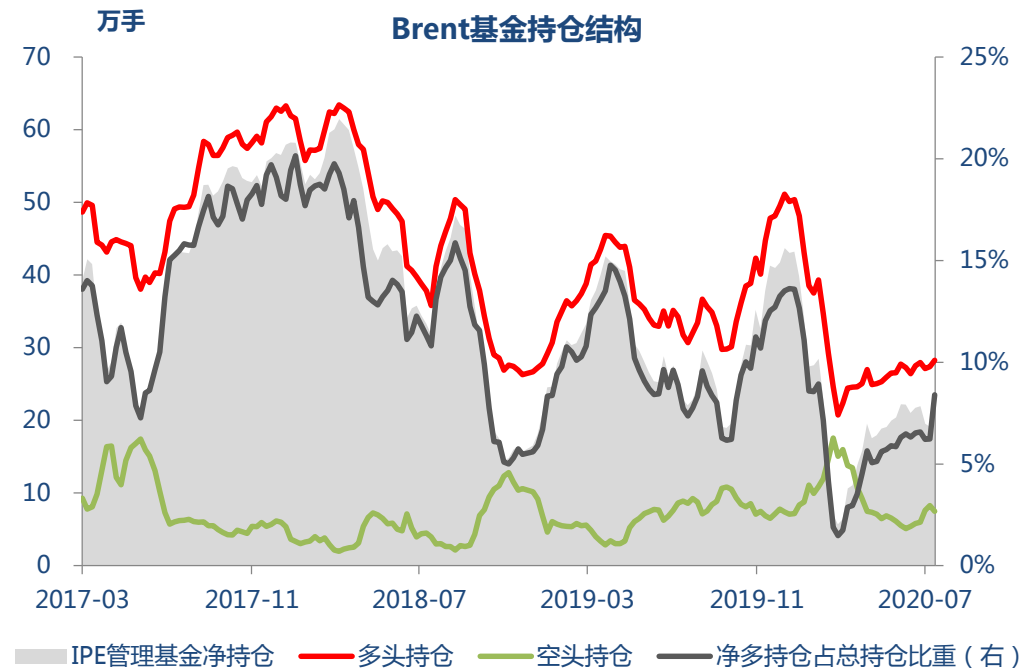


➤ 能源中心SC注册仓单减少50万桶（-1.1%）。

## 非商业持仓：基金持仓分化



资料来源：Wind、CFTC、东吴期货研究所

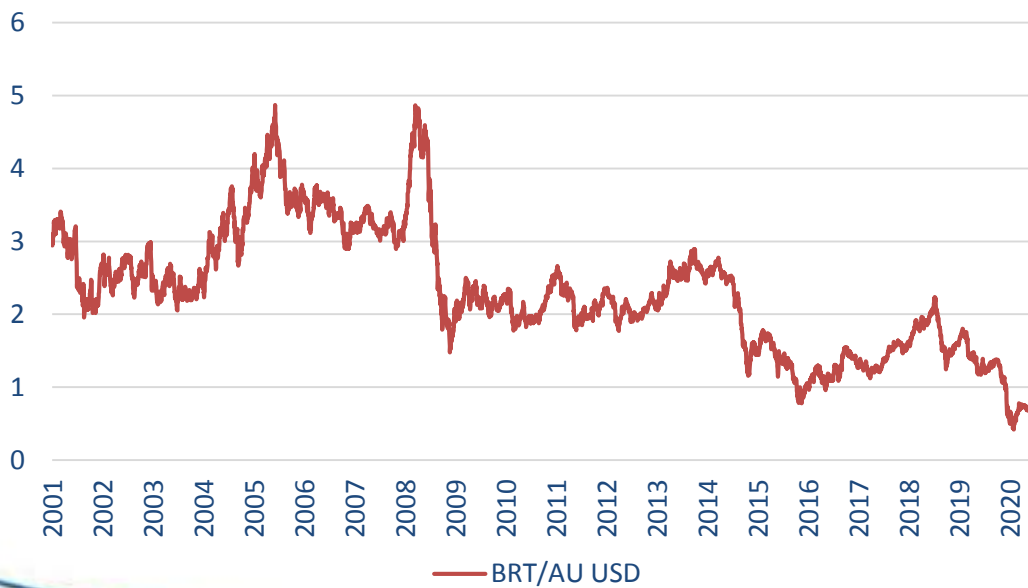


资料来源：Wind、ICE、东吴期货研究所

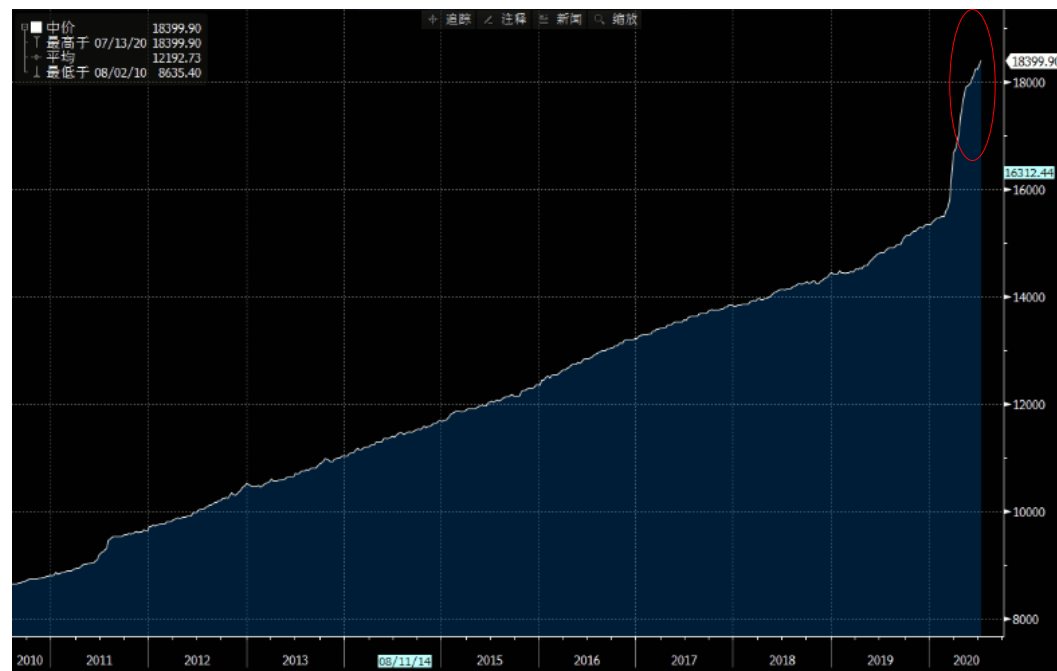
- CFTC报告显示投机资金在NYMEX WTI期货中持有的净多头周度环比减少了2.9%。截至8月11日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2060880手，增加27959手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头520935手，比前一周减少15331手。其中多头减少10925手；空头增加4406手。净多持仓百分比25.3%。而商业持仓方面，商业多头持仓增加26805手，空头持仓增加了16541手，目前净空持仓占比达到了27.%，较上周减少0.9%。
- 截至8月11日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头周度环比增加8.7%。布伦特原油期货持仓量2475583手，比前一周增加16497手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头207998手，比前周增加16610手。其中多头增加8624手，空头减少7986手。

【原油金融属性】

WTI与道琼斯工业指数走势

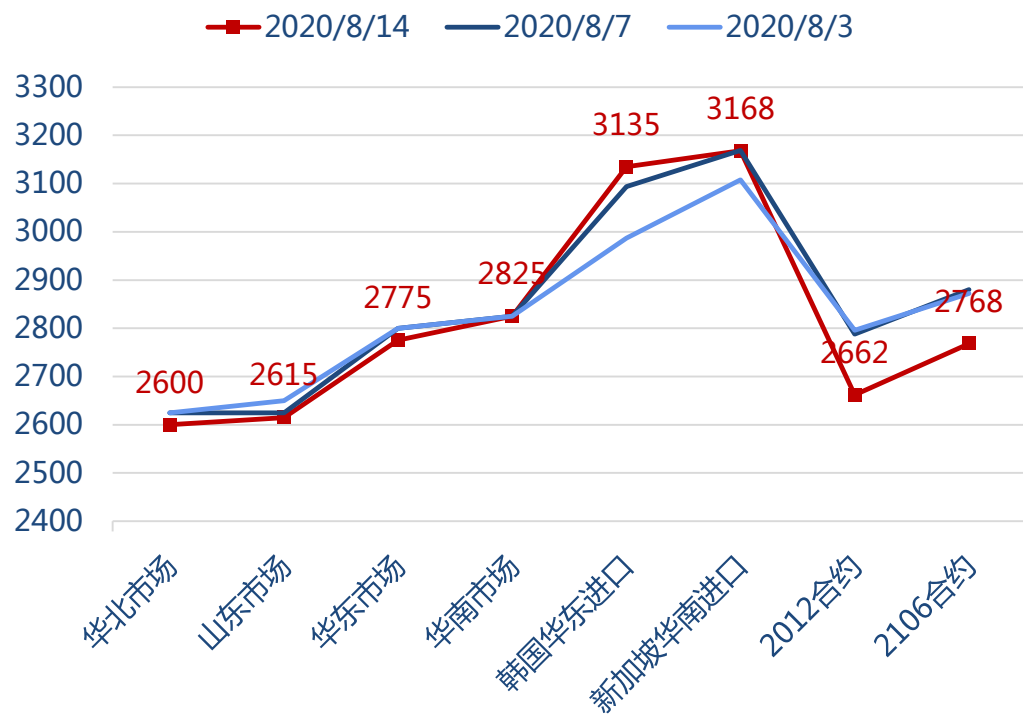


美联储M2供应

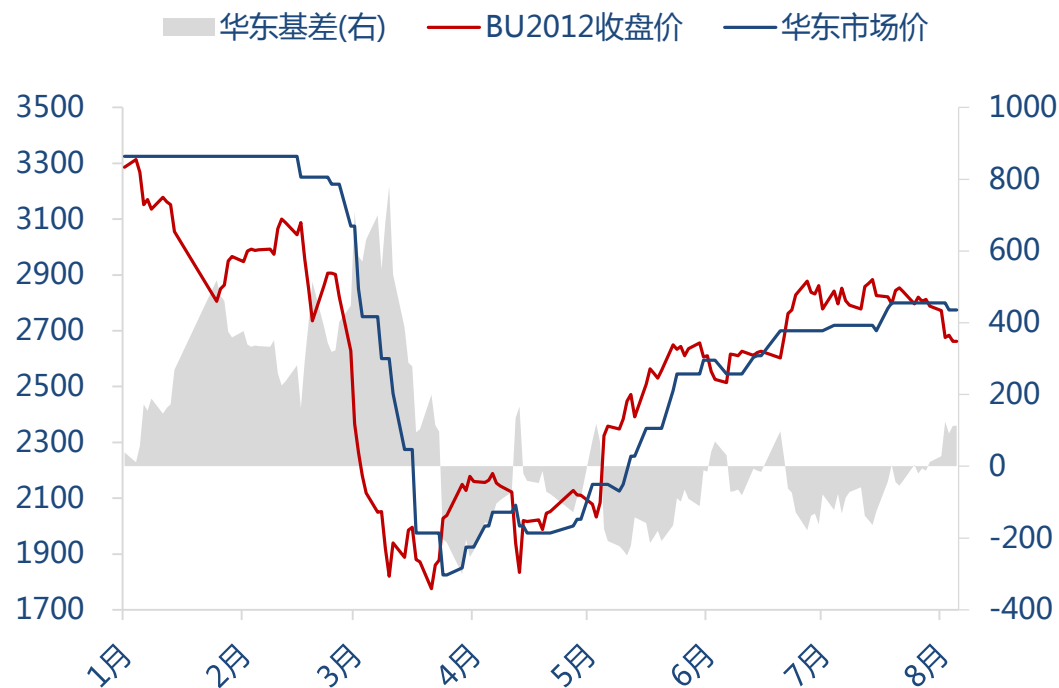


## 【沥青周度回顾与观点】

沥青市场结构



沥青华东基差走势



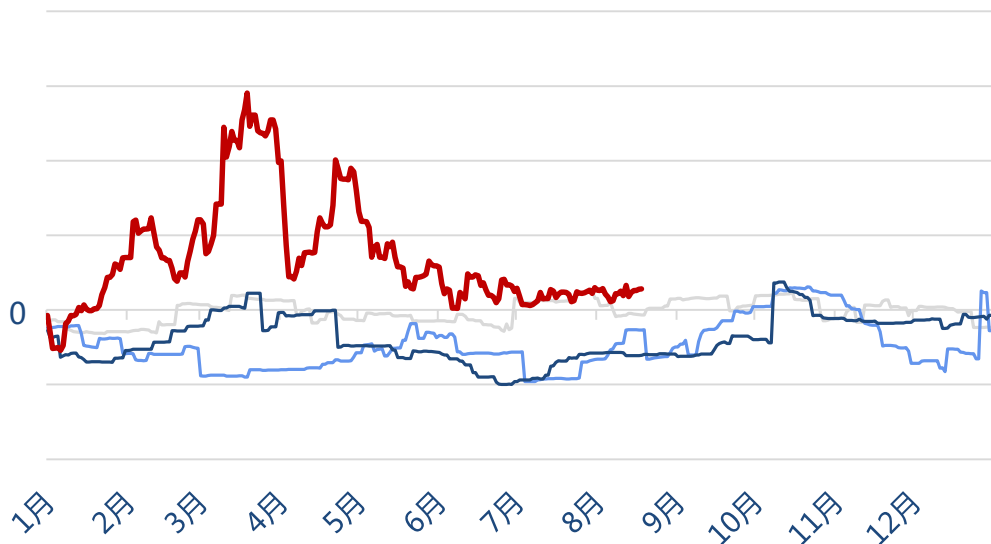
➤ 目前柴油价格相对汽油偏弱，上周沥青利润相对焦化的利润有所增加，炼厂沥青开工增加。沥青库存数据显示上周厂库增加但是社会库存下降。从天气条件来看，华东地区大部分受副高气压影响，晴热少雨，应该是有利于下游需求的。但是由于山东与华北平原峰面交汇，降雨偏多，北方价格走弱迹象明显，拖累华东价格。

➤ 策略：沥青观望

## 沥青开工率上升

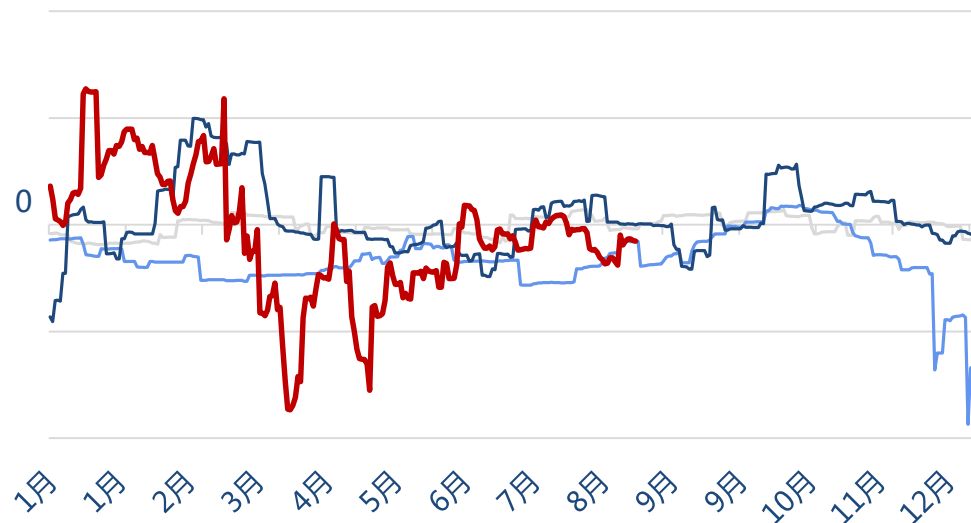
### 华北地区沥青生产模拟利润

— 2017 — 2018 — 2019 — 2020



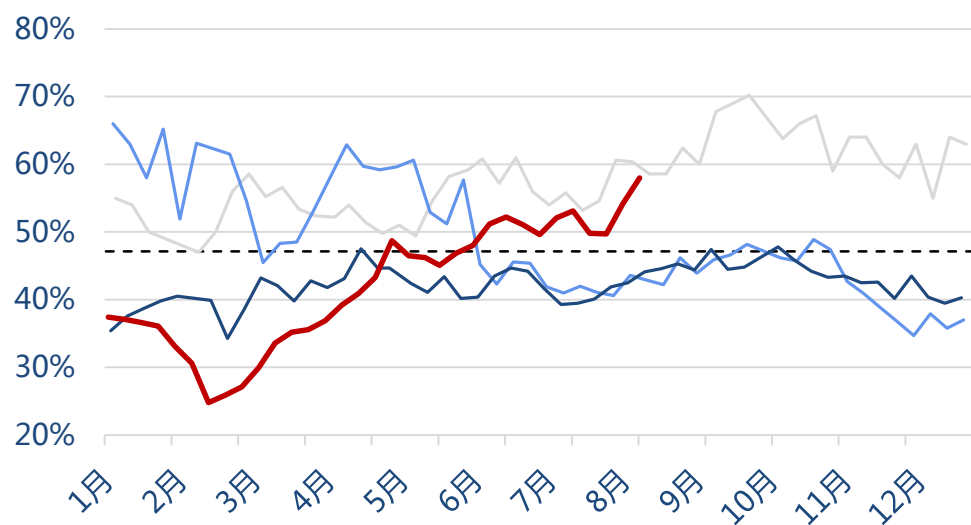
### 华北炼厂沥青利润-焦化利润

— 2017 — 2018 — 2019 — 2020



### 全国沥青装置开工

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

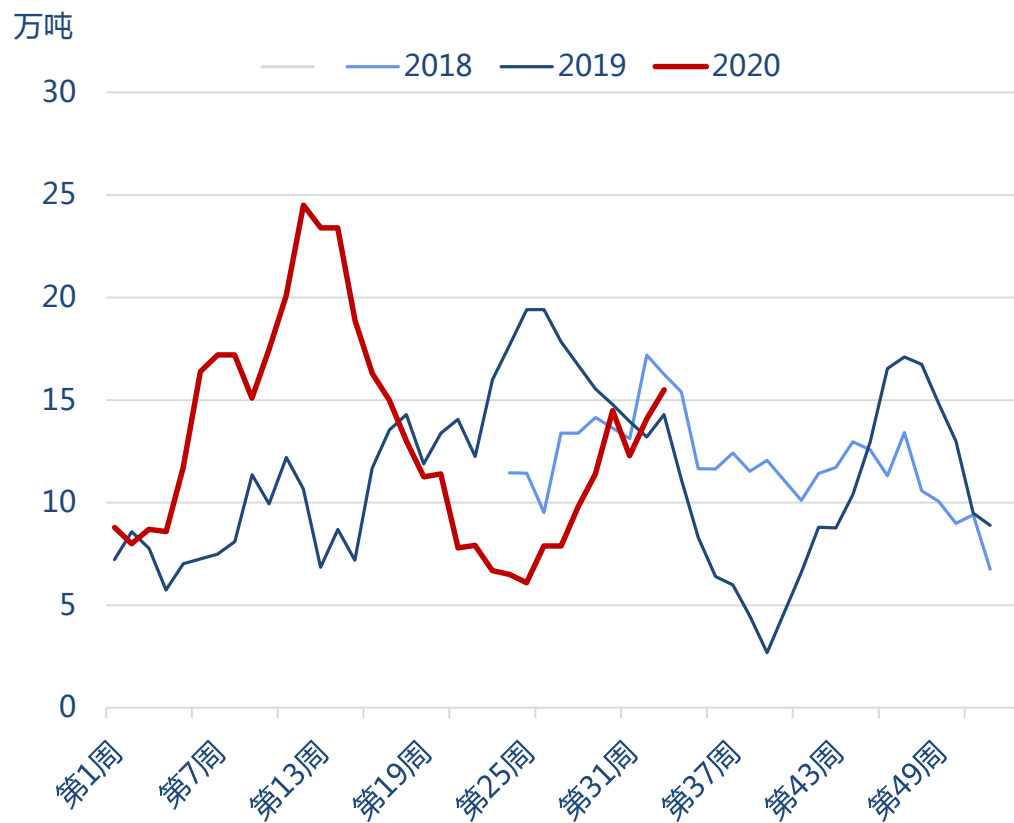


- 根据利润模型测算，本周沥青生产利润为123.73元/吨较上周提高30.13元/吨，沥青相对焦化利润周平均-88.21元/吨，提高77元/吨。
- 本周沥青装置开工率为58%，环比上周上升了3.8个百分点。

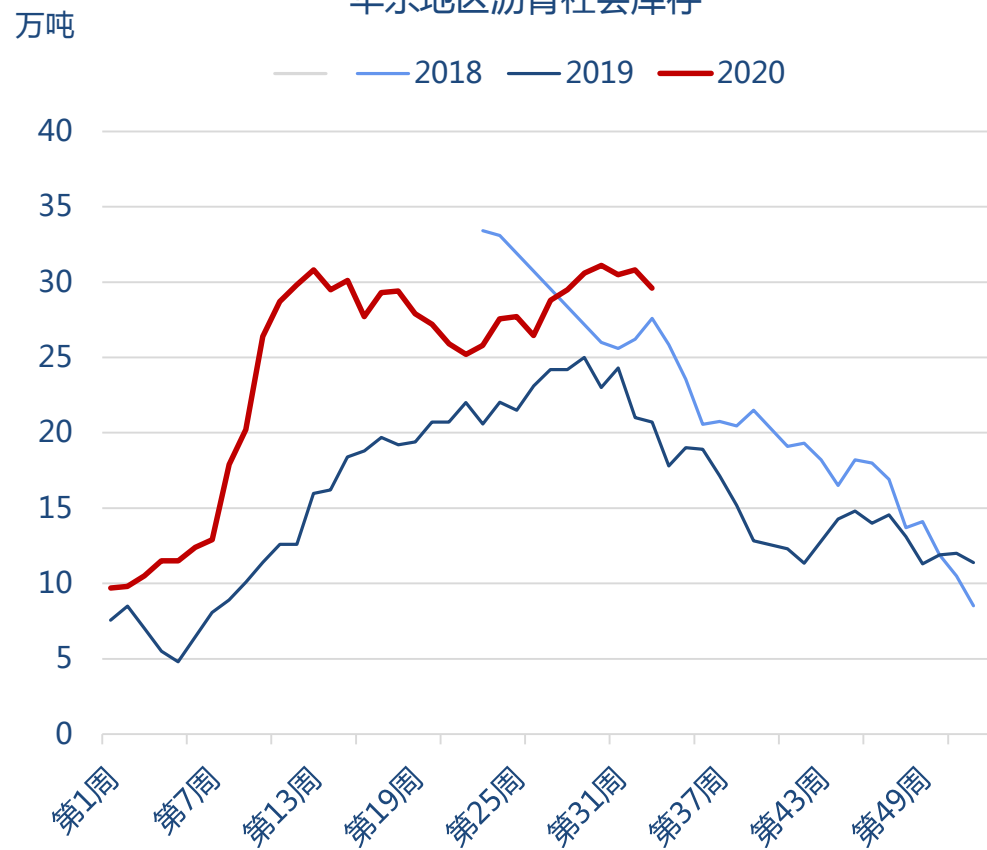


# 沥青库存

### 华东地区沥青厂家库存



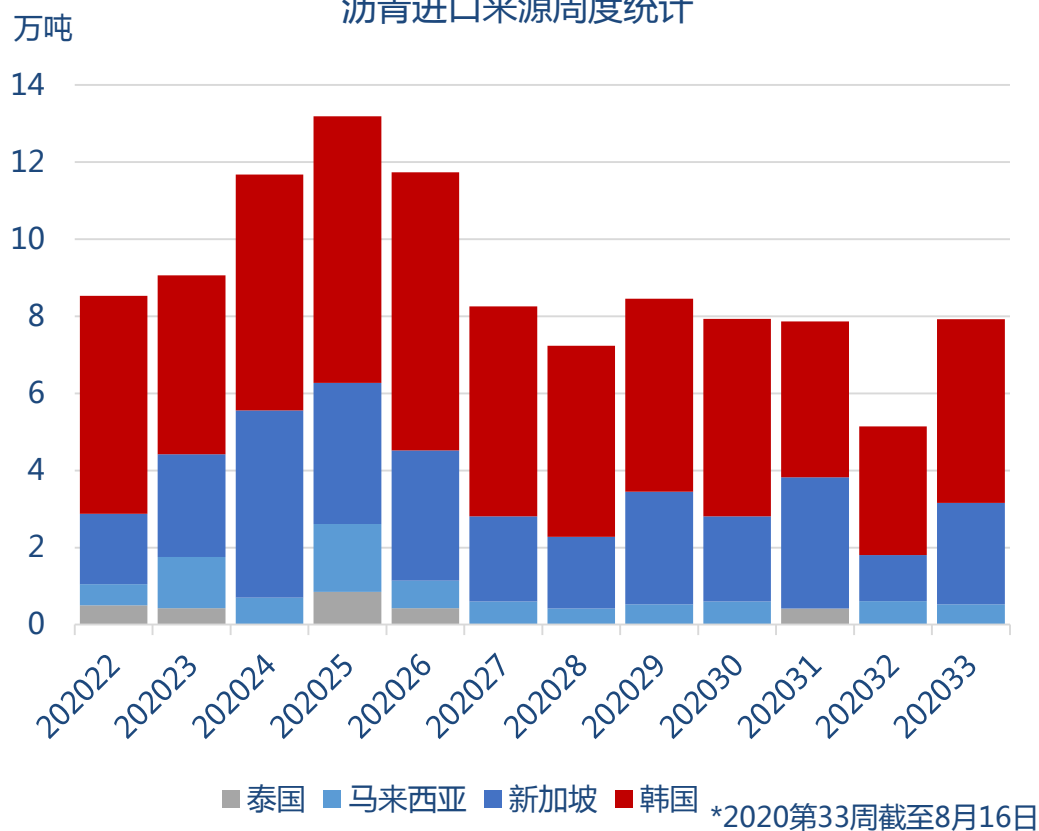
### 华东地区沥青社会库存



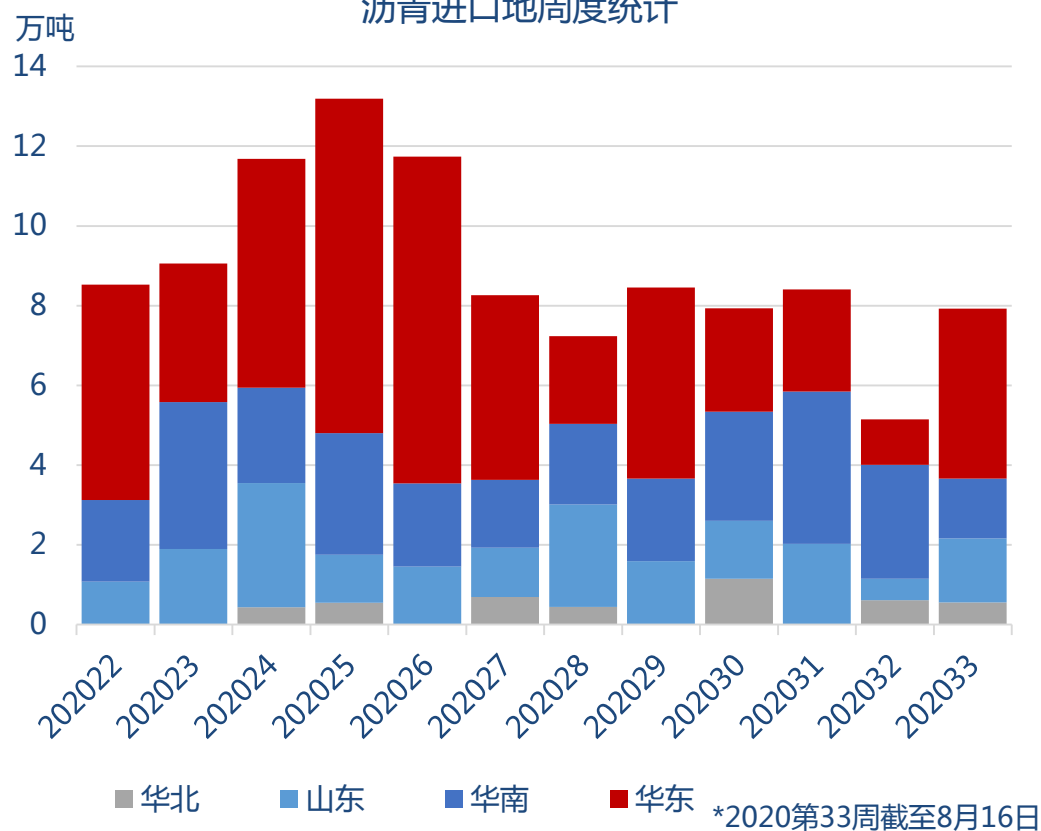
截止8月12日	厂家库存	环比	环比%	同比	同比%	社会库存	环比	环比%	同比	同比%
华东	15.5	1.4	9.9%	1.2	8.4%	29.6	-1.2	-3.9%	8.9	43.0%
山东	20.7	2.6	14.4%	4.65	29.0%	21.6	0.3	1.4%	-0.2	-0.9%
华南	4.7	0.1	2.2%	1.45	44.6%	1.2	-0.1	-7.7%	-0.4	-25.0%
华北	6.9	-0.8	-10.4%	4.8	228.6%	9.7	-0.6	-5.8%	-5.1	-34.5%
东北	7.2	0.3	4.3%	-2.5	-25.8%	10.4	-0.15	-1.4%	-2	-16.1%
西北	14.8	0.3	2.1%	-3.2	-17.8%	6.9	0.4	6.2%	2.1	43.8%
西南						6.3	0	0.0%	1.3	26.0%
国内	69.8	3.9	5.9%	6.4	10.1%	85.7	-1.35	-1.6%	4.6	5.7%

# 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：上周进口约7.93万吨，周度环比+2.78万吨。长江下游仍有滞港现象，但滞港时间有所减少。

## 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！**