

能源化工组

电话: 0571-87923821

邮编: 310003

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

原油需求下调, 长期趋势向下
2019-07-08

原油底部震荡, 谨看减产利好

观点逻辑:

行情回顾:

由于耶稣受难日及复活节假日, WTI 和布伦特休市一天。周五(4月10日)中国 SC 原油期货主力合约 2006 跌 8.5 元/桶至 291.7 元/桶。今日开盘后, 受欧佩克+ 减产消息影响, 盘面 V 字反弹。

一、基本面跟踪:

1) 欧佩克+发表声明称, 2020 年 5 月 1 日起减产 970 万桶/日, 为期两个月; 7 月 1 日至 12 月减产 770 万桶/日。2021 年 1 月至 4 月减产 580 万桶/日。减产幅度基准为 2018 年 10 月, 沙特和俄罗斯将在 1100 万桶/日的基准上减产; 减产协议将在 2022 年 4 月 30 日到期, 但将在 2021 年 12 月评估减产协议延长问题。另外, 消息称欧佩克以外国家将减产 400-500 万桶每天。

2) 美国原油产量下降。美国能源信息署数据显示, 截止 4 月 3 日当周, 美国原油日均产量 1240 万桶, 比前周日均产量减少 60 万桶, 比去年同期日均产量增加 20.0 万桶; 截止 4 月 3 日的四周, 美国原油日均产量 1287.5 万桶, 比去年同期高 6.0%。美国能源信息署预计 2020 年美国原油日产量 1180 万桶, 比 2019 年日均减少 50 万桶。预计 2021 年美国原油日均产量将进一步减少 70 万桶。

2) 美国能源信息署数据显示, 截止 2020 年 4 月 3 日的四周, 美国成品油需求总量平均每天 1829.2 万桶, 比去年同期低 10.7%; 车用汽油需求四周日均量 756.4 万桶, 比去年同期低 19.2%; 馏分油需求四周日均数 388 万桶, 比去年同期低 7.9%; 煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低 22.0%。单周需求中, 美国石油需求总量日均 1444.6 万桶, 比前一周低 340.1 万桶; 其中美国汽油日需求量 506.5 万桶, 比前一周低 159.5 万桶; 馏分油日均需求量 380.7 万桶, 比前一周日均低 10.1 万桶。

3) 美国原油库存连续第十一周增加, 汽油库存和馏分油库存都增长。美国能源信息署数据显示, 截止 2020 年 4 月 3 日当周, 美国原油库存量 4.8437 亿桶, 比前一周增长 1518 万桶; 美国汽油库存总量 2.57303 亿桶, 比前一周增长 1050 万桶; 馏分油库存量为 1.22724 亿桶, 比前一周增长 48 万桶。

二、结论及操作建议:

欧佩克+最终达成减产 970 万桶每天的计划。欧佩克以外的国家据称也将减产 400-500 万桶。但随着全球原油库存即将耗尽, 原油价格上方会出现极大的压力。对于未来一段时间的走势, 全球原油会由于高库存、供应极度过剩造成价格底部震荡, 上行动能不足。四月底的疫情高点或将为盘面带来一定的提振情绪, 加上欧佩克在两个月后或继续减产, 虽然减产规模不一定。原油走势目前看到的未来至四月底是底部震荡的走势, 最终才能形成反转形态。

操作建议: 观望

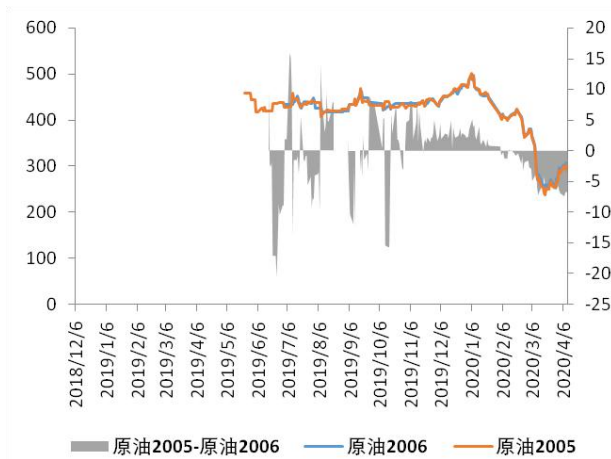
、产业数据

原油							
指标	本周	上周	周变化	指标	本周	上周	周变化
布伦特原油 2006	32.72	32.03	0.69	美元指数	99.52	100.63	-1.11
布伦特原油 2007	35.6	35.45	0.15	美元兑人民币	7.04	7.09	-0.05
原油 2005	290.00	289.00	1.00	W-B	12.17	7.09	5.08
原油 2005-WTI 原油 2005	118.07	106.31	11.76	SC 主力	290.00	289.00	1.00
WTI 原油 2005-WTI 原油 2012	-5.89	-2.49	-3.4	原油 2005-原油 2006	-6.8	-6.5	-0.3
NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业多头持仓: 持仓数量	655771	624397	31374	NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业空头持仓: 持仓数量	170876	189289	-18413
周度数据							
指标	单位	本周	上周	增量	环比		
原油产出	千桶	12400	13000	-600	-4.62%		
原油进口	千桶	5,874	6,047	-173	-2.86%		
原油出口	千桶	2,833	3,155	-322	-10.21%		
商业原油库存	千桶	484,370	469,193	15177	3.23%		
炼厂开工率	%	75.6	82.3	-6.7	-8.14%		
原油加工量	千桶	13,634	14,898	-1264	-8.48%		
原油产出可供使用天数	天	32.2	30.1	2.1	6.98%		
汽油库存	千桶	257,303	246,806	10497	4.25%		

数据来源: wind, 新世纪期货

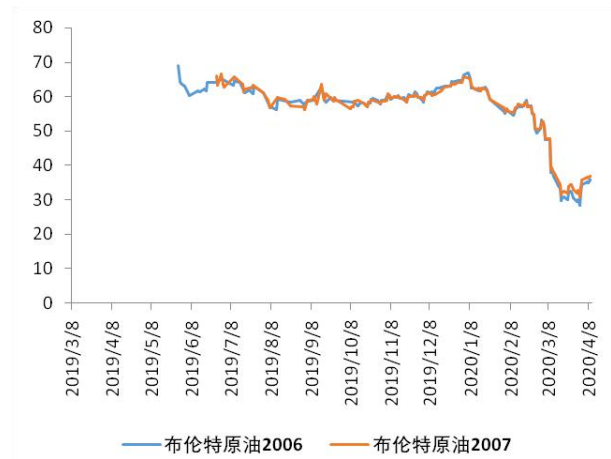
二、原油价差结构跟踪

图 1. 原油 SC 合约价格



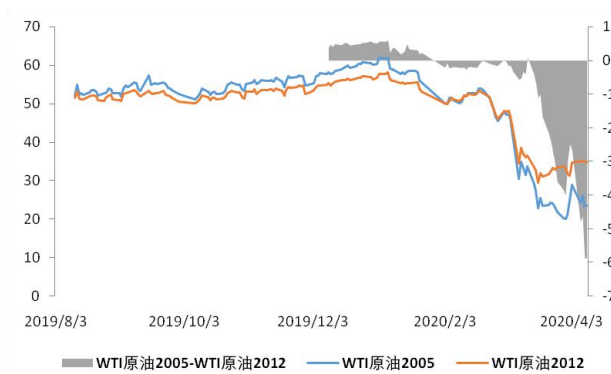
数据来源: wind, 新世纪期货

图 2. 布油收盘价



数据来源: wind, 新世纪期货

图 3. WTI 原油价格



数据来源: wind, 新世纪期货

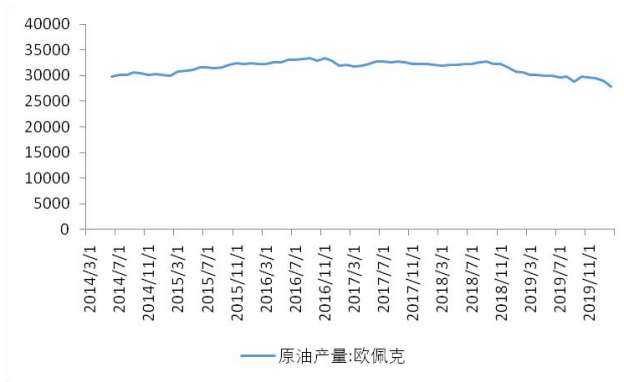
图 4. SC-WTI



数据来源: wind, 新世纪期货

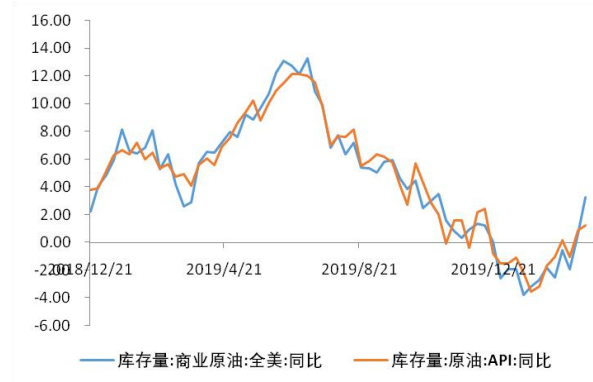
二、原油基本面跟踪

图 5. OPEC 原油产量



数据来源: wind, 新世纪期货

图 6. 美国原油库存同比



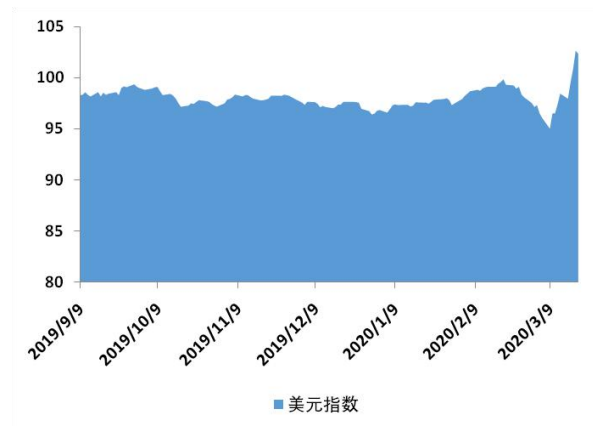
数据来源: wind, 新世纪期货

图 7. 美元汇率



数据来源: wind, 新世纪期货

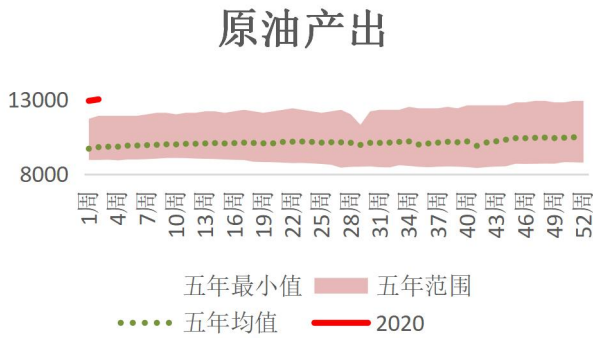
图 8. 美元指数



数据来源: wind, 新世纪期货

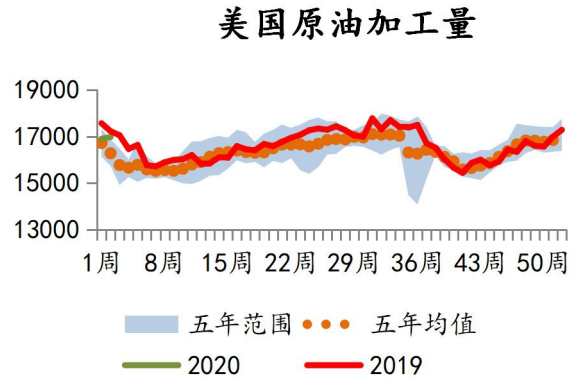
三、美国 EIA 周度报告数据

图 10. 原油产出



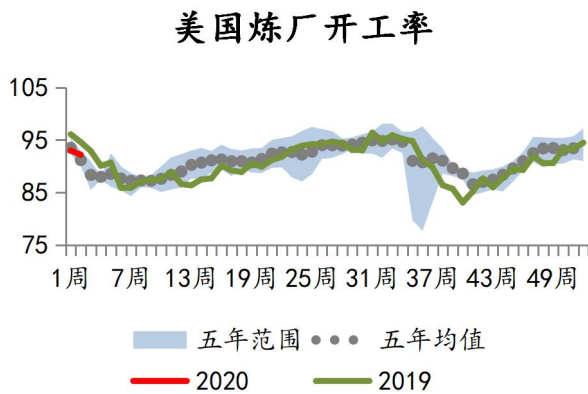
数据来源：EIA，新世纪期货

图 11. 原油加工量



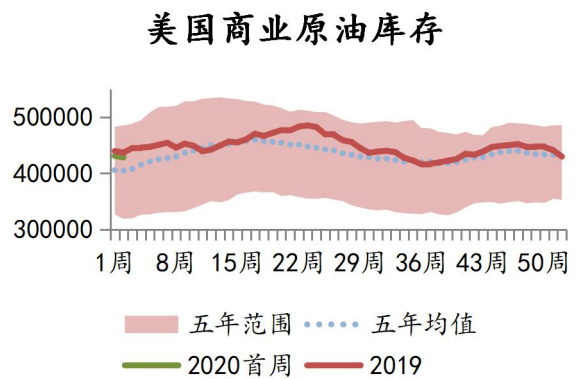
数据来源：EIA，新世纪期货

图 12. 炼厂开工率



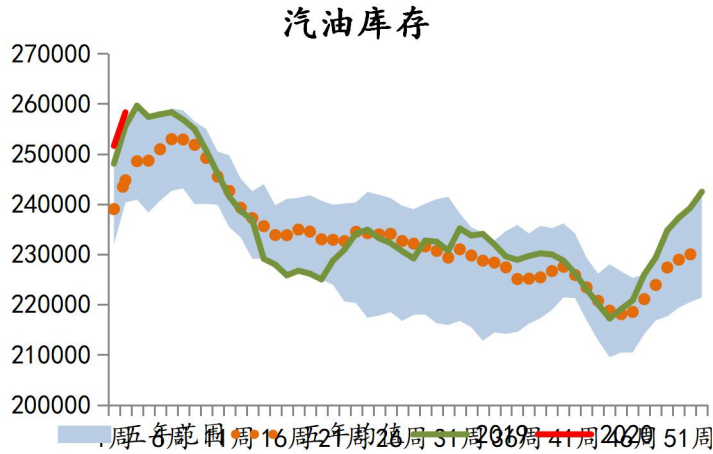
数据来源：EIA，新世纪期货

图 13. 商业原油库存



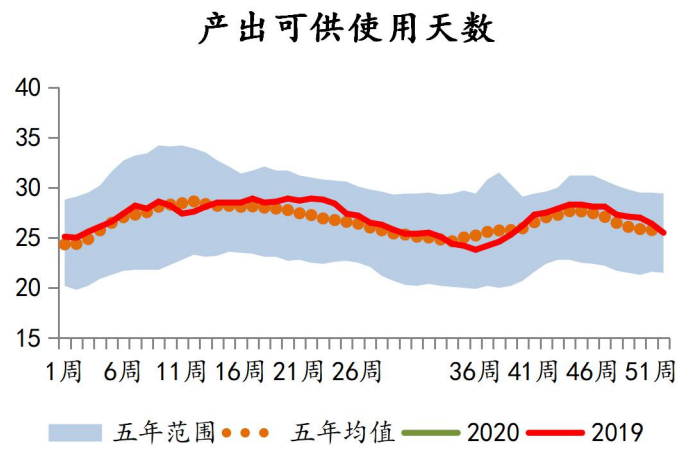
数据来源：EIA，新世纪期货

图 14. 汽油库存



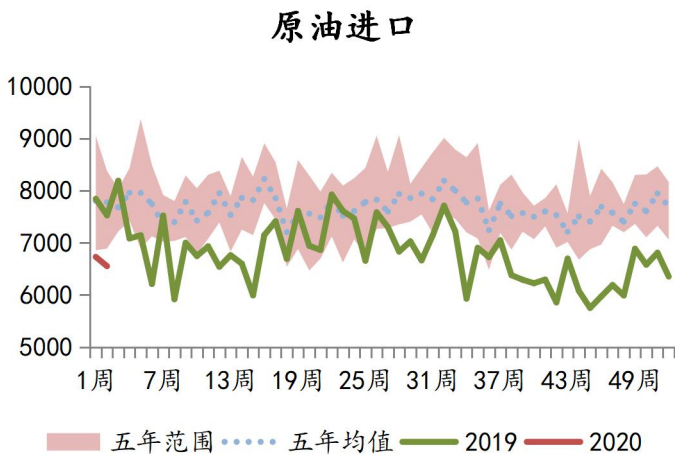
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 15. 原油产出可供使用天数



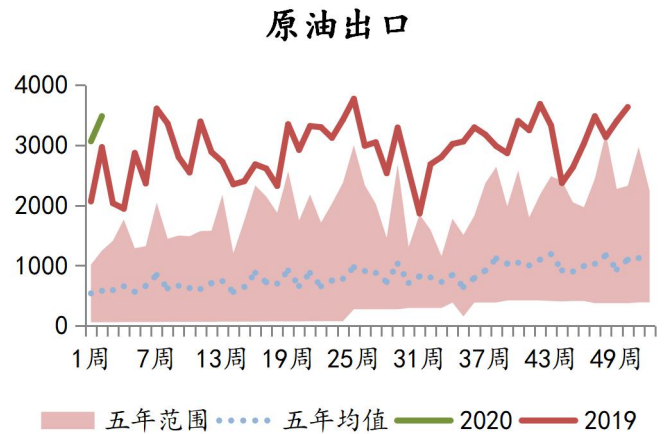
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 16. 原油进口



数据来源: EIA, 新世纪期货

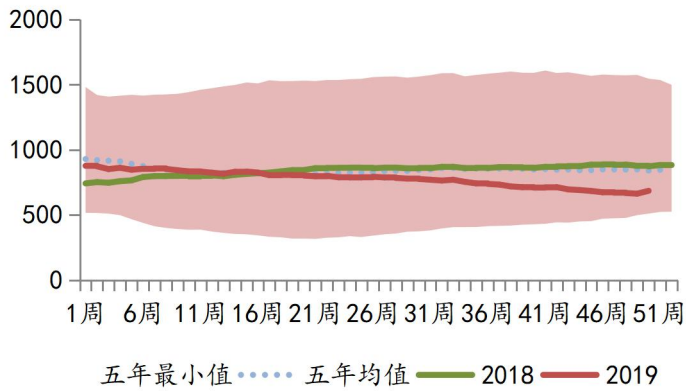
图 17. 原油出口



数据来源: EIA, 新世纪期货

图 18. 贝克休斯钻井数

贝克休斯钻井数



数据来源: wind, 新世纪期货

注: EIA 图表更新因疫情影响有延迟

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院（投资咨询）

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号
邮编： 310003
电话： 0571-85106702
网址： <http://www.zjncf.com.cn>