

市场交易平淡，价格不断走高

---

**东吴期货**  
Soochow Futures

田由甲

2019年12月29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	60.41	1.31	1.36	2.20%	61.97	60.1	61.72	107.9万手
Brent2002	66.15	2.05	2.1	3.08%	68.33	65.81	68.2	41.99万手
SC2002	479.1	10.5	11.1	2.27%	492	477.3	489.6	37.36万手

- 临近年末，市场整体交易量下滑，但原油市场没有过多利空。中美两国可能将很快正式签注贸易第一阶段协议的消息提振市场气氛，对全球经济减缓担忧消退，国际油价继续走强，收下近半年内新高。WTI2002周度涨1.36美元/桶，收60.1美元/桶；布伦特2002周度涨2.1美元/桶，收65.81美元/桶；上海原油期货SC2002收涨11.1元/桶，收477.3元/桶。
- EIA预计2019年美国原油日产量平均1225万桶，预计2020年美国原油日产量1318万桶，分别比上个月预测下调了4万桶和11万桶。预计到2020年12月份，美国原油日产量将达到1328万桶，比2019年同期增加29万桶。与过去三年相比，年同比增幅明显下降。
- 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

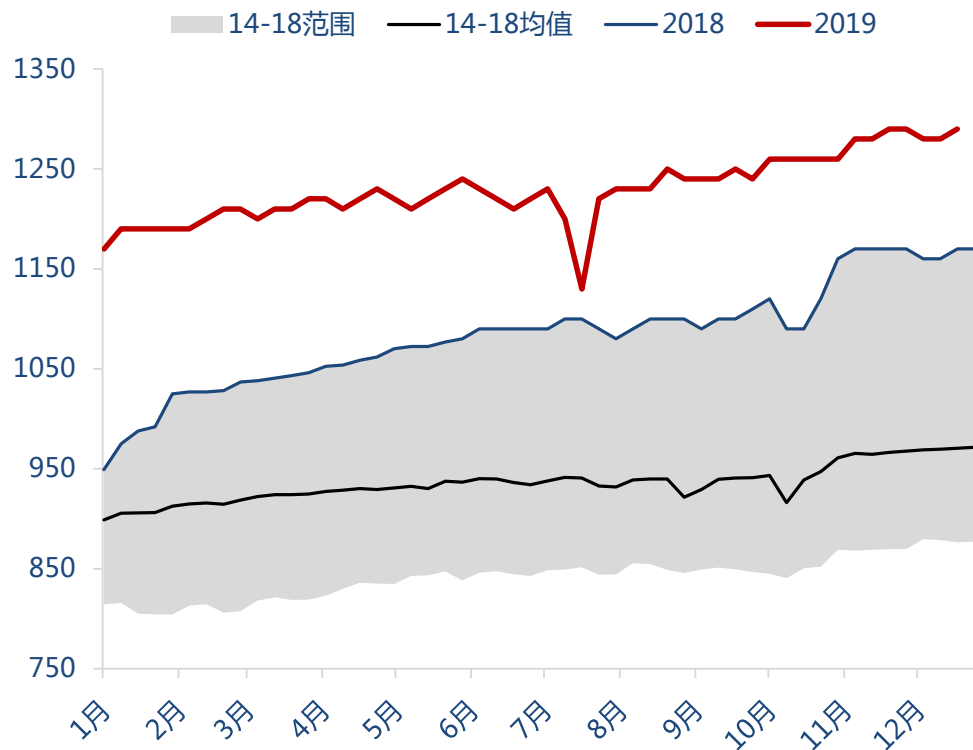
## 【美国周度数据总览】

12月28日 00:00 EIA原油周报							12月27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	44135.9	44683.3	-547.4	-1.23%	原油	677	-8
	库欣原油	万桶	3777.1	4016.4	-239.3	-5.96%	天然气	125	+0
	汽油	万桶	23926	23729.7	196.3	0.83%	陆地	781	-7
	馏分油	万桶	12494.4	12509.6	-15.2	-0.12%	海上	23	-1
	总成品油	万桶	43549.7	43276.9	272.8	0.63%	总计	805	-8
进出口	进口量	万桶/日	680.9	657.9	23	3.50%	水平井	703	-3
	出口量	万桶/日	339.7	363.3	-23.6	-6.50%			
	净进口	万桶/日	341.2	294.6	46.6	15.82%			
产量	原油产量	万桶/日	1290	1280	10	0.78%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1698	1656.2	41.8	2.52%			
	产能利用率	%	93.3%	90.6%	2.7%	2.98%			
	汽油消费	万桶/日	971.26	940.77	30.49	3.24%			
	馏分油消费	万桶/日	421.37	411.94	9.43	2.29%			

\*最新EIA周报将于北京时间1月4日(星期六) 00:00公布

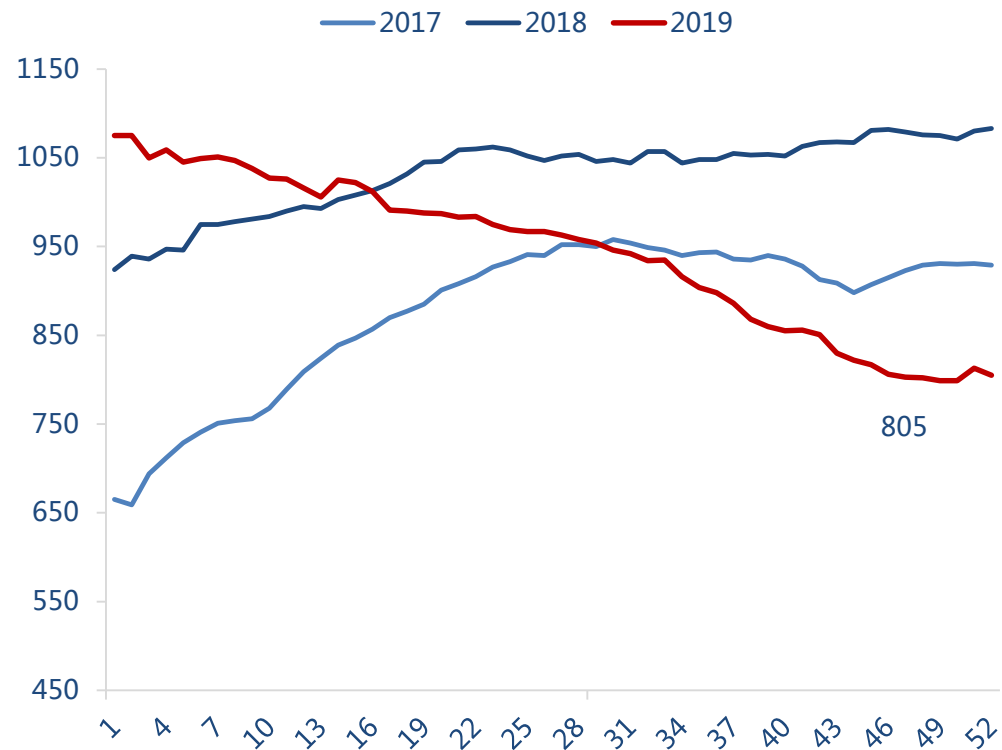
## 美国供应：美国原油产量环比增长10万桶/日，在线原油钻井平台继续下降8座

### 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



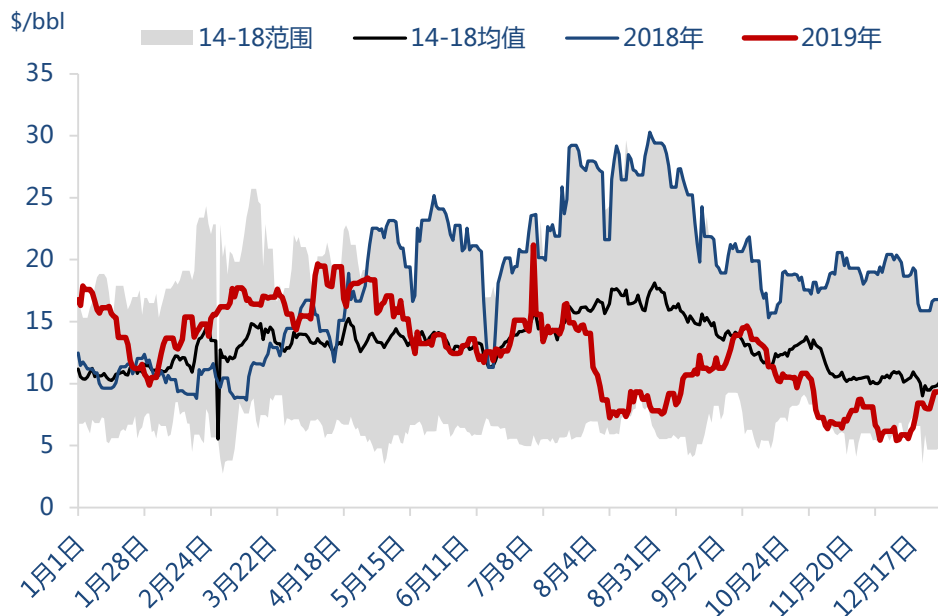
资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1290万桶/日，环比增长10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至12月27日，美国石油钻井平台总数继续下降8座，当前为677座，比去年同期下降208座。当周水平井703座，比前周减少3座，比去年同期下降242座。同期美国天然气钻井数125座，环比与上周持平，比去年同期下降73座。美国油气钻井平台总计805座，比前周减少8座，比去年同期下降278座。

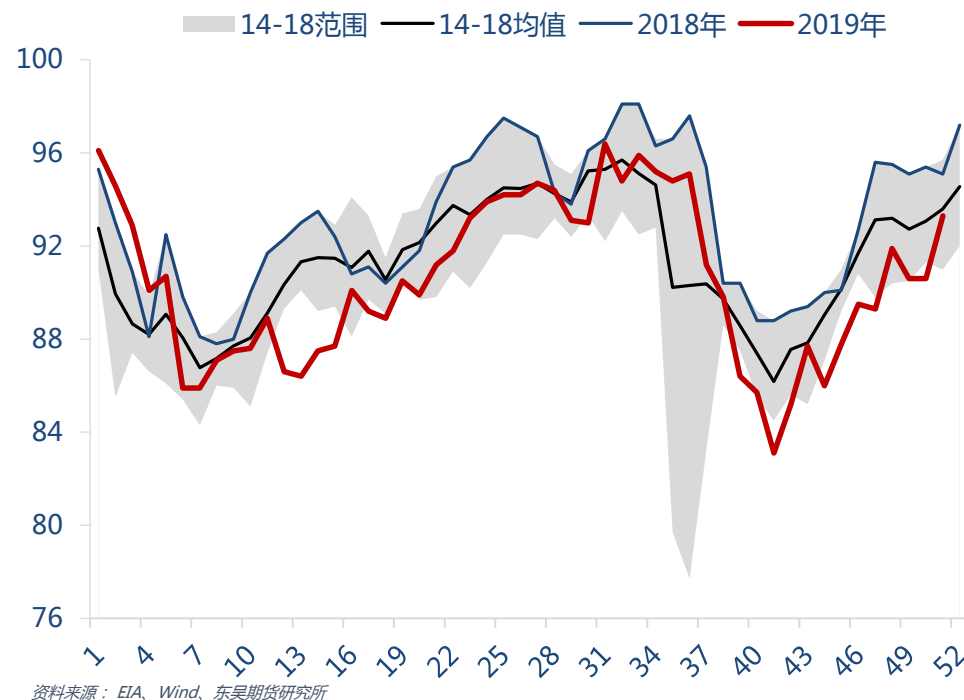


## 美国原油需求：裂解利润有所回升，炼厂开工维持历史区间下沿

### 美国墨西哥湾裂解利润



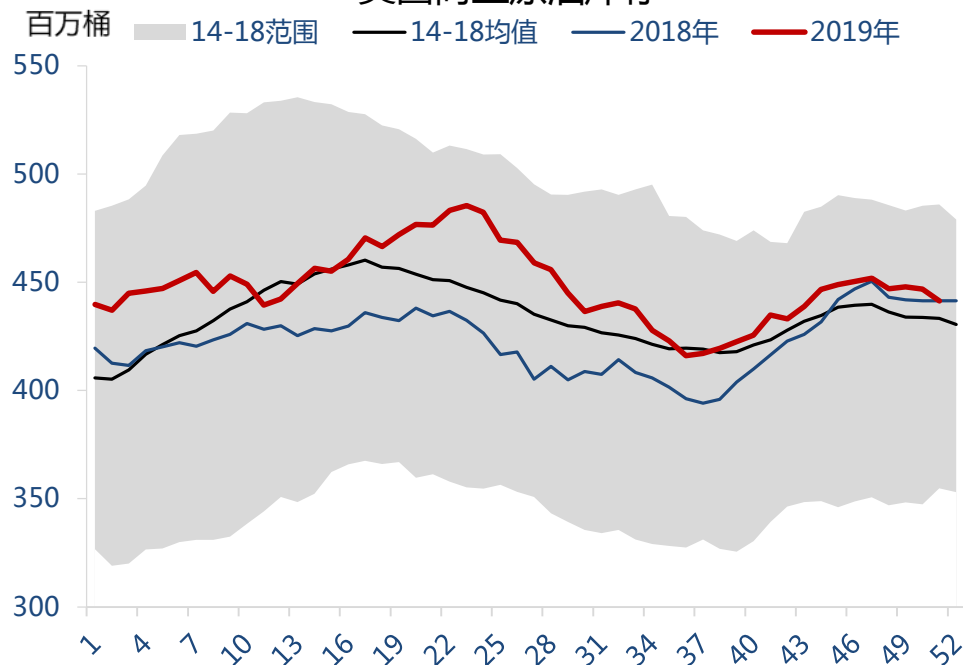
### 美国炼厂产能利用率



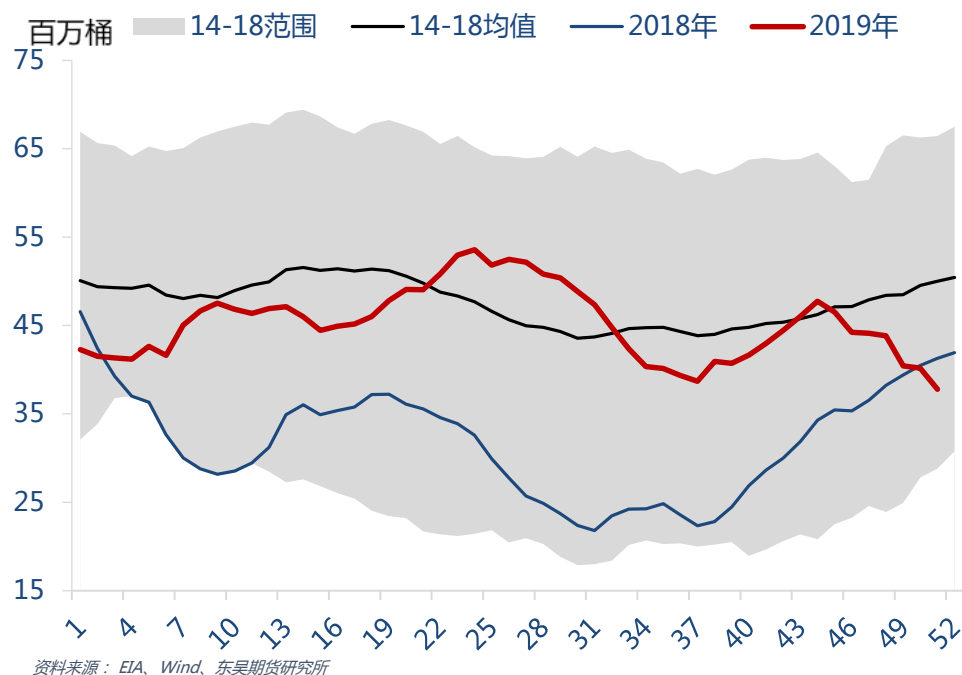
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为8.65美元/桶，较前周增加1.29美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为93.3%，比前一周提高了2.7个百分点，炼厂投产原油1698万桶/日，较前周增加41.8万桶/日。

## 美国库存：美国原油库存意外降低

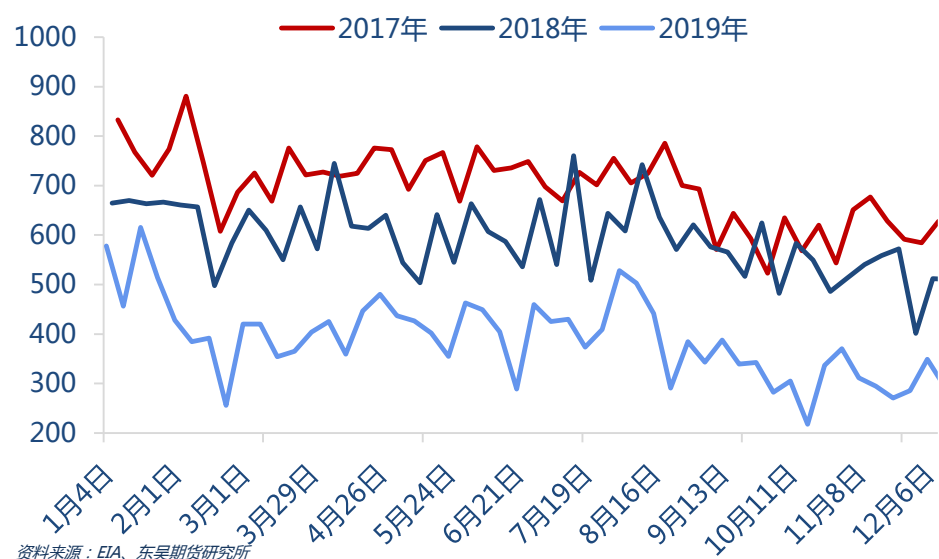
### 美国商业原油库存



### 美国库欣原油库存



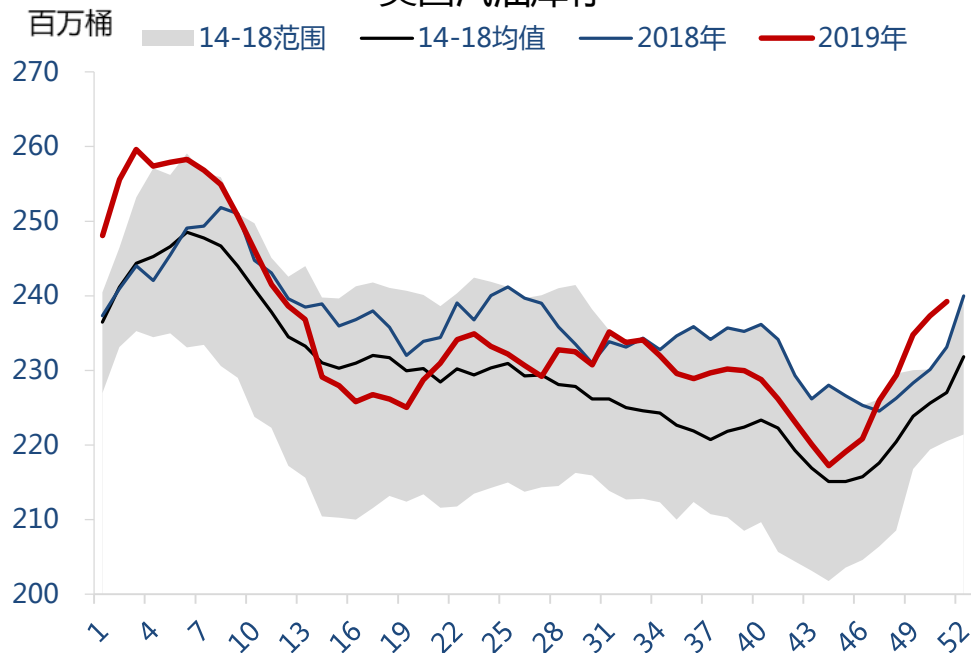
### 美国原油净进口



- EIA数据显示，截至12月20日当周，美国原油进口量平均每天680.9万桶，比前一周增加23万桶/日，出口量339.7万桶/日，比前周下降23.6万桶/日，净进口341.2万桶，相比前周增加46.6万桶/日。
- 美国商业原油库存报44135.9万桶，比前一周减少547.4万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报3777.1万桶，比前周减少239.3万桶。

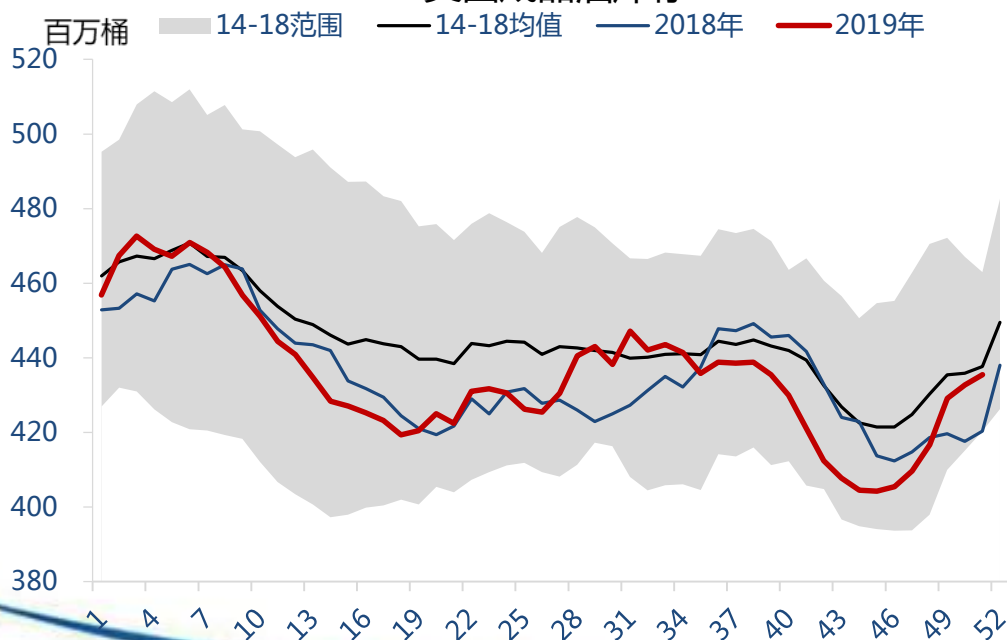
## 美国成品油库存全面增长

### 美国汽油库存



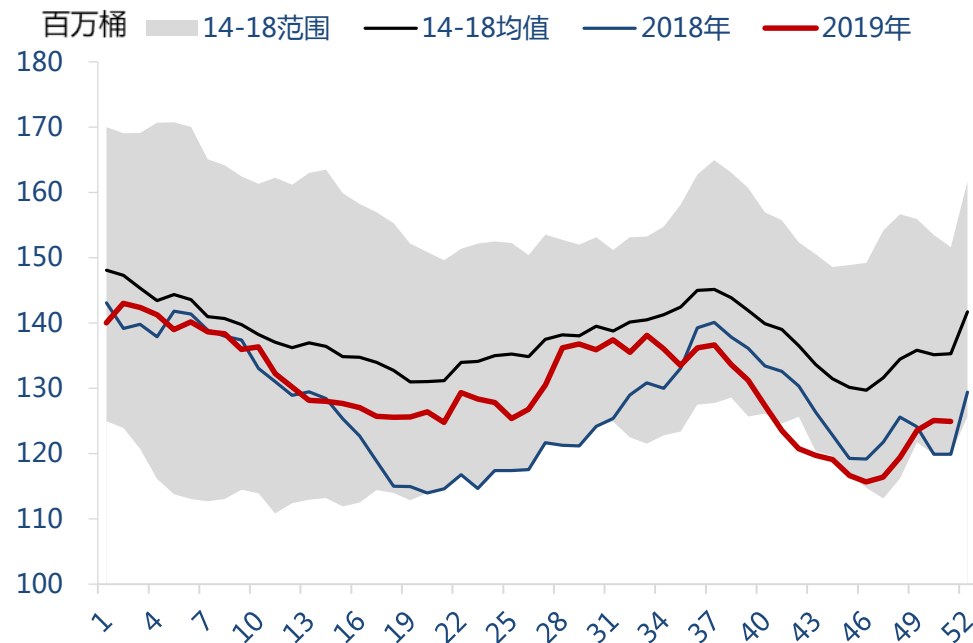
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

### 美国成品油库存



资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

### 美国馏分油库存

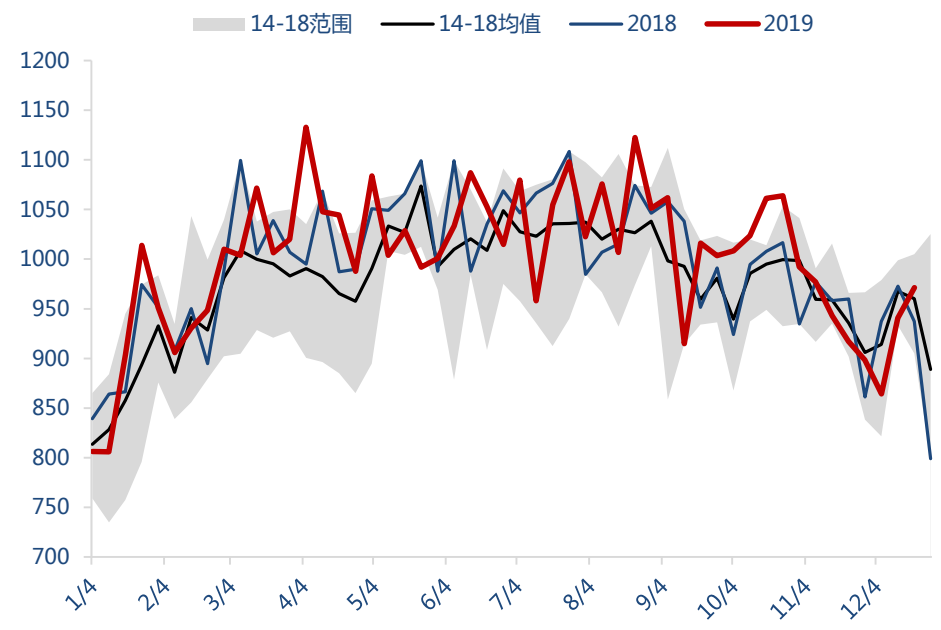


资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

- EIA数据显示，截至12月20日，美国汽油库存总量23926万桶，比前一周上升196.3万桶；馏分油库存12494.4万桶，比前一周下降15.2万桶。成品油库存增加272.8万桶，美国商业石油库存总量下降274.6万桶。

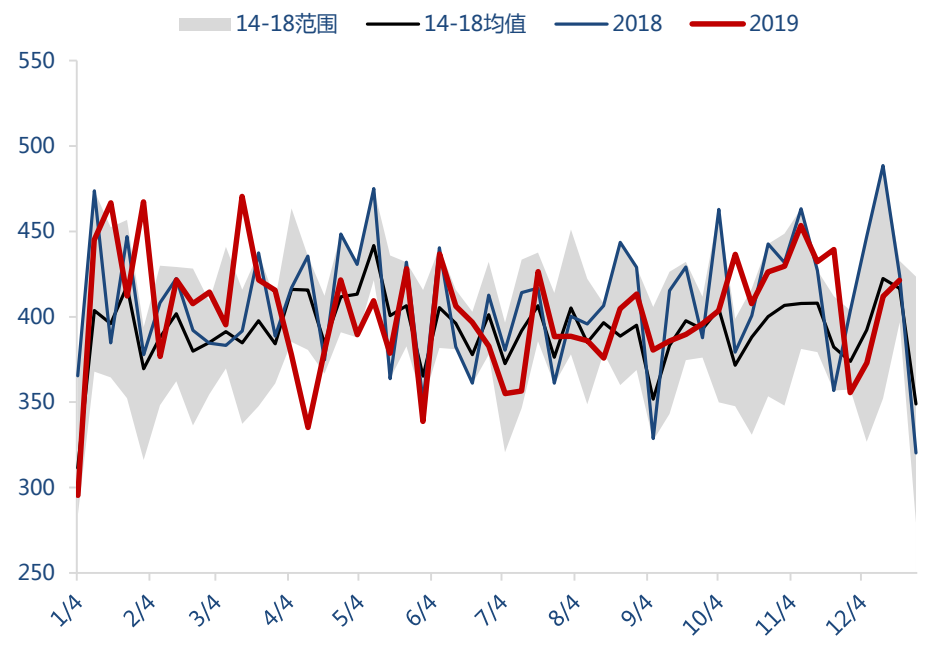
# 美国成品油需求回升

## 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

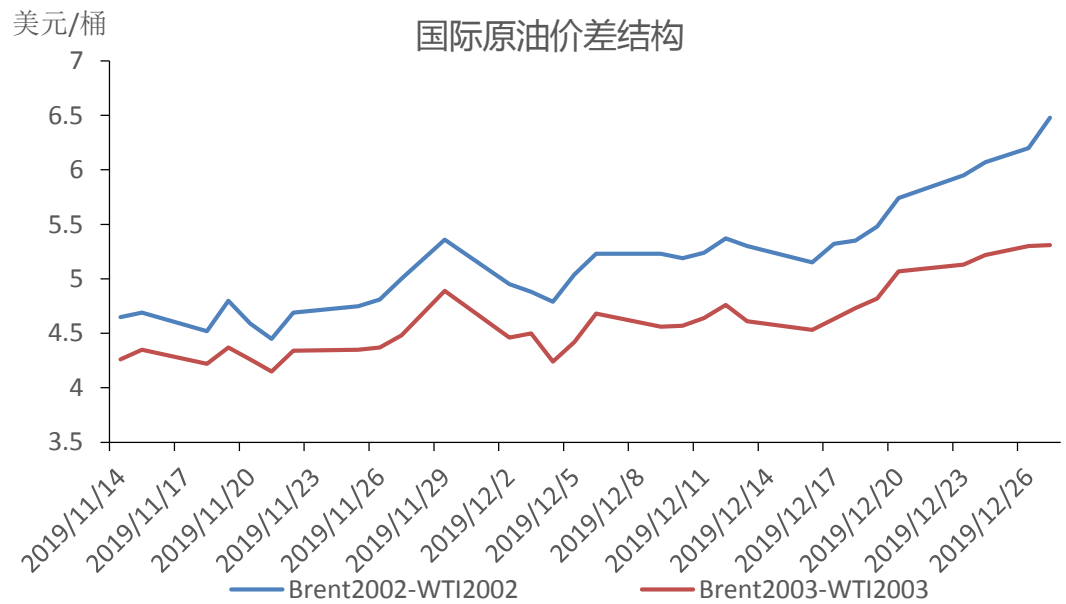
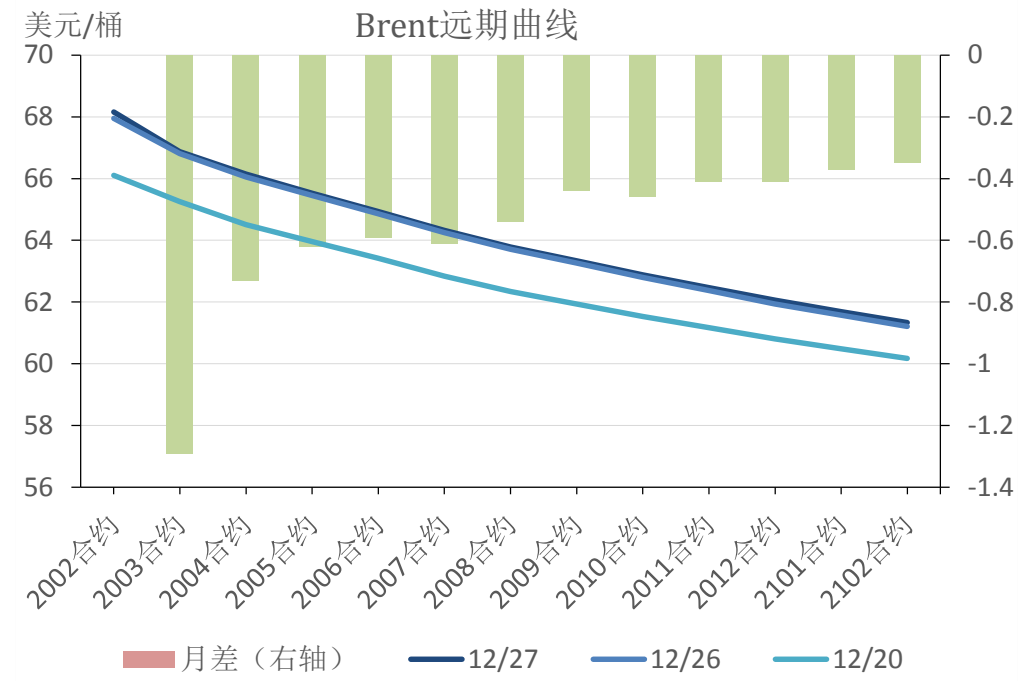
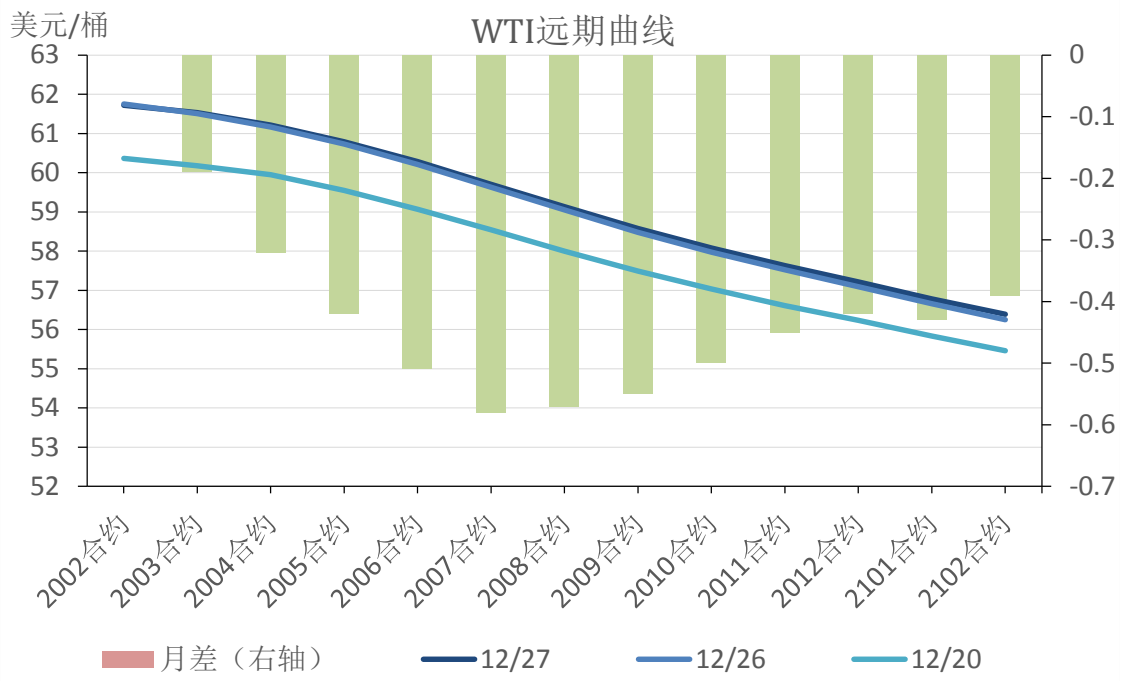


资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

➤ 汽油单周消费量971.26万桶/日，环比增加30.5万桶/日；馏分油消费421.37万桶/日，环比增加9.4万桶/日。

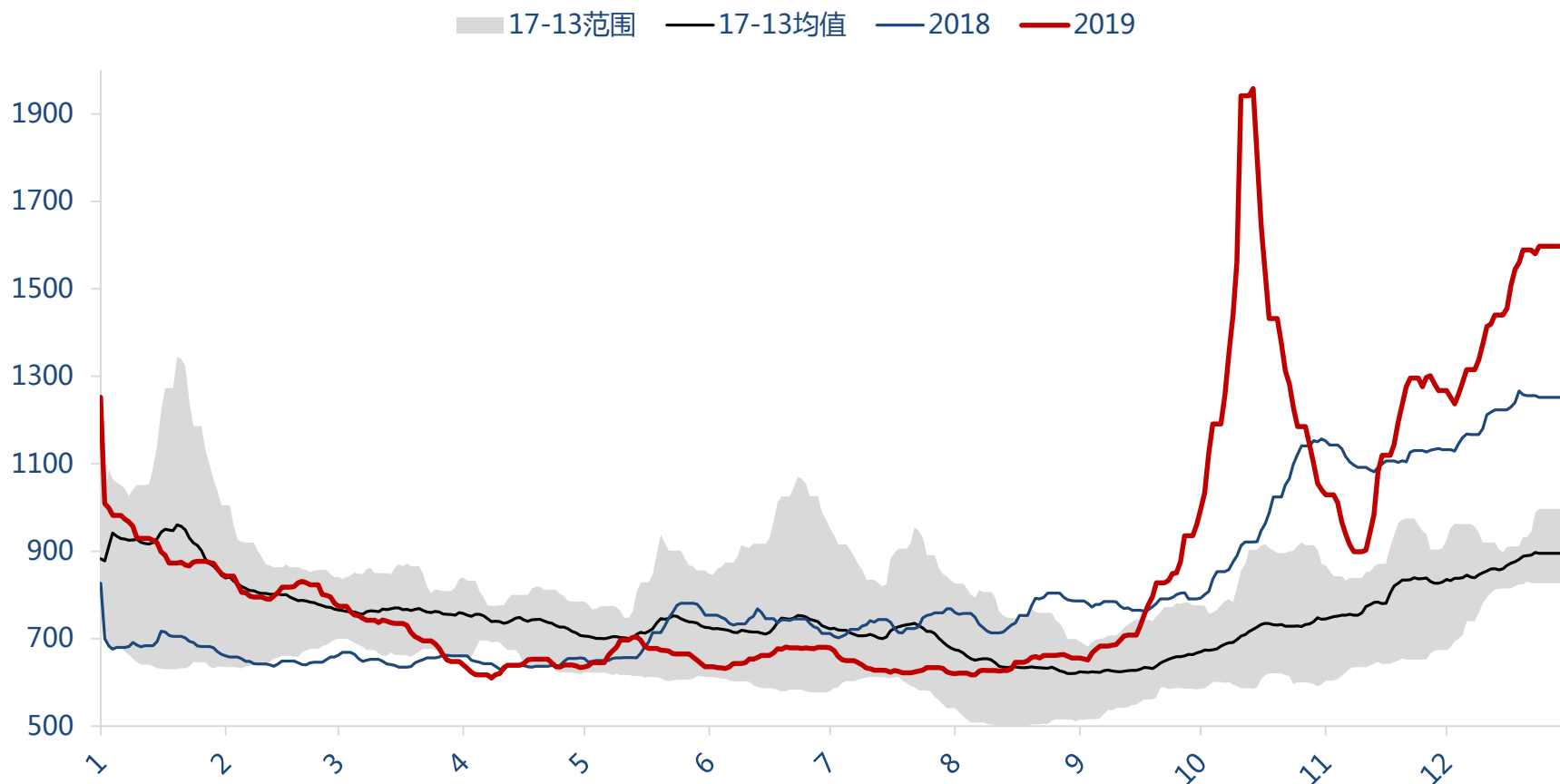


## 价差关系：B/W价差走阔

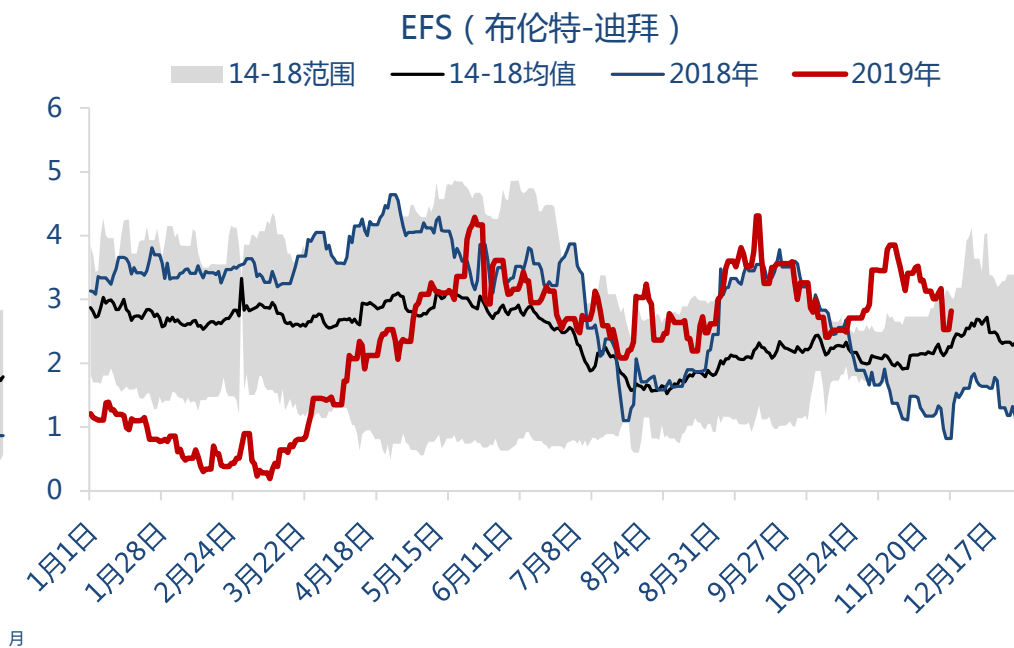
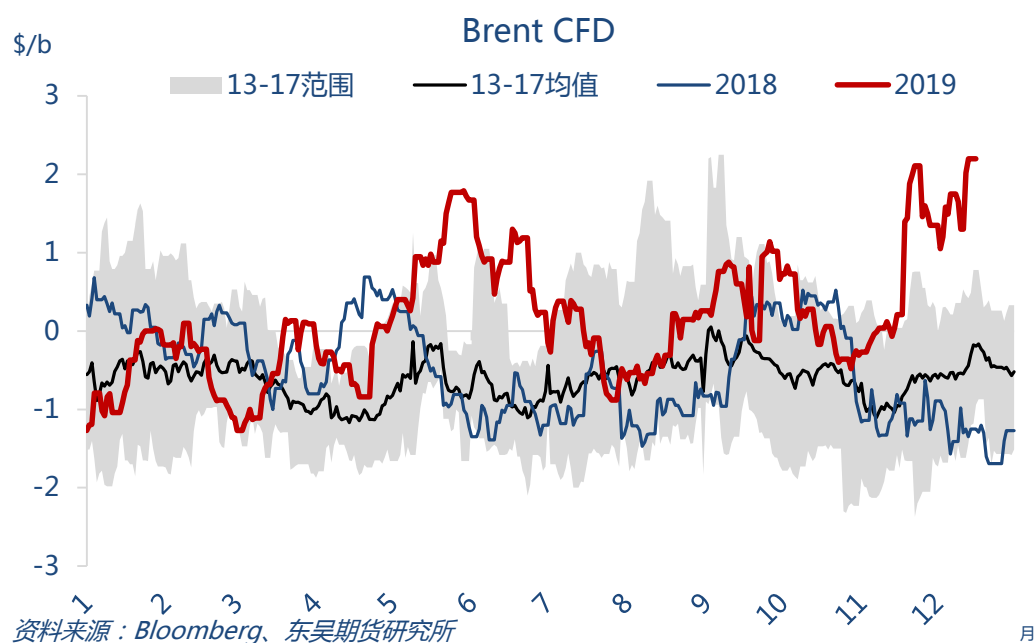


资料来源：Wind资讯、东吴期货研究所

# 【原油运价指数】

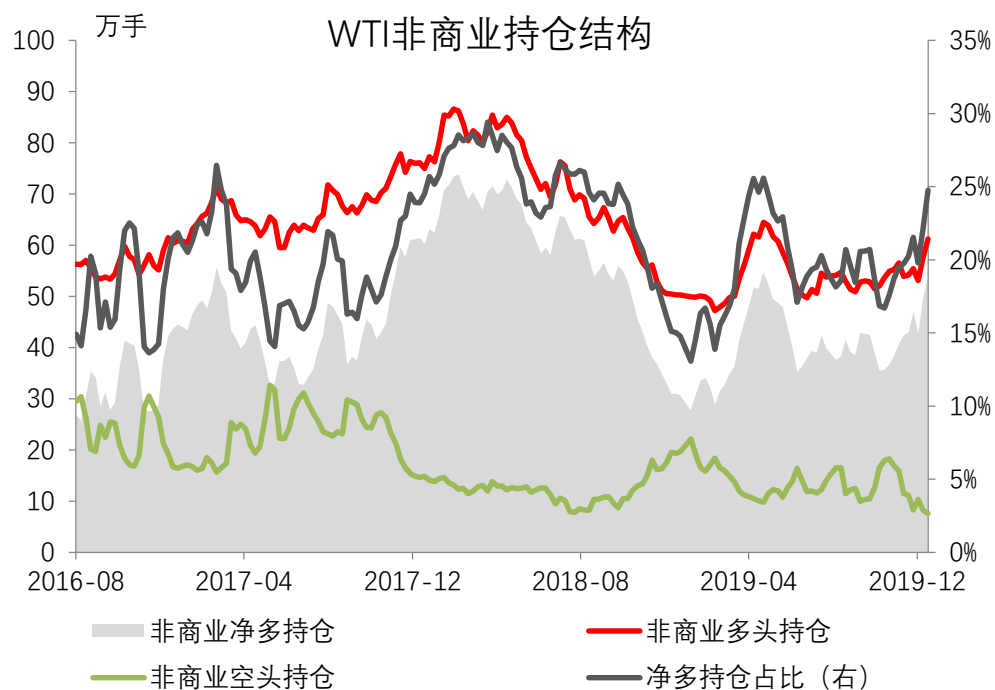


# 价差关系

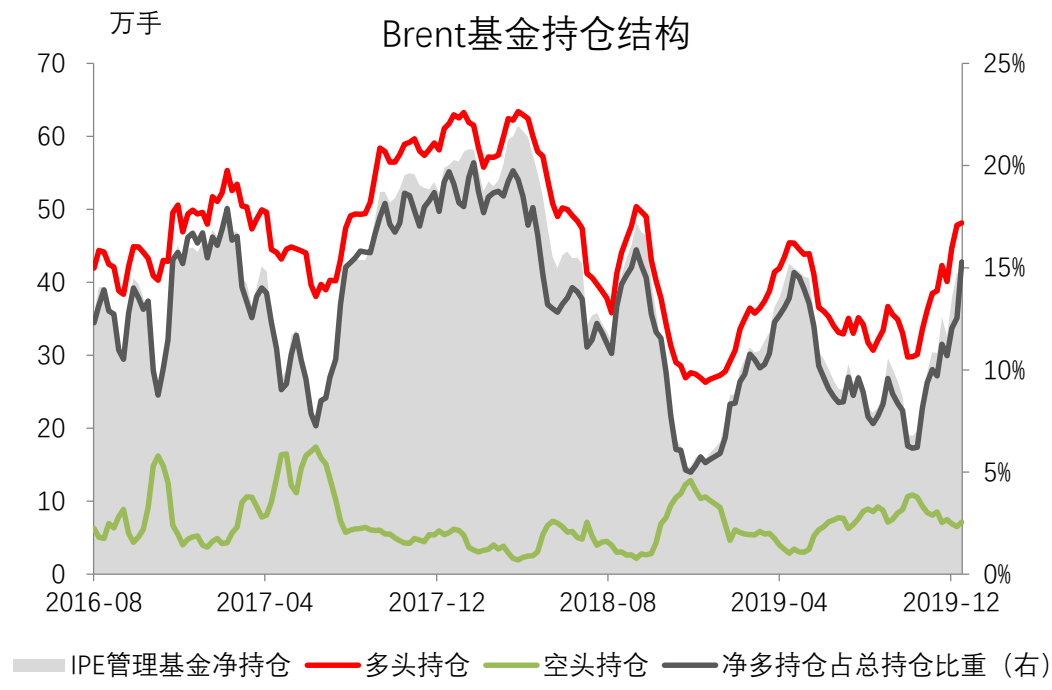


- 布伦特基差本周平均为1.5美元/桶，较上周走强0.19美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均2.51美元/桶，较上周下跌0.21。

## 非商业持仓：基金看多情绪稍有减弱



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

➤ 因美国假期，WTI持仓延后发布。

➤ 截至12月24日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头环比减少0.7%。布伦特原油期货持仓量2681618手，比前一周减少27448手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头409951手，比前周减少2965手。其中多头增加3106手，空头增加6071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！**