

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>

原油区间震荡

观点逻辑:

行情回顾:

美国石油钻井数量连续八周下降, OPEC+继续推进减产, 同时更多海外国家开始放宽疫情管制, 需求预期继续改善, 国际油价反弹。周五(5月8日) WTI 2020年6月期货每桶 24.74 美元涨 1.19 美元, 布伦特 2020年7月期货每桶 30.97 美元涨 1.51 美元。中国 SC 原油期货主力合约 2007 涨 0.1 元/桶至 261.5 元/桶。

一、基本面跟踪:

1) 供给端来看, 4月30日当周美国原油产量为 1190 万桶/日, 较上周下降 1.65%。4月30日当周美国石油钻井数量 325 台, 较上周下降 14.02%。上周美国原油进口美国原油进口量平均每天 571.2 万桶, 比前一周增长 41.0 万桶。上周汽油进口总量平均每天 36.8 万桶; 馏分油进口量平均每天 33.6 万桶。过去的四周, 美国原油进口量平均每天 540.8 万桶, 比去年同期低 140.4 万桶。最近四周美国石油产品日平均供应总量 1475.4 万桶, 比去年同期低 27.0%。

2) 需求端来看, 美国炼厂加工总量平均每天 1297.6 万桶, 比前一周增加 21.6 万桶; 炼油厂开工率 70.5%, 比前一周增长 0.9 个百分点。美国汽油产量减少, 日产量平均 670.5 万桶; 馏分油产量增加, 日产量平均 508.2 万桶。上周美国汽油日需求量 666.4 万桶, 比前一周高 80.4 万桶; 馏分油日均需求量 312.9 万桶, 比前一周日均低 3.5 万桶。

3) 库存方面, 美国商业原油库存(不含石油战略储备) 5.32221 亿桶, 比前一周增长 459 万桶, 原油库存比过去五年同期 12%; 美国汽油库存总量 2.56407 亿桶, 比前一周下降 316 万桶, 汽油库存比过去五年同期高约 9%; 其中常规汽油库存下降 207 万桶, 混合汽油库存下降 109 万桶, 燃料乙醇库存下降 73 万桶。馏分油库存 1.5149 亿桶, 比前一周增加 952 万桶, 库存量比过去五年同期高 12%, 其中取暖油库存增长 60 万桶。丙烷/丙烯库存增长 254 万桶。美国石油战略储备 6.37833 亿桶, 增加了 171.6 万桶。美国商业库存总量增长 1792 万桶。

二、结论及操作建议:

进入五月以后, 欧佩克减产正式开始进行。伴随着库容压力的问题, 各国纷纷已经出现主动+被动减产升级的迹象, 尤其是沙特和俄罗斯。在减产的有效利好支撑下, 加上欧美积极推动复工复产的利好, 原油从基本面上来说已经底部确认。

操作建议: 观望

相关报告

原油需求下调, 长期趋势向下
2019-07-08

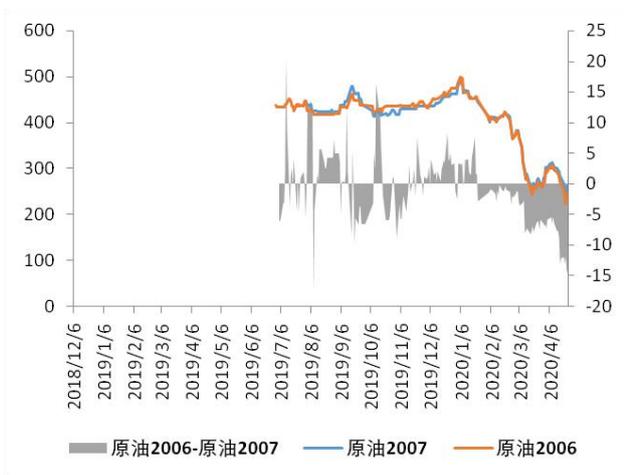
、 产业数据

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 2007	31.19	25.50	5.69	美元指数	99.75	99.05	0.70
布伦特原油 2008	32.24	27.44	4.80	美元兑人民币	7.08	-	-
原油 2006	262.30	232.40	29.90	W-B	6.57	12.05	-5.48
原油 2006-WTI 原油 2006	74.31	-	-	SC 主力	262.30	232.40	29.90
WTI 原油 2006-WTI 原油 2012	-1.42	-4.65	3.2	原油 2006-原油 2007	-13.7	-25.8	12.1
NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业多头持仓: 持仓数量	722912	737778	-14866	NYMEX: 轻质低硫原油 (WTI 原油): 非商业空头持仓: 持仓数量	192300	148390	43910
周度数据							
指标	单位	本周	上周	增量	环比		
原油产出	千桶/日	11900	12100	-200	-1.65%		
原油进口	千桶/日	5,712	5,302	410	7.73%		
原油出口	千桶/日	3,546	3,302	244	7.39%		
商业原油库存	千桶/日	532,221	527,631	4590	0.87%		
炼厂开工率	%	70.5	69.6	0.9	1.29%		
原油加工量	千桶/日	12,976	12,761	215	1.68%		
原油产出可供使用天数	天	41.9	41	0.9	2.20%		
汽油库存	千桶/日	22,444	24,510	-2066	-8.43%		
原油产出	千桶/日	11900	12100	-200	-1.65%		

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



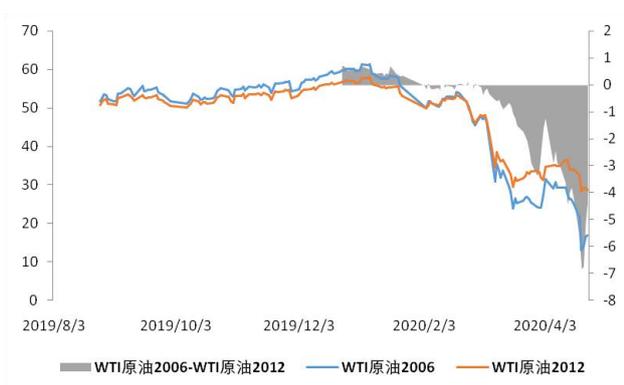
数据来源: wind, 新世纪期货

图 2. 布油收盘价



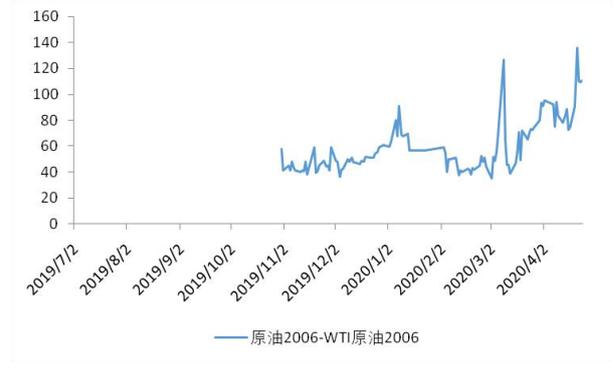
数据来源: wind, 新世纪期货

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



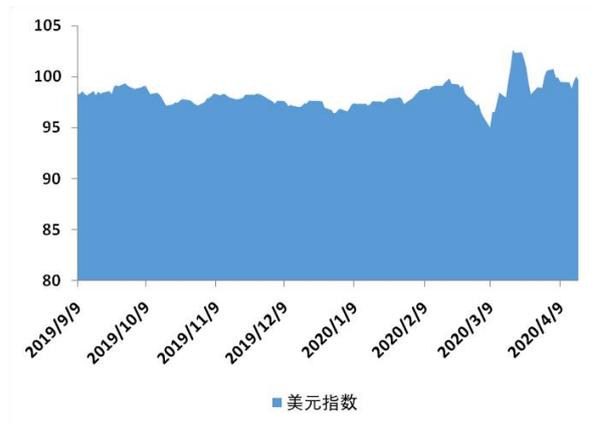
数据来源: wind, 新世纪期货

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

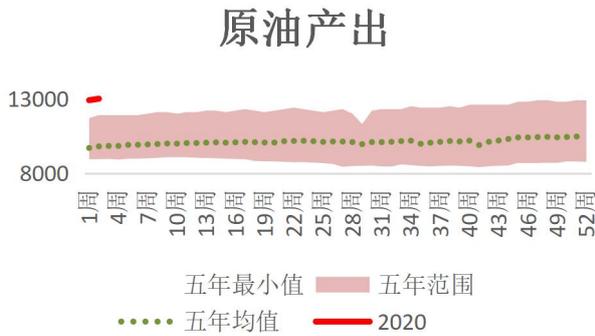
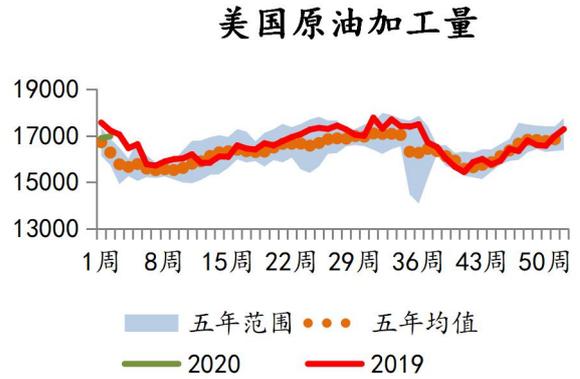


图 11. 原油加工量



数据来源: EIA, 新世纪期货

数据来源: EIA, 新世纪期货

图 12. 炼厂开工率

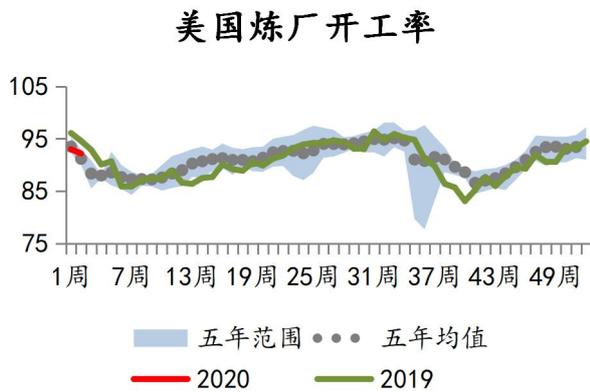
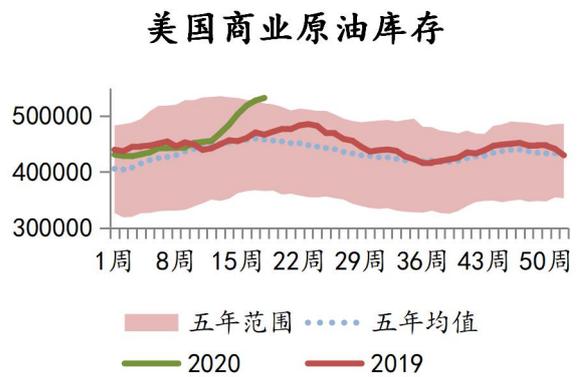


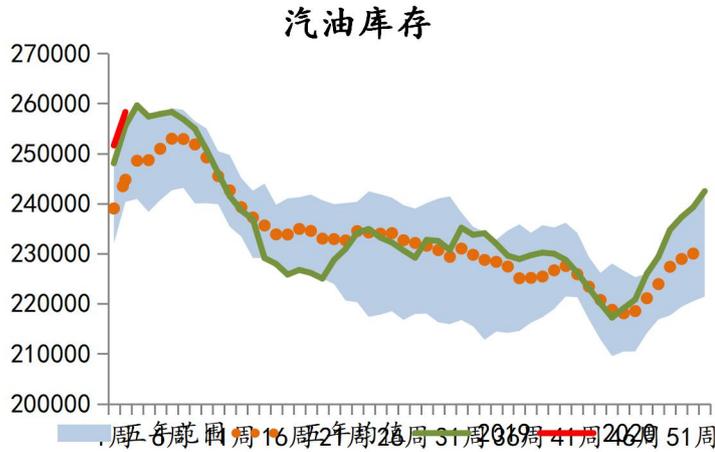
图 13. 商业原油库存



数据来源: EIA, 新世纪期货

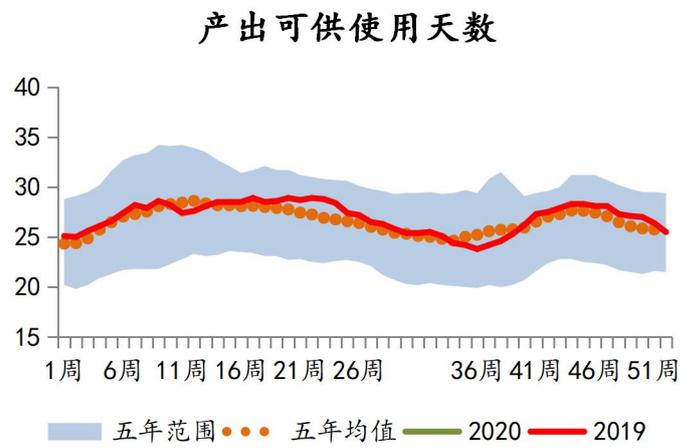
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 14. 汽油库存



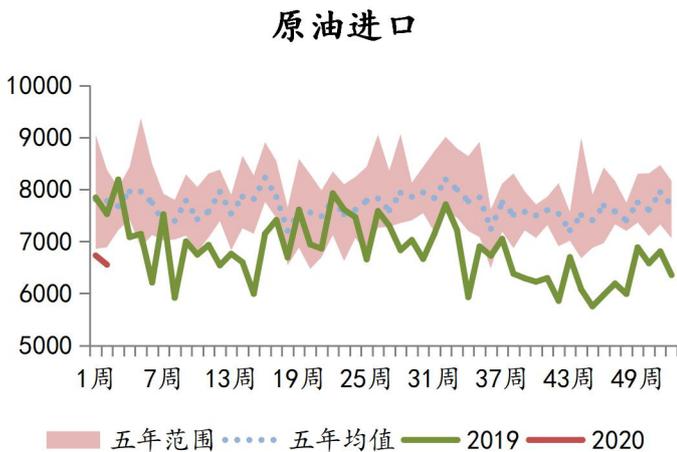
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 15. 原油产出可供使用天数



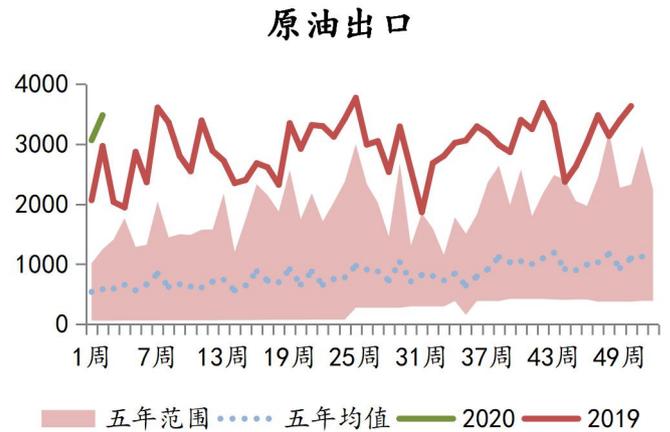
数据来源: EIA, 新世纪期货

图 16. 原油进口



数据来源: EIA, 新世纪期货

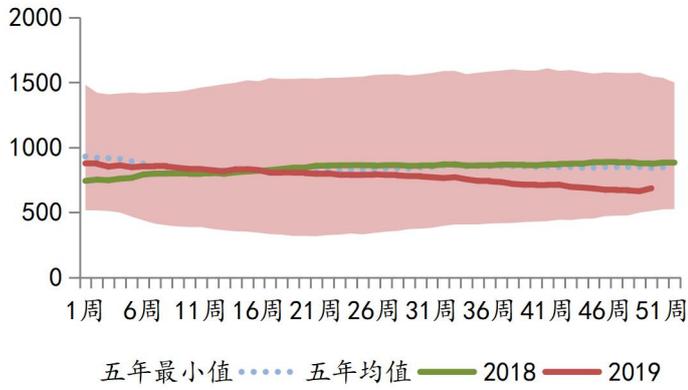
图 17. 原油出口



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>