

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>

原油底部兑现难以实现，展期成本巨大

观点逻辑:

行情回顾:

全球范围内原油过剩，促使原油钻探公司大幅削减成本、取消计划；贝克休斯油服的数据显示，美国原油钻探公司本周关闭了美国 13% 的钻井平台，至此，已有超过三分之一的美国钻井被关闭。截止周五，WTI 5 月合约收于 18.27 美元/桶，下跌 8.05%，高于本月平均日度波动幅度。布伦特 6 月合约收于 28.08 美元/桶，上涨 0.93%，高于本月平均日度波动幅度。

一、基本面跟踪:

1) 4 月 10 日当周美国原油产量为 1230 万桶/日，较上周下降 0.8%。上周美国原油进口美国原油进口量平均每天 568 万桶，比前一周下降 19.4 万桶。上周汽油进口总量平均每天 40.2 万桶；馏分油进口量平均每天 31.3 万桶。过去的四周，美国原油进口量平均每天 592.9 万桶，比去年同期低 54.5 万桶。

2) 美国炼厂加工总量平均每天 1266.5 万桶，比前一周减少 96.9 万桶；炼油厂开工率 69.1%，比前一周下降 6.5 个百分点。美国汽油产量增加，日产量平均 591.5 万桶；馏分油产量减少，日产量平均 492.7 万桶。

3) 美国商业原油库存(不含石油战略储备) 5.03618 亿桶，比前一周增长 1925 万桶，原油库存比过去五年同期高 6%；美国汽油库存总量 2.62217 亿桶，比前一周增加 491 万桶，汽油库存比过去五年同期高 12%；其中新配方汽油库存增加 1 万桶，常规汽油库存增加 100 万桶，混合汽油库存增加 391 万桶，燃料乙醇库存增加 38 万桶。馏分油库存 1.29004 亿桶，比前一周增加 628 万桶，库存量比过去五年同期低 7%，其中取暖油库存增长 88 万桶。丙烷/丙烯库存下降 225 万桶。美国石油战略储备 6.34967 亿桶。美国商业库存总量增长 2720 万桶。全球库容挤兑的问题仍然没有得到有效解决，导致仓储成本大幅增加。这就导致了 4 月和 5 月合约之间的套利活动难以进行，4、5 月合约价差难以修复。

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。但随着全球原油库容即将耗尽，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。另外一大问题就是库容的问题。虽然在上周末我们确认了原油底部基本已经形成，但是因为外盘 4、5 月合约之间的价差过大，导致多头展期成本增加，全球的原油多头情绪犹豫不决。因此底部形态还未完全建立。虽然从基本上已经得到确认，但是由于价差问题兑现延迟。

操作建议: 上周末如果有多单入场，可以先止损离场观望

相关报告

原油需求下调，长期趋势向下
2019-07-08

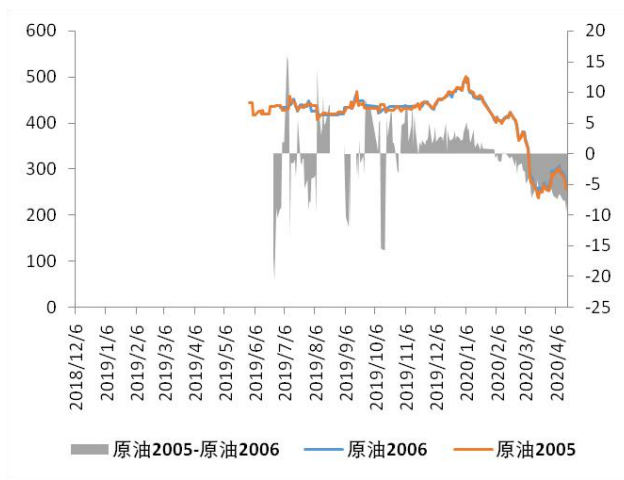
、产业数据

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	27.81	27.96	-0.15	美元指数	99.72	99.52	0.20
布伦特原油 2007	33.19	36.38	-3.19	美元兑人民币	7.08	7.04	0.04
原油 2005	253.70	290.00	-36.30	W-B	13.15	10.94	2.21
原油 2005-WTI 原油 2005	117.31	118.07	-0.76	SC 主力	253.70	290.00	-36.30
WTI 原油 2005-WTI 原油 2012	-7.11	-5.89	-1.2	原油 2005-原油 2006	-7.6	-6.8	-0.8
NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业多头持仓: 持仓数量	700474	655771	44703	NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业空头持仓: 持仓数量	189805	170876	18929
周度数据							
指标	单位	本周	上周	增量	环比		
原油产出	千桶	12300	12400	-100	-0.81%		
原油进口	千桶	5,680	5,874	-194	-3.30%		
原油出口	千桶	3,436	2,833	603	21.28%		
商业原油库存	千桶	503,618	484,370	19248	3.97%		
炼厂开工率	%	69.1	75.6	-6.5	-8.60%		
原油加工量	千桶	12,665	13,634	-969	-7.11%		
原油产出可供使用天数	天	35.3	32.2	3.1	9.63%		
汽油库存	千桶	262,217	257,303	4914	1.91%		

数据来源: wind, 新世纪期货

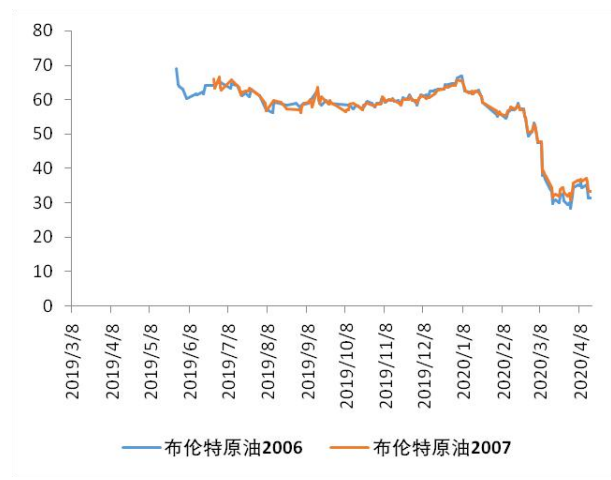
二、原油价差结构跟踪

图 1. 原油 SC 合约价格



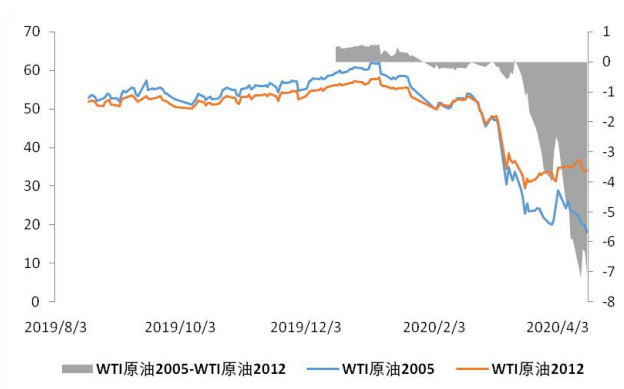
数据来源: wind, 新世纪期货

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

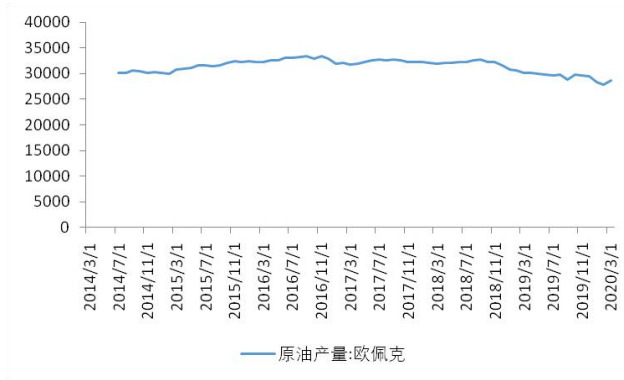
图 4. SC-WTI



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



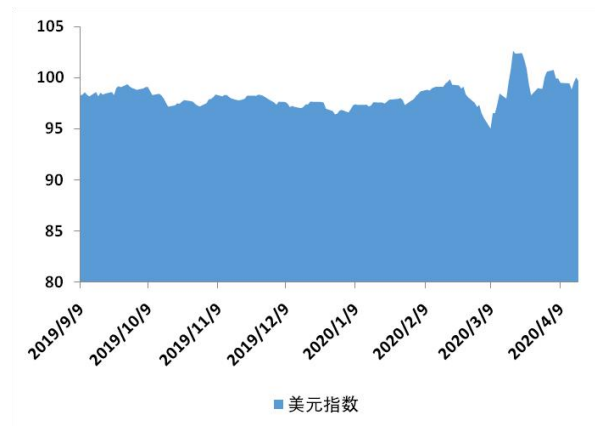
数据来源: wind, 新世纪期货

图 7. 美元汇率



数据来源: wind, 新世纪期货

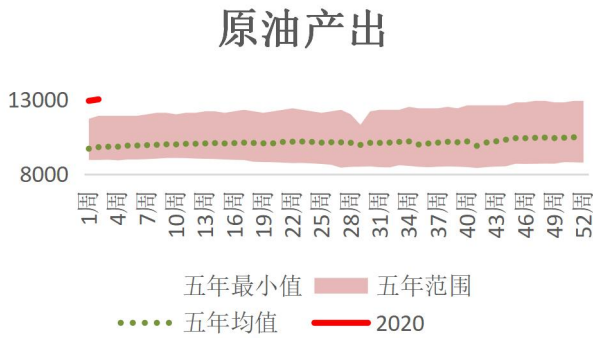
图 8. 美元指数



数据来源: wind, 新世纪期货

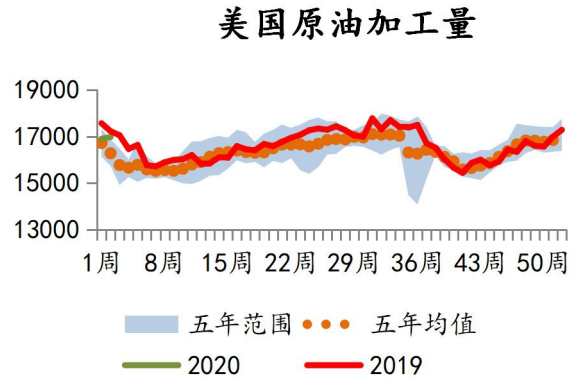
三、美国 EIA 周度报告数据

图 10. 原油产出



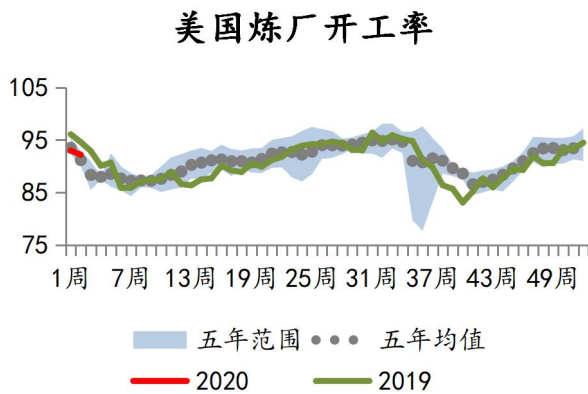
数据来源：EIA，新世纪期货

图 11. 原油加工量



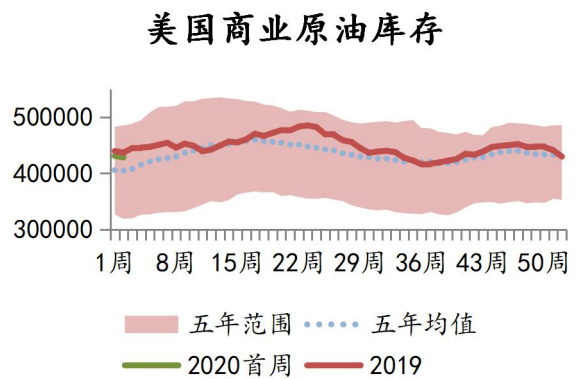
数据来源：EIA，新世纪期货

图 12. 炼厂开工率



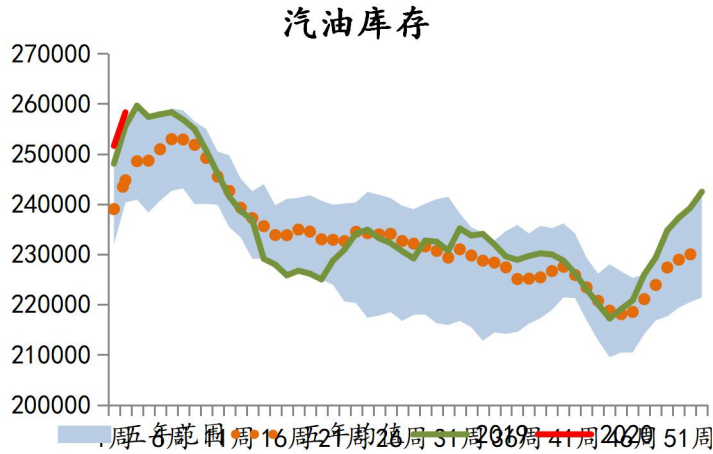
数据来源：EIA，新世纪期货

图 13. 商业原油库存



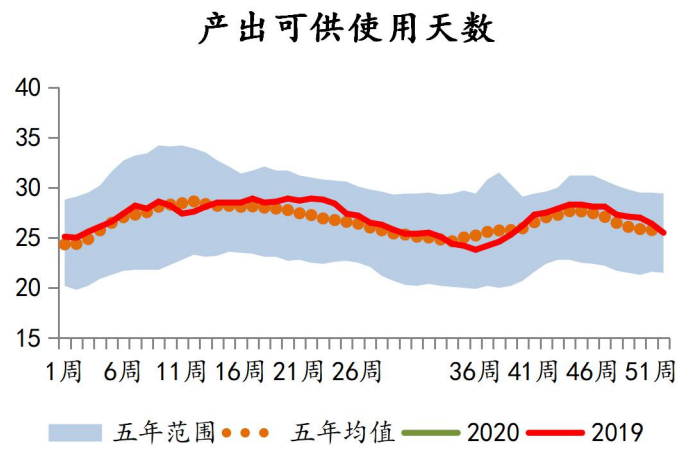
数据来源：EIA，新世纪期货

图 14. 汽油库存



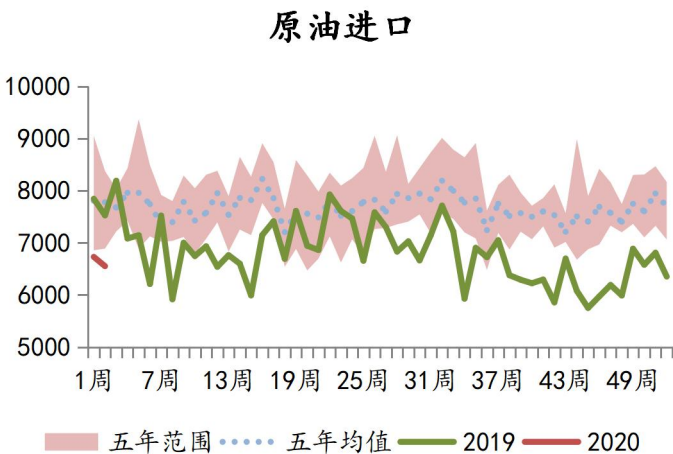
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 15. 原油产出可供使用天数



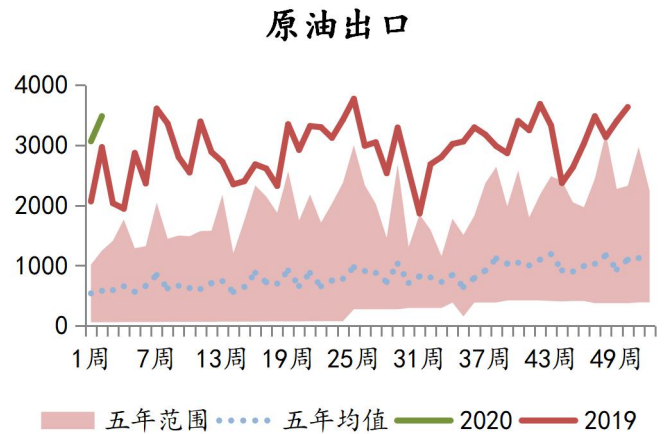
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 16. 原油进口



数据来源: EIA, 新世纪期货

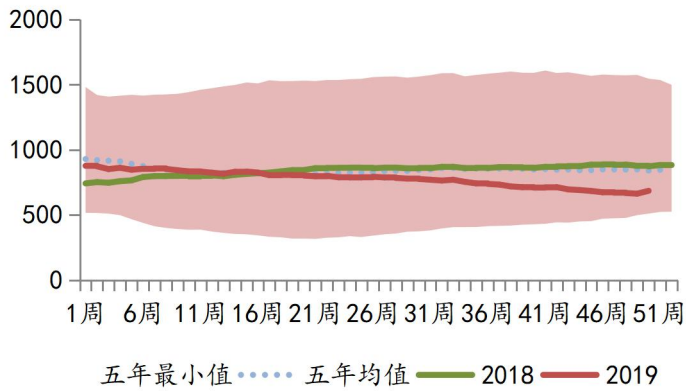
图 17. 原油出口



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>