

基本面利好有限

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2019年12月22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 2002 | 59.83 | 0.53 | 0.67 | 1.11% | 61.4 | 59.62 | 60.36 | 155.13万手 |
| Brent2002 | 65.05 | 1.05 | 1.11 | 1.68% | 66.78 | 64.88 | 66.1 | 94.38万手 |
| SC2002 | 467.8 | 12.4 | 13.8 | 2.87% | 479 | 467.2 | 480.2 | 66.08万手 |

- 美国活跃钻井平台数量增加；中美贸易关系改善，经济数据稳健，美国原油库存下降，国际油价受到支撑。 WTI2002周度涨0.67美元/桶，收59.62美元/桶；布伦特2002周度涨1.11美元/桶，收64.88美元/桶；上海原油期货SC2002收涨13.8元/桶，收467.2元/桶。
- 中美第一阶段经贸协议文本达成一致。协议文本包括知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度等九个章节。
- 美国原油库存下降109万桶，但成品油库存全面增长。
- 美国原油战略储备连续11周下降，累计减少984.9万桶。过去的一周，美国石油战略储备6.34967亿桶，下降了1000桶。
- 点评：中美签署第一阶段协议，市场风险偏好回升。原油需求预期向上修正。原油期货可试多单，但注意预期的兑现。
- 交易策略：多SC/W，多B/W

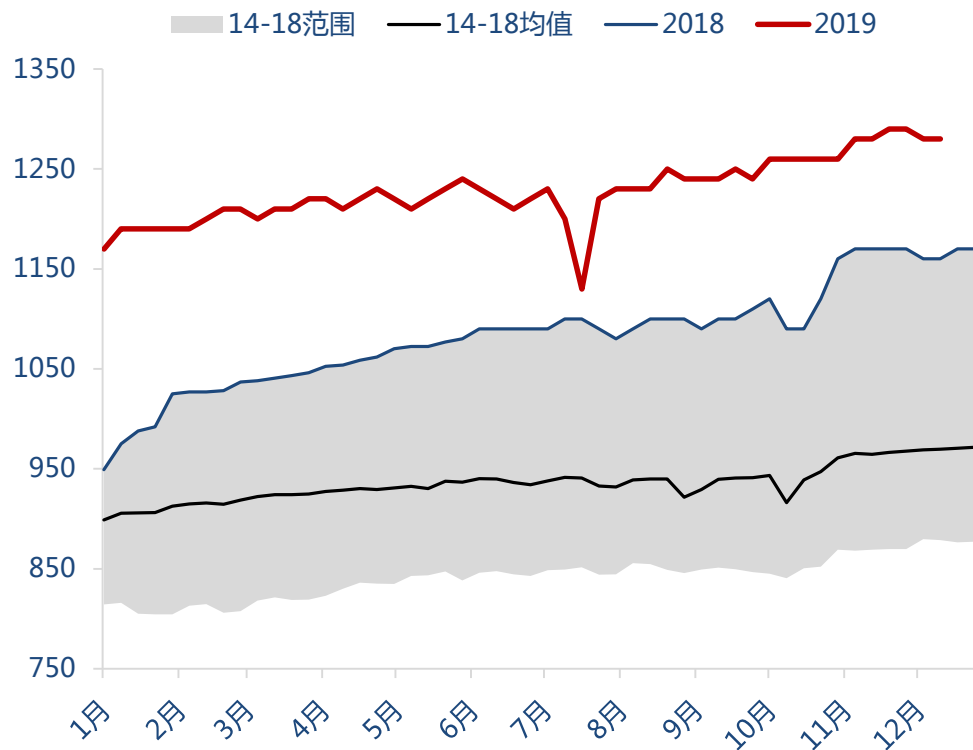
【美国周度数据总览】

| 12月18日 23:30 EIA原油周报 | | | | | | | 12月20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 | 44683.3 | 44791.8 | -108.5 | -0.24% | 原油 | 685 | +18 |
| | 库欣原油 | 万桶 | 4016.4 | 4042.9 | -26.5 | -0.66% | 天然气 | 125 | -4 |
| | 汽油 | 万桶 | 23729.7 | 23476.8 | 252.9 | 1.08% | 陆地 | 788 | +12 |
| | 馏分油 | 万桶 | 12509.6 | 12358.7 | 150.9 | 1.22% | 海上 | 24 | +1 |
| | 总成品油 | 万桶 | 43276.9 | 42914.8 | 362.1 | 0.84% | 总计 | 813 | +14 |
| 进出口 | 进口量 | 万桶/日 | 657.9 | 688.7 | -30.8 | -4.47% | 水平井 | 706 | +13 |
| | 出口量 | 万桶/日 | 363.3 | 340 | 23.3 | 6.85% | | | |
| | 净进口 | 万桶/日 | 294.6 | 348.7 | -54.1 | -15.51% | | | |
| 产量 | 原油产量 | 万桶/日 | 1280 | 1280 | 0 | 0.00% | | | |
| 消费 | 炼厂投入 | 万桶/日 | 1656.2 | 1659.7 | -3.5 | -0.21% | | | |
| | 产能利用率 | % | 90.6% | 90.6% | 0.0% | 0.00% | | | |
| | 汽油消费 | 万桶/日 | 940.77 | 864.39 | 76.38 | 8.84% | | | |
| | 馏分油消费 | 万桶/日 | 411.94 | 373.07 | 38.87 | 10.42% | | | |

*最新EIA周报将于北京时间12月28日(星期六) 00:00公布

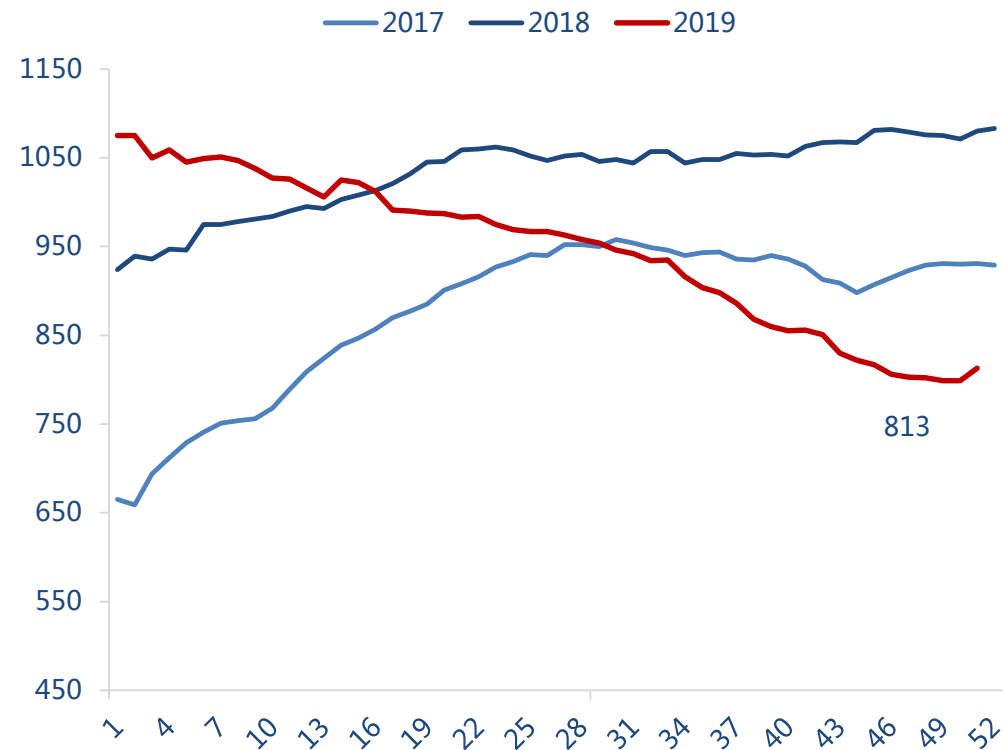
美国供应：美国原油产量与上周持平，在线原油钻井平台增加18座

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

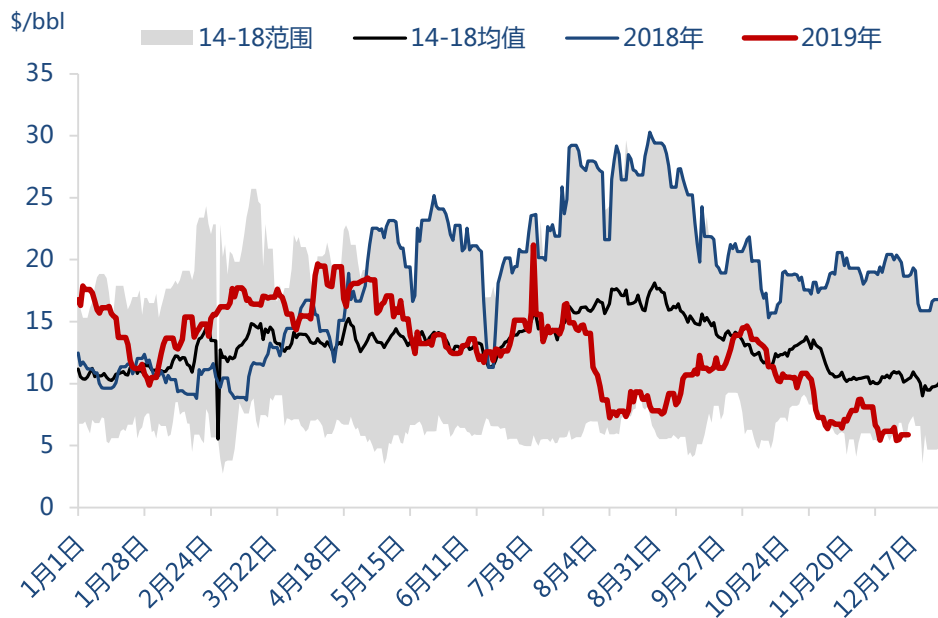


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1280万桶/日，与上周持平。
- Baker Hughes公布的数据显示，至12月20日，美国石油钻井平台总数增加18座，当前为685座，比去年同期下降198座。当周水平井706座，比前周增加13座，比去年同期下降234座。同期美国天然气钻井数125座，环比下降4座，比去年同期下降72座。美国油气钻井平台总计813座，比前周增加14座，比去年同期下降267座。

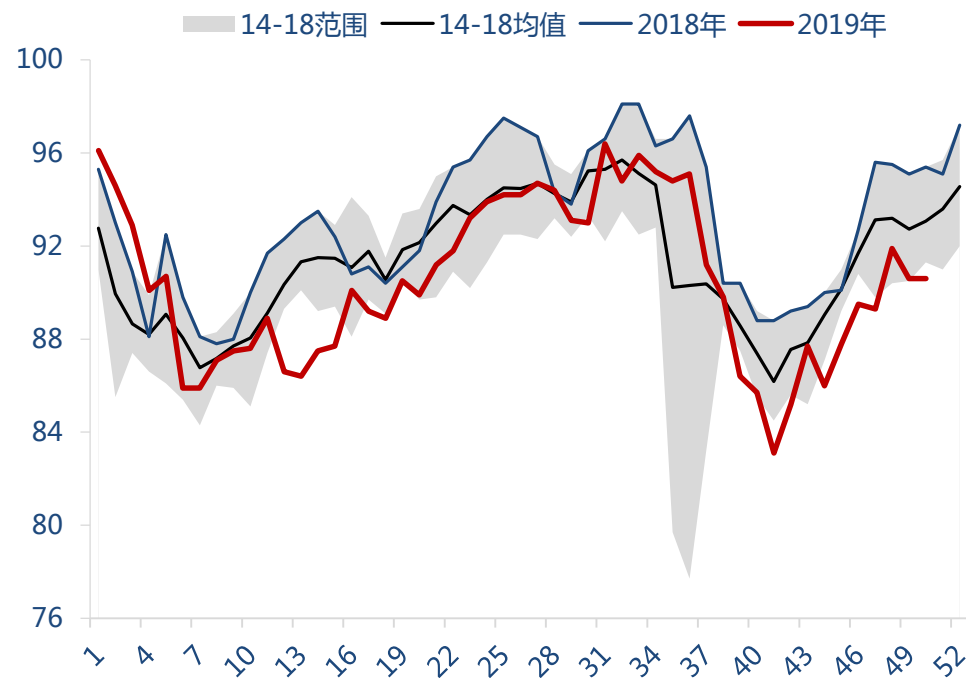
美国原油需求：裂解利润年内低位，炼厂开工小幅回落

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

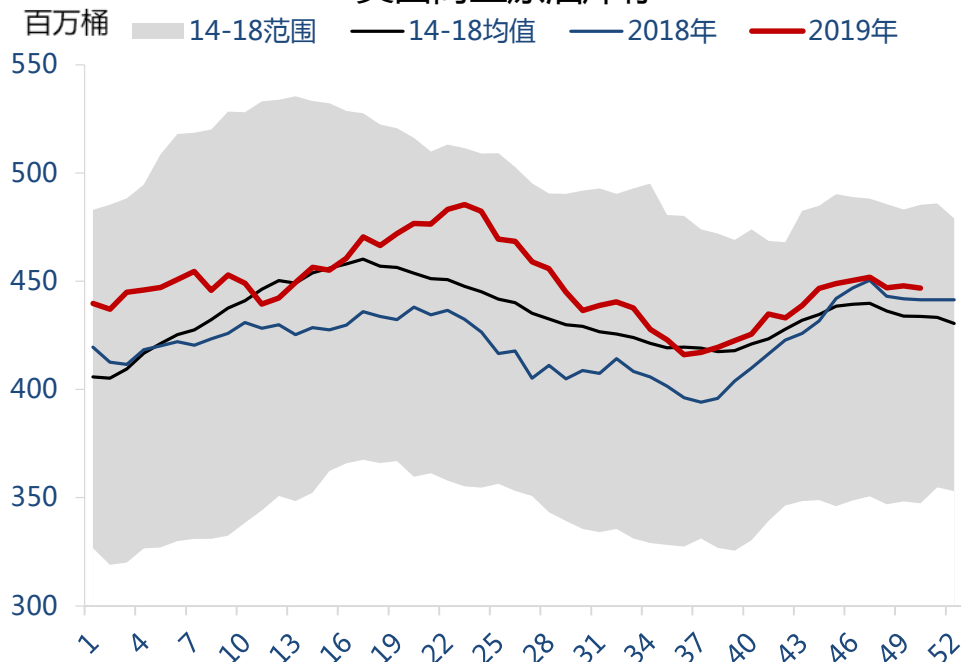


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为6.79美元/桶，较前周增加0.91美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为90.6%，与上周持平，炼厂投产原油1656.2万桶/日，较前周下降3.5万桶/日。

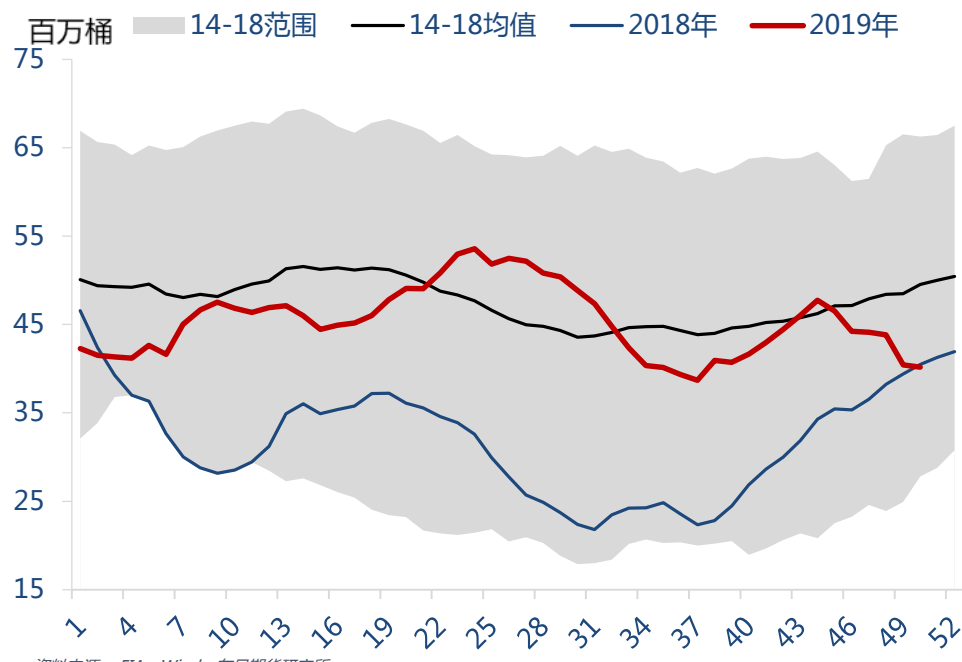
美国库存：美国原油库存上周降低

美国商业原油库存



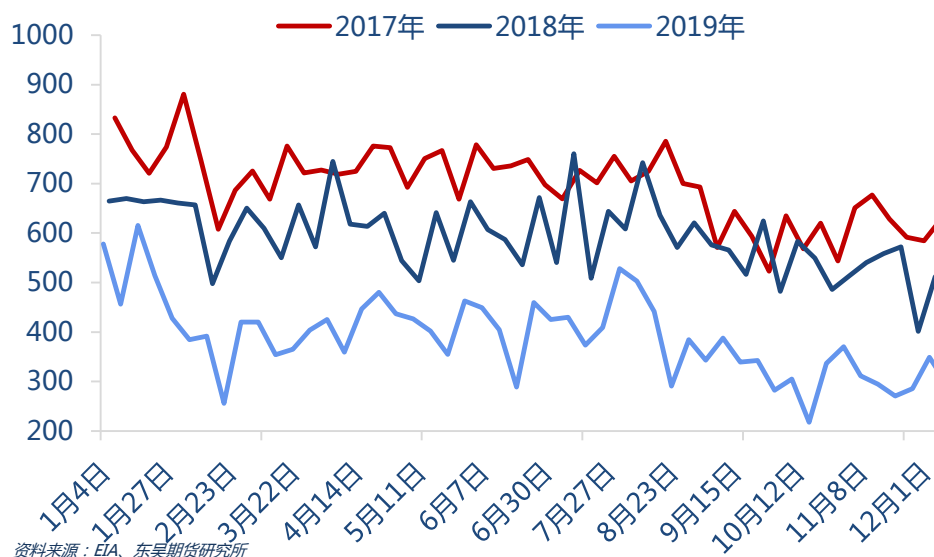
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

美国库欣原油库存



资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

美国原油净进口

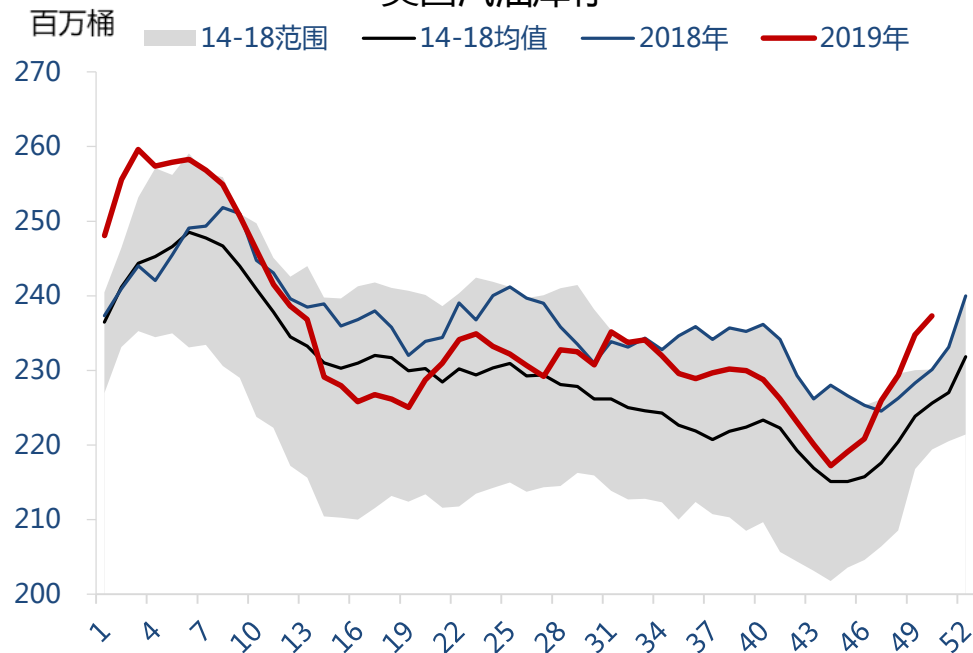


资料来源：EIA、东吴期货研究所

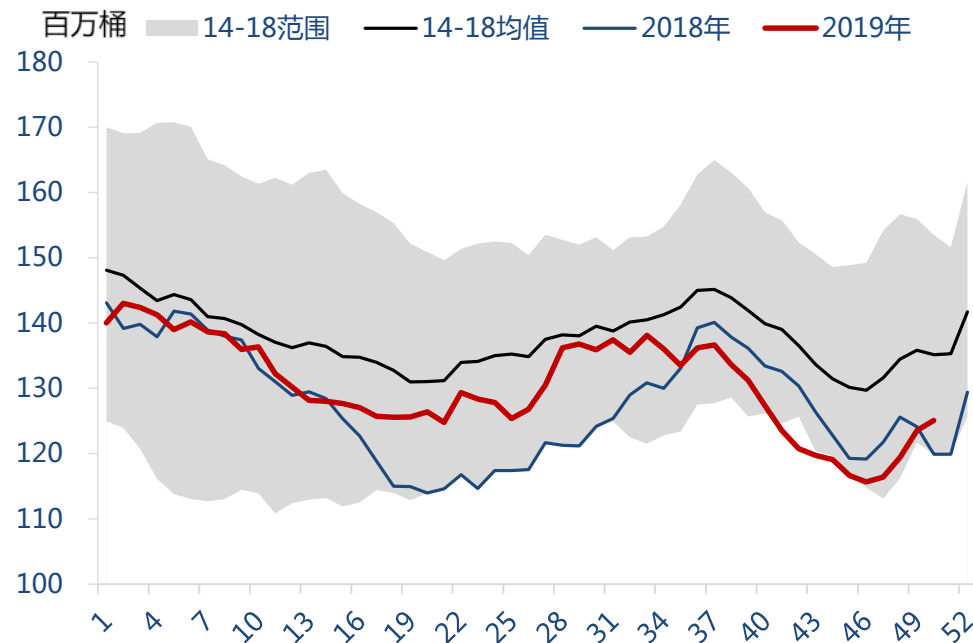
- EIA数据显示，截至12月13日当周，美国原油进口量平均每天657.9万桶，比前一周下降了30.8万桶/日，出口量363.3万桶/日，比前周增加23.3万桶/日，净进口294.6万桶，相比前周下降54.1万桶/日。
- 美国商业原油库存报44683.3万桶，比前一周减少108.5万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4016.4万桶，比前周减少26.5万桶。

美国成品油库存全面增加

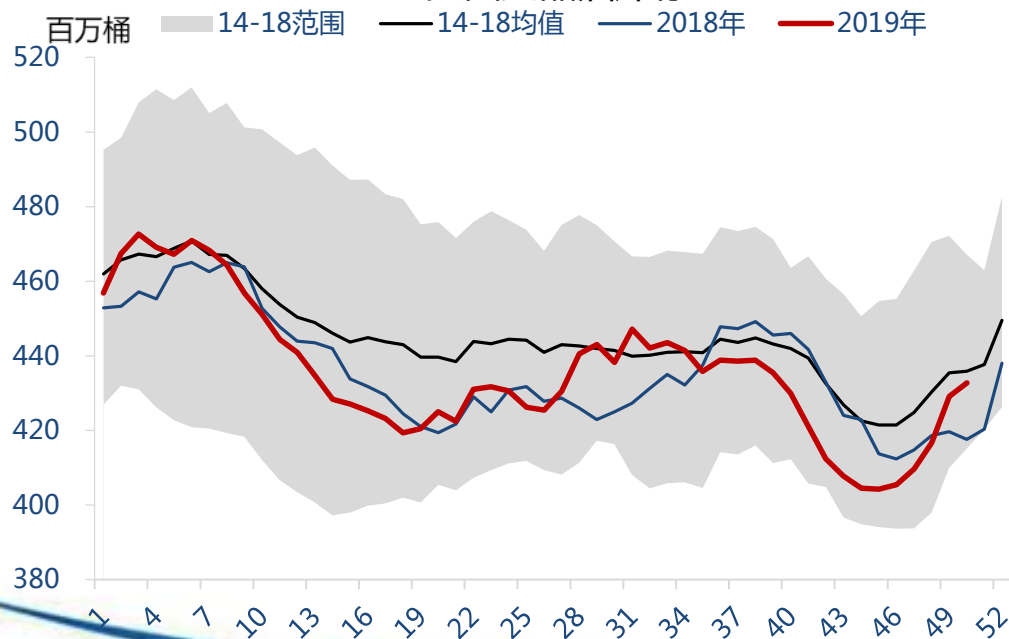
美国汽油库存



美国馏分油库存



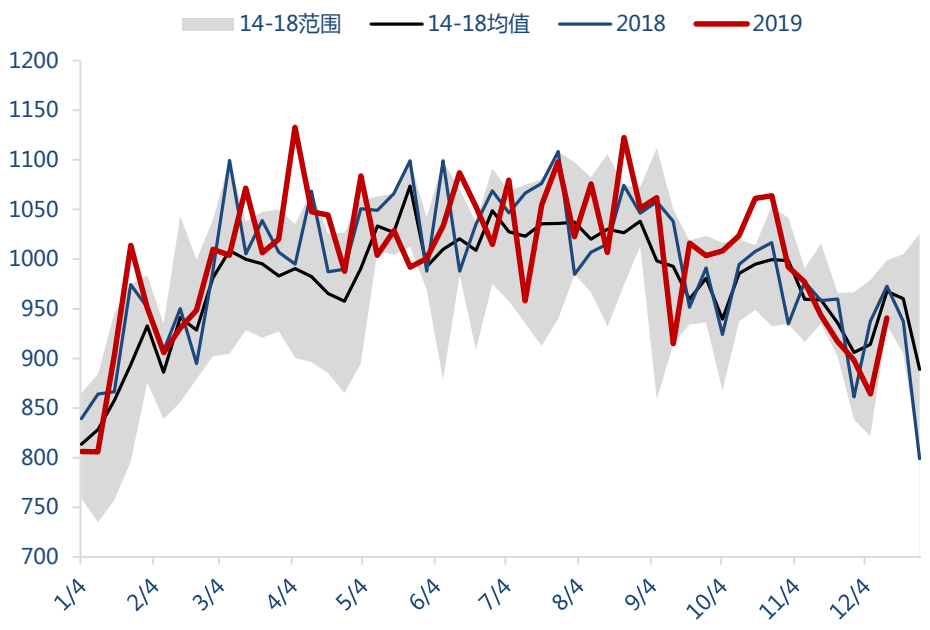
美国成品油库存



- EIA数据显示，截至12月13日，美国汽油库存总量23729.7万桶，比前一周上升252.9万桶；馏分油库存12509.6万桶，比前一周增加150.9万桶。成品油库存增加362.1万桶，美国商业石油库存总量增加253.6万桶。

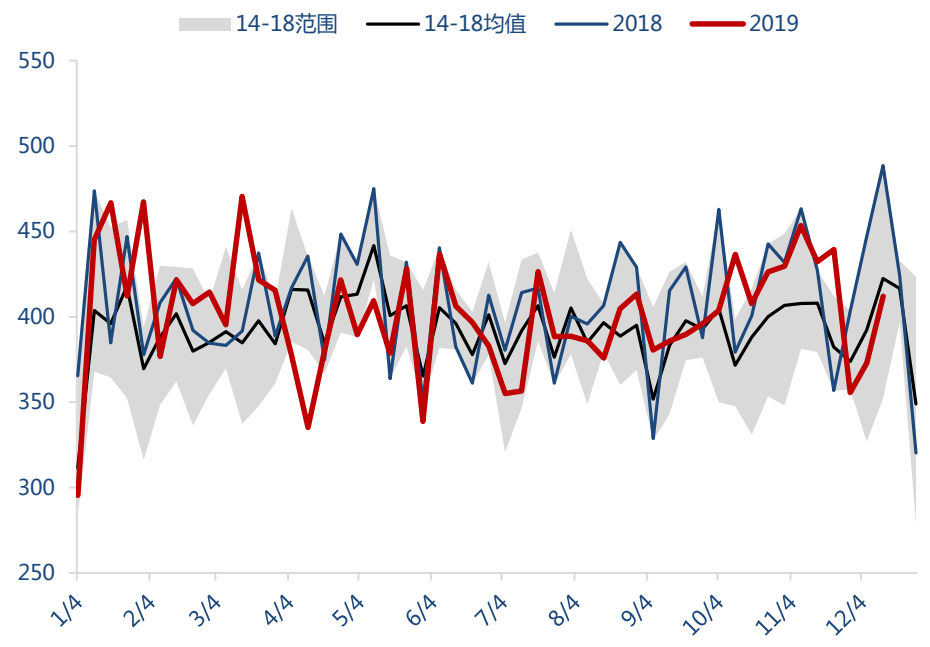
美国成品油需求回升

美国汽油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

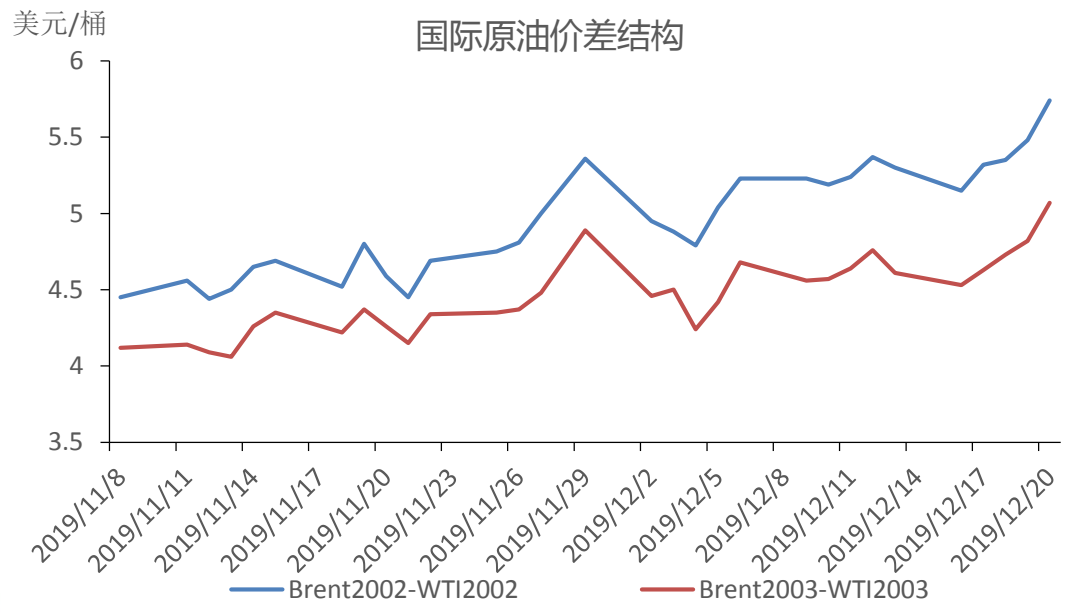
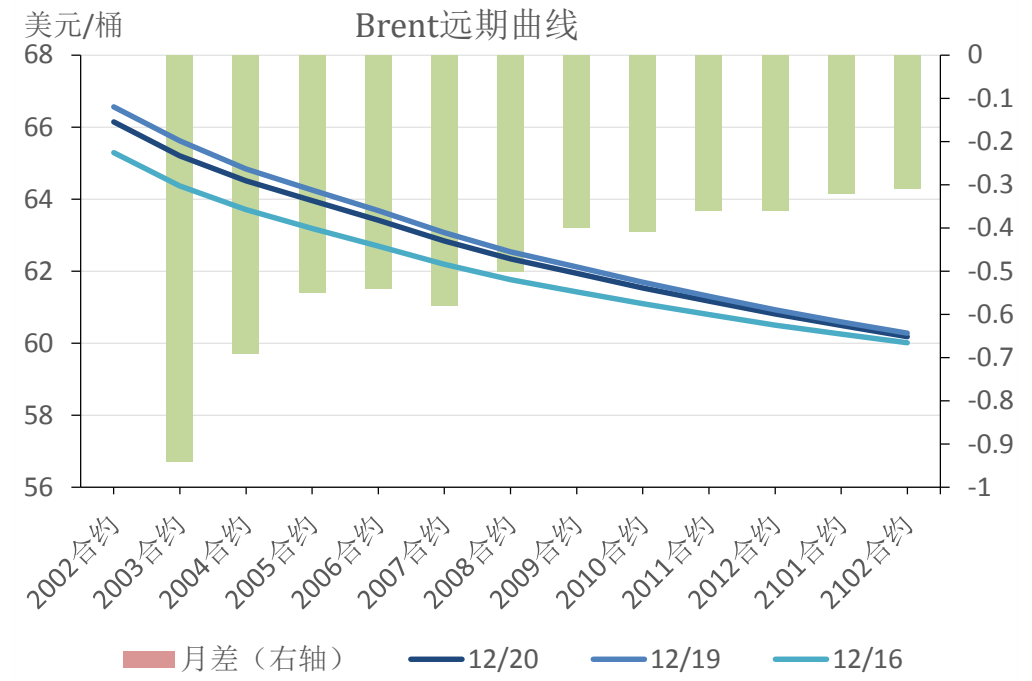
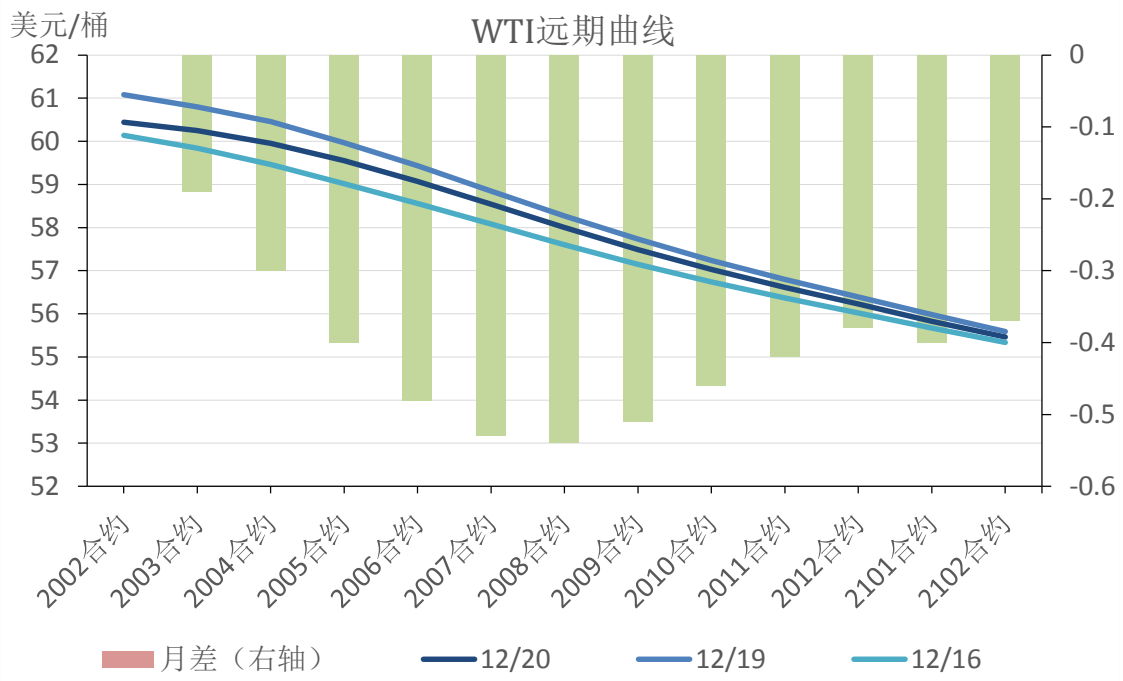
美国馏分油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

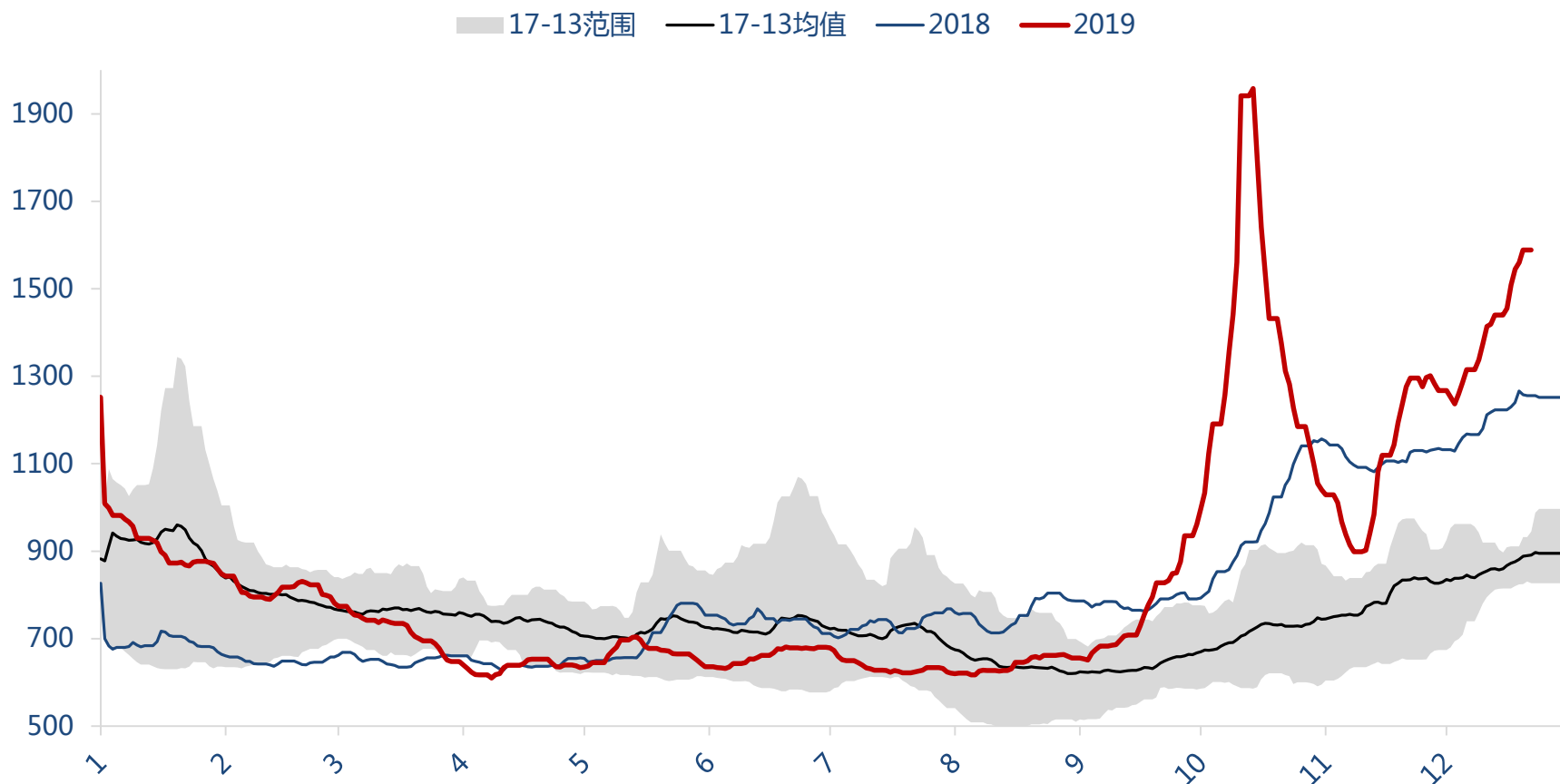
➤ 汽油单周消费量940.77万桶/日，环比增加76.4万桶/日；馏分油消费411.94万桶/日，环比增加38.9万桶/日。

价差关系：B/W价差走阔

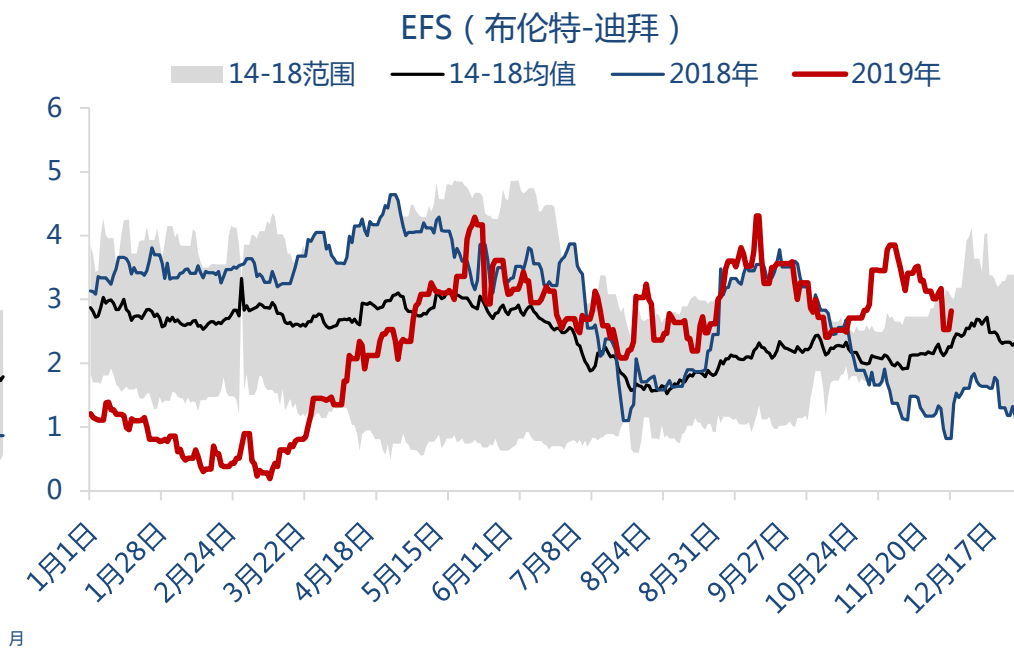
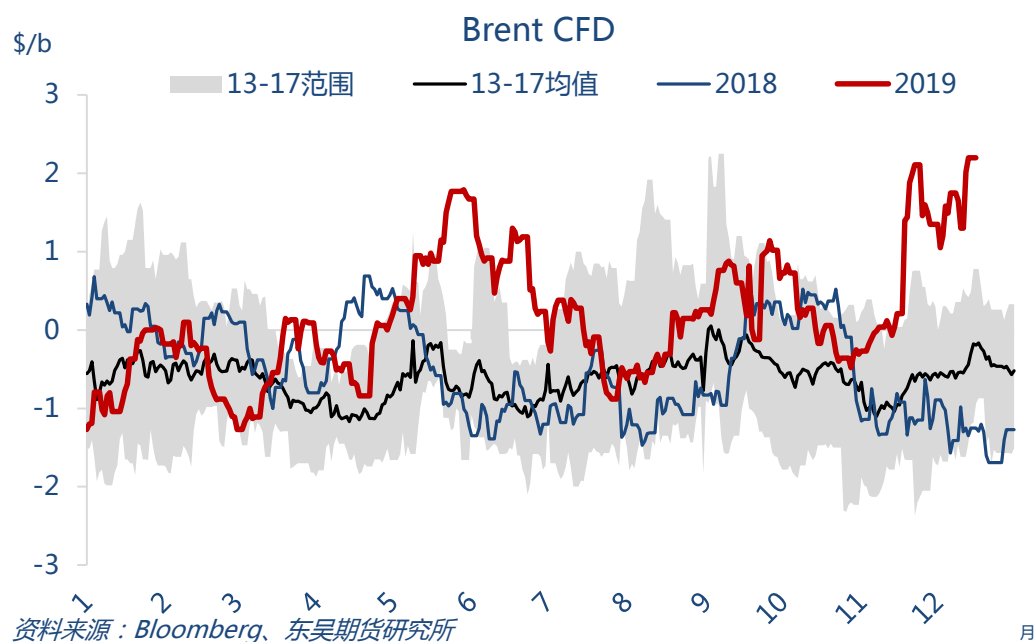


资料来源：Wind资讯、东吴期货研究所

【原油运价指数】

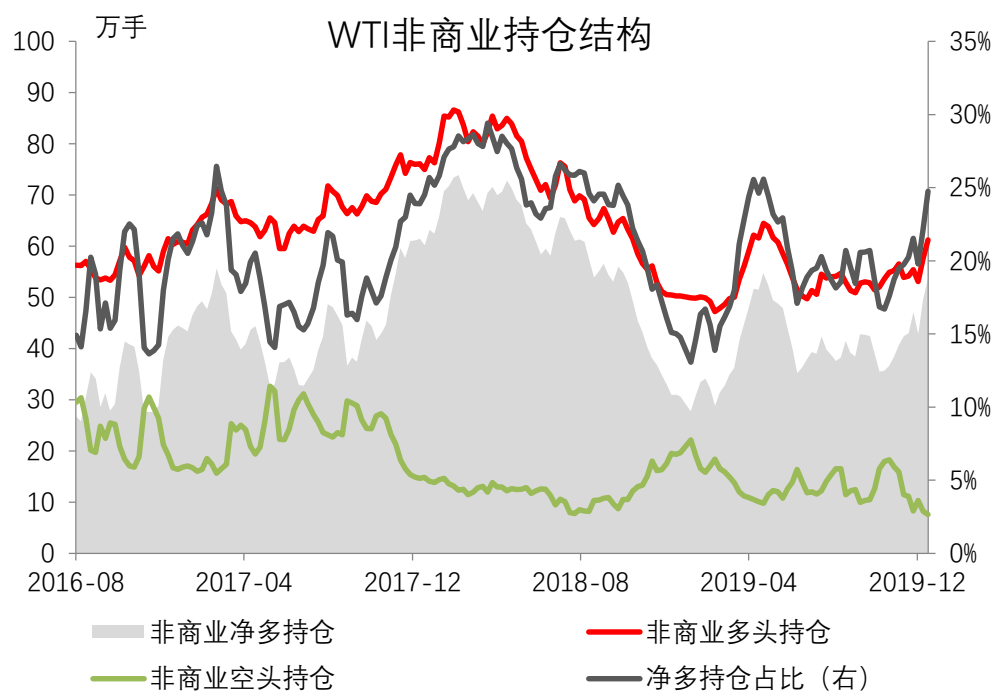


价差关系

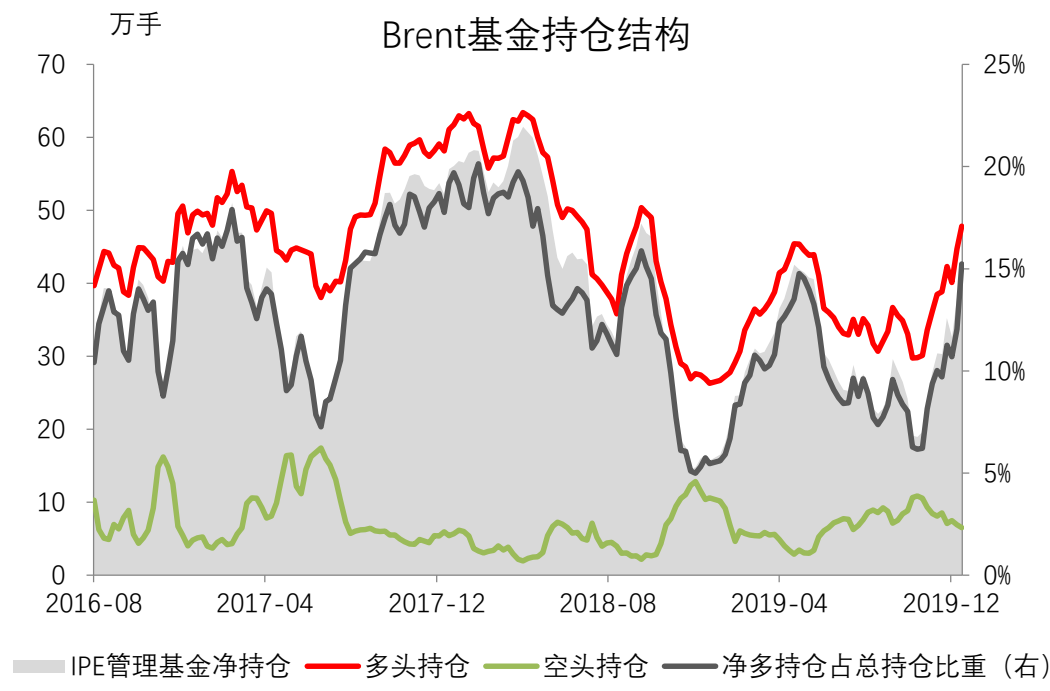


- 布伦特基差本周平均为1.54美元/桶，较上周走弱0.15美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均2.72美元/桶，较上周下跌0.2。

非商业持仓：基金仍持看多情绪



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环比增加了8.2%。截至12月17日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2166584手，减少63229手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头536377手，比前一周增加40838手。其中多头增加34897手；空头减少5941手。净多持仓百分比24.8%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少41960手，空头持仓减少了1986手，目前净空持仓占比达到了25%，较上周增加2.5%。
- 截至12月17日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头环比增加9.1%。布伦特原油期货持仓量2709066手，比前一周增加122866手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头412916手，比前周增加34438手。其中多头增加30871手，空头减少3567手。

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！