

中美进展乐观，美国非农超预期

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2019年11月4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 1912	56.65	-0.42	-0.4	-0.71%	56.92	53.71	56.23	219.91万手
Brent2001	61.76	-0.21	-0.1	-0.16%	62.09	59.2	61.55	110.11万手
SC1912	449.2	-5.6	-4.8	-1.08%	460.5	448.1	443.6	59.3万手

\$/b

- 中美达成部分贸易协议；美国非农数据大幅超过预期显示美国经济的转暖，同时财新中国制造业指数上升。但美国原油库存大幅增长，国际原油价格上周下跌。 WTI1912周度跌0.4美元/桶，收53.71美元/桶；布伦特2001周度跌0.1美元/桶，收59.2美元/桶；上海原油期货SC1912收跌4.8元/桶，收448.1元/桶。
- 智利取消APEC会议，原定的双方元首签订协议的地点也取消。但是路透社报道说，美国总统特朗普在推特上表示，将很快宣布一个新地点。中国商务部新闻发言人31日发表声明说，中美双方经贸团队一直保持密切沟通，目前磋商工作进展顺利。双方将按原计划继续推进磋商等各项工作。
- 周五美国劳工部数据显示，10月份美国就业人数增长12.8万人，远远高于此前接受媒体调查的经济学家预期的增长7.5万人。然而美国劳工部将9月份和8月创造的就业岗位上修净9.5万个。10月份失业率从9月份的3.5%升至3.6%。9月份失业率是1969年12月以来最低水平。
- 点评：中美达成部分贸易协定，关税问题的解决或推动两国双边贸易的继续发展。关注沙特的实际产量情况以及美国的产量情况。国际原油存上涨动力。由于运价指数持续回落，SC预计相对外盘偏弱运行。
- 交易策略：SC观望，多B空SC

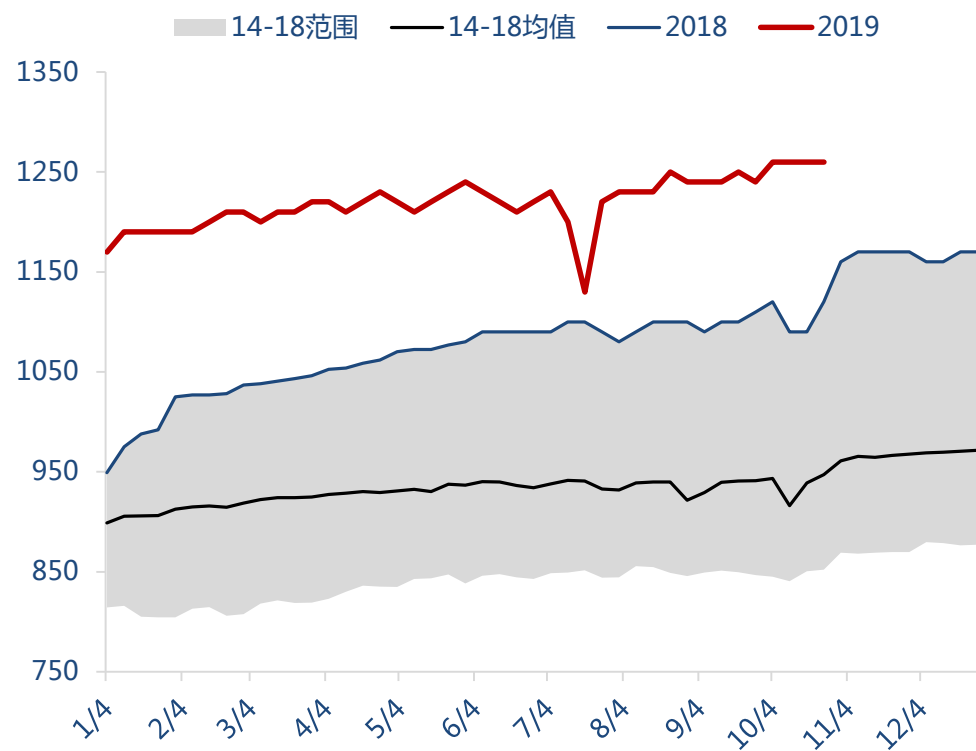
【美国周度数据总览】

10月30日 23:30 EIA原油周报							11月1日 钻机周报		
		单位	现值	前值	变动	幅度	美国钻井	当前	+/-
库存	商业原油	万桶	43885.3	43315.1	570.2	1.32%	原油	691	-5
	库欣原油	万桶	4603.1	4445.9	157.2	3.54%	天然气	130	-3
	汽油	万桶	22005.7	22309.4	-303.7	-1.36%	陆地	799	-8
	馏分油	万桶	11975.4	12078.6	-103.2	-0.85%	海上	22	+1
	总成品油	万桶	40777.8	41240.6	-462.8	-1.12%	总计	822	-8
进出口	进口量	万桶/日	669.7	585.7	84	14.34%	水平井	717	-11
	出口量	万桶/日	332.7	368.3	-35.6	-9.67%			
	净进口	万桶/日	337	217.4	119.6	55.01%			
产量	原油产量	万桶/日	1260	1260	0	0.00%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1599.8	1586.5	13.3	0.84%			
	产能利用率	%	87.7%	85.2%	2.5%	2.93%			
	汽油消费	万桶/日	1063.89	1061.39	2.5	0.24%			
	馏分油消费	万桶/日	426.34	407.69	18.65	4.57%			

*最新EIA周报将于北京时间11月6日(星期三) 23:30公布

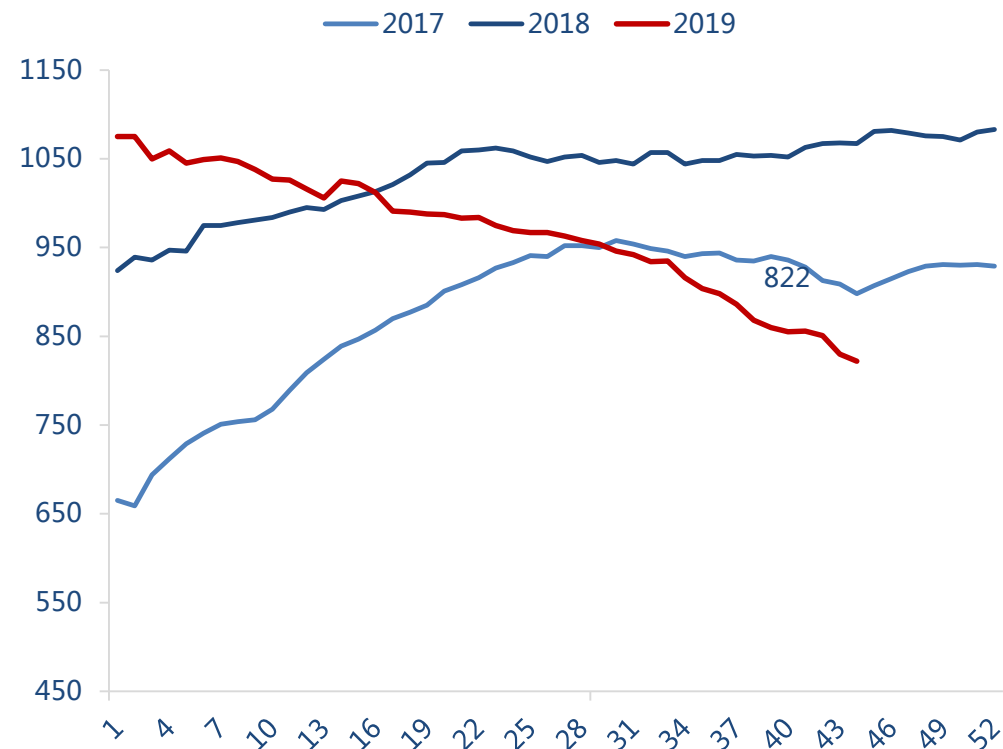
美国供应：美国原油产量与上周持平，在线原油钻井平台继续下降5座

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

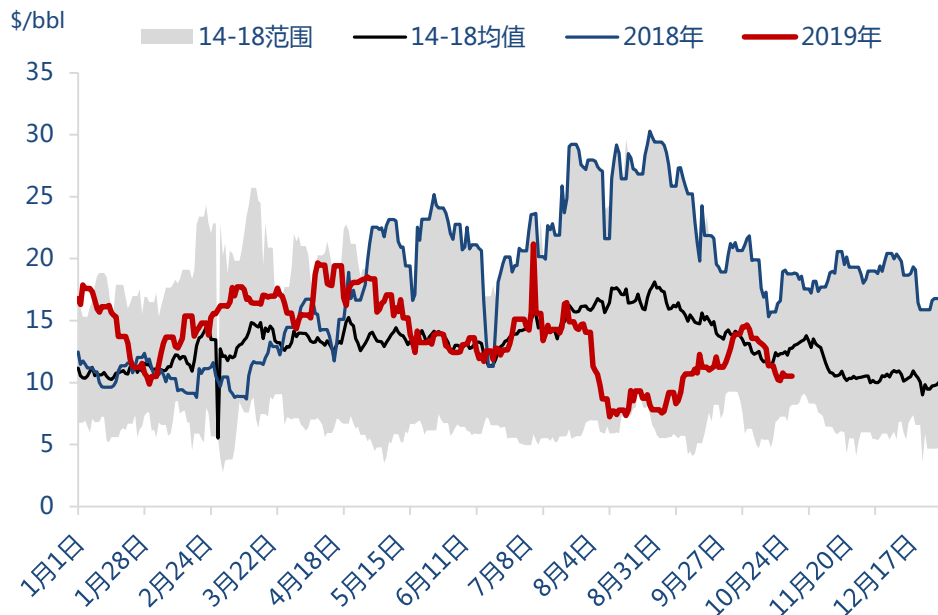


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

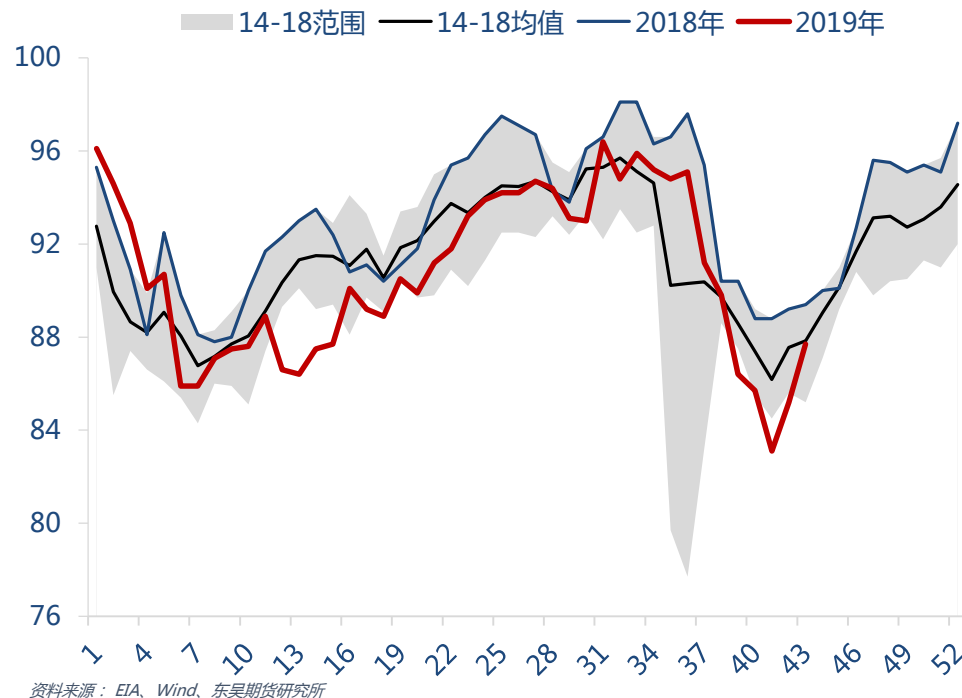
- EIA周报显示，美国当前原油产量1260万桶/日，与上周持平。
- Baker Hughes公布的数据显示，至11月1日，美国石油钻井平台总数继续下降5座，当前为691座，比去年同期下降183座。当周水平井717座，比前周减少11座，比去年同期下降212座。同期美国天然气钻井数130座，环比下降3座，比去年同期下降63座。美国油气钻井平台总计822座，比前周减少8座，比去年同期下降245座。

美国原油需求：裂解利润下降，炼厂开工回升

美国墨西哥湾裂解利润



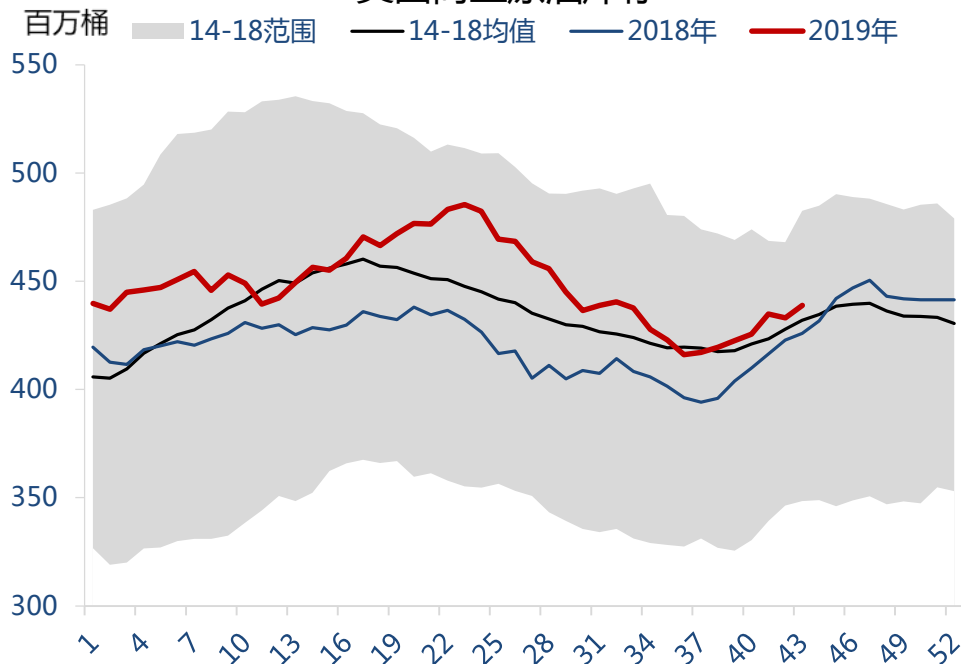
美国炼厂产能利用率



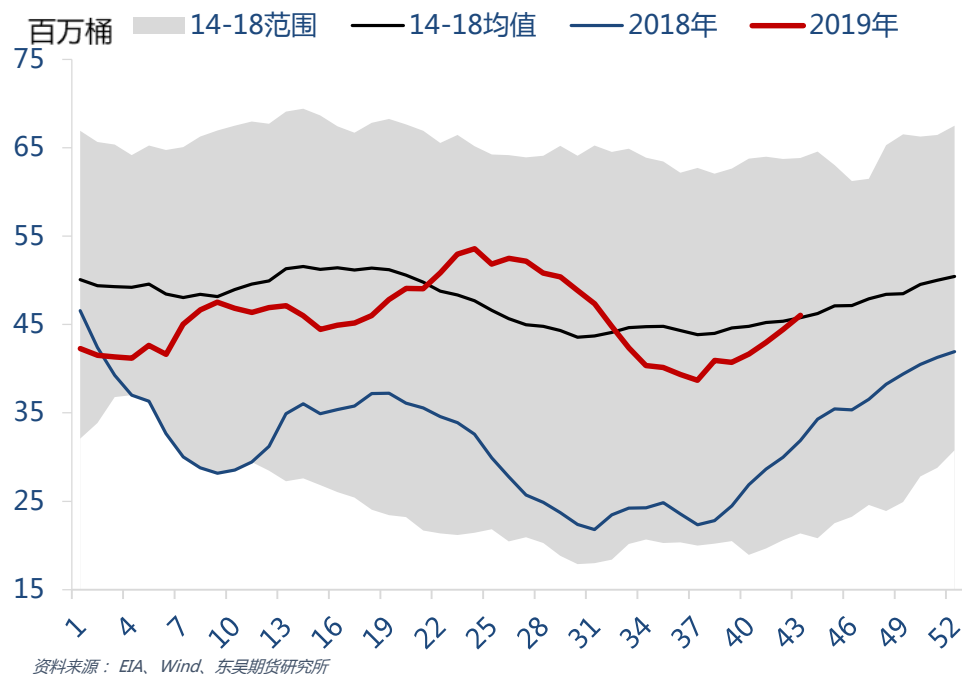
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为10.35美元/桶，较前周减少0.14美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为87.7%，比前一周提高了2.5个百分点，炼厂投产原油1599.8万桶/日，较前周增加13.3万桶/日。

美国库存：美国原油库存连续增长

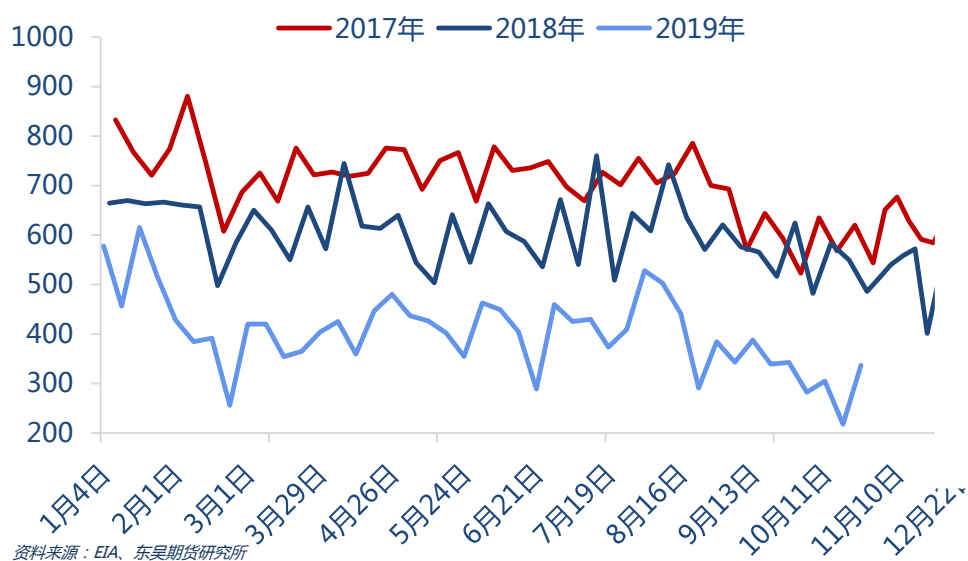
美国商业原油库存



美国库欣原油库存



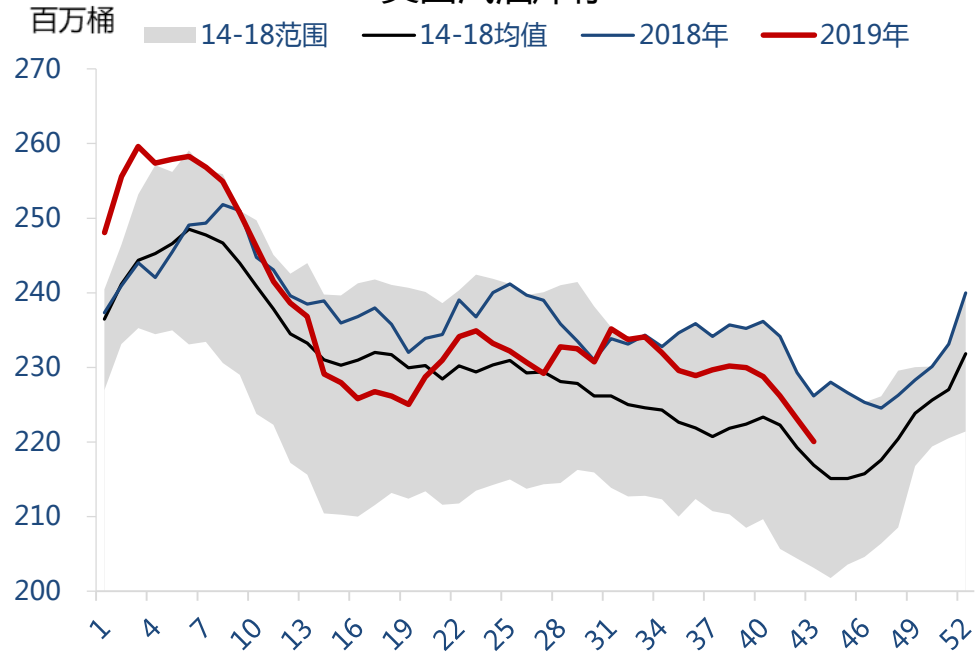
美国原油净进口



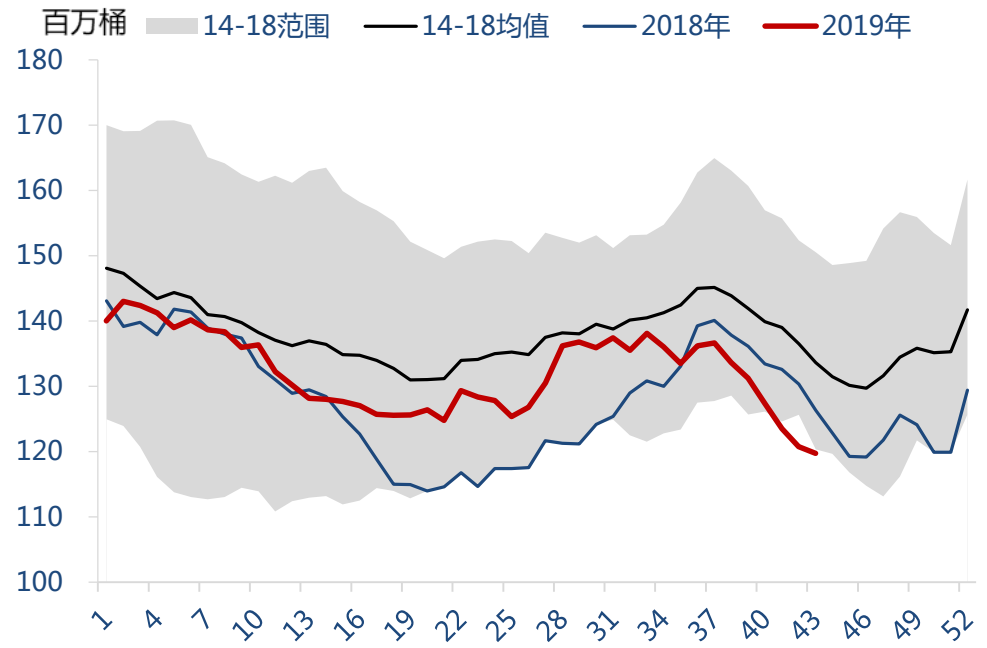
- EIA数据显示，截至10月25日当周，美国原油进口量平均每天669.7万桶，比前一周增加84万桶/日，出口量332.7万桶/日，比前周下降35.6万桶/日，净进口337万桶，相比前周增加119.6万桶/日。
- 美国商业原油库存报43885.3万桶，比前一周增加570.2万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4603.1万桶，比前周增加157.2万桶。

美国成品油需求好转，成品油库存下降

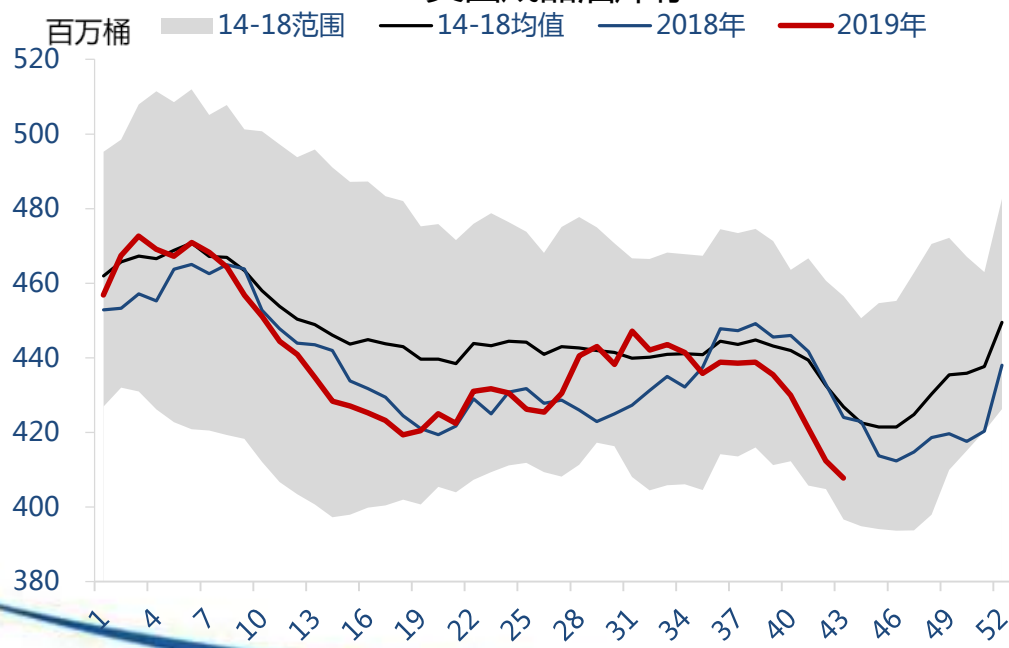
美国汽油库存



美国馏分油库存



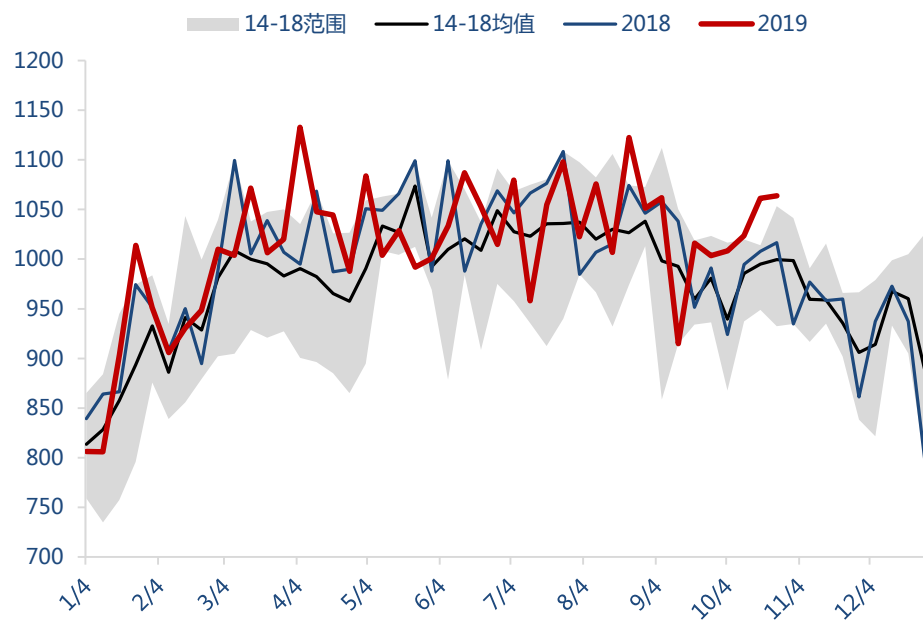
美国成品油库存



➤ EIA数据显示，截至10月25日，美国汽油库存总量22005.7万桶，比前一周下降303.7万桶；馏分油库存11975.4万桶，比前一周下降103.2万桶。成品油库存下降462.8万桶，美国商业石油库存总量增加107.4万桶。

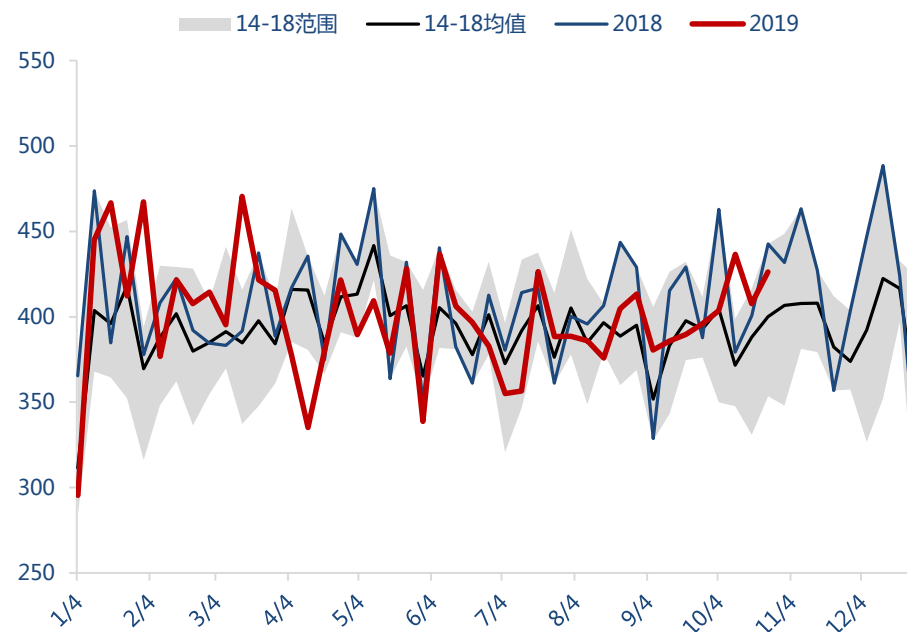
美国成品油需求小幅增长

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

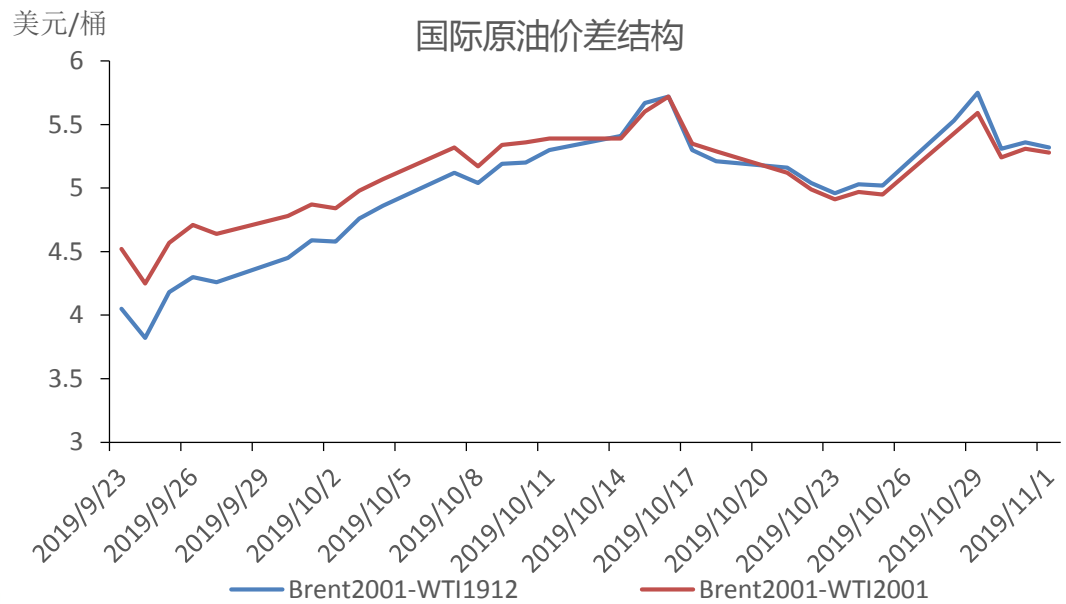
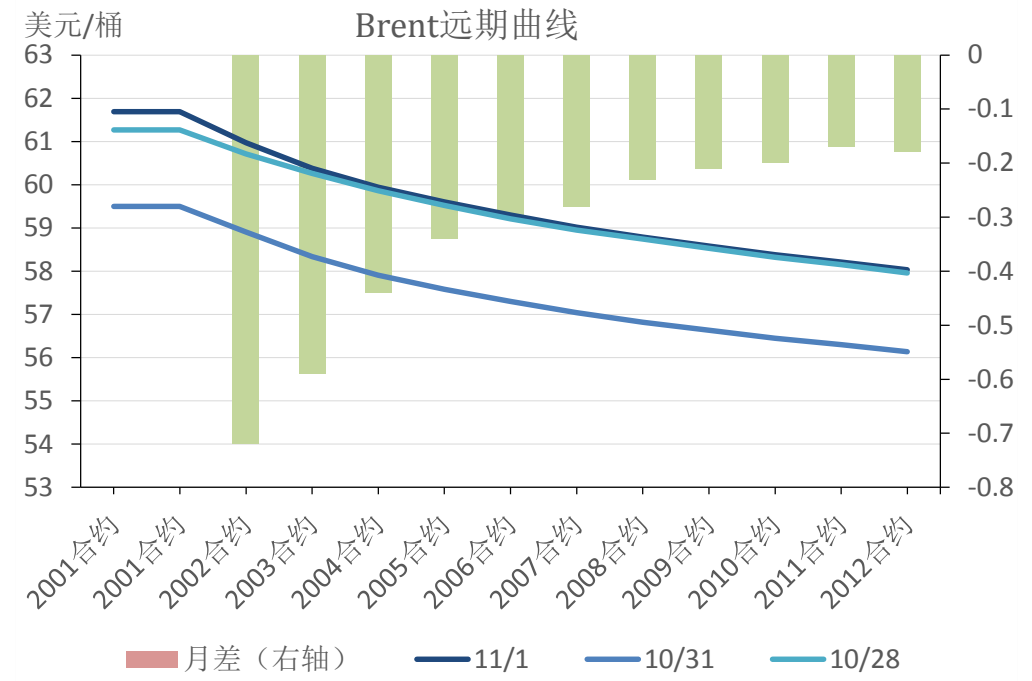
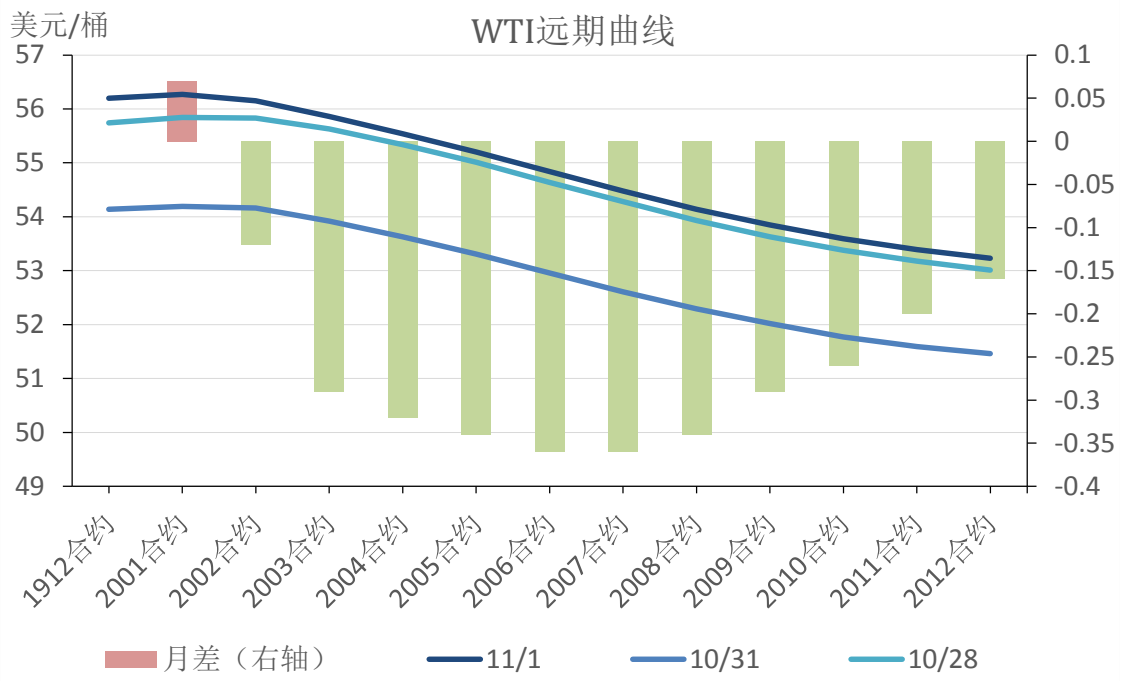


资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

➤ 汽油单周消费量1063.89万桶/日，环比增加2.5万桶/日；馏分油消费426.34万桶/日，环比增加18.7万桶/日

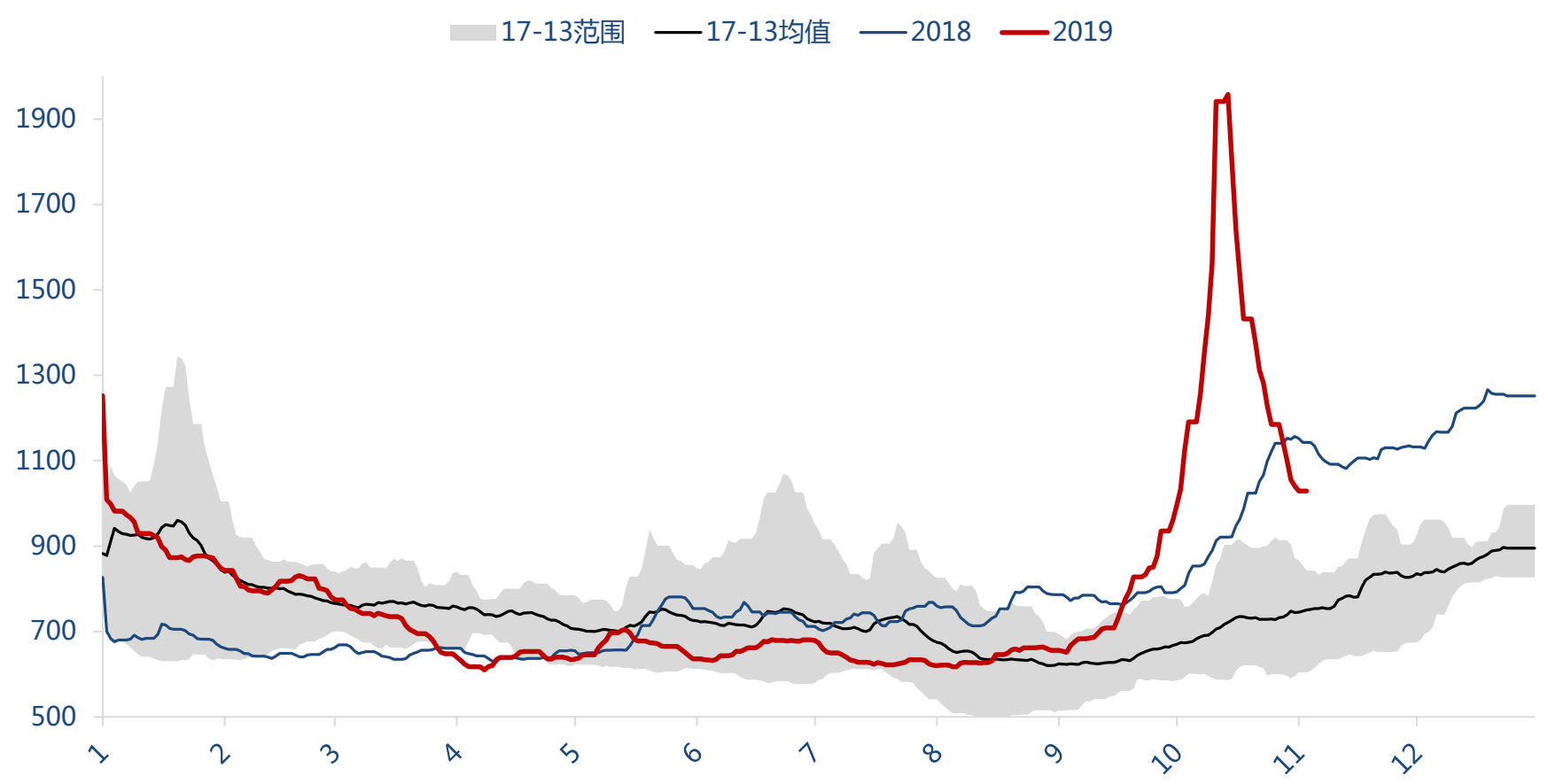
。

价差关系：B/W价差持稳

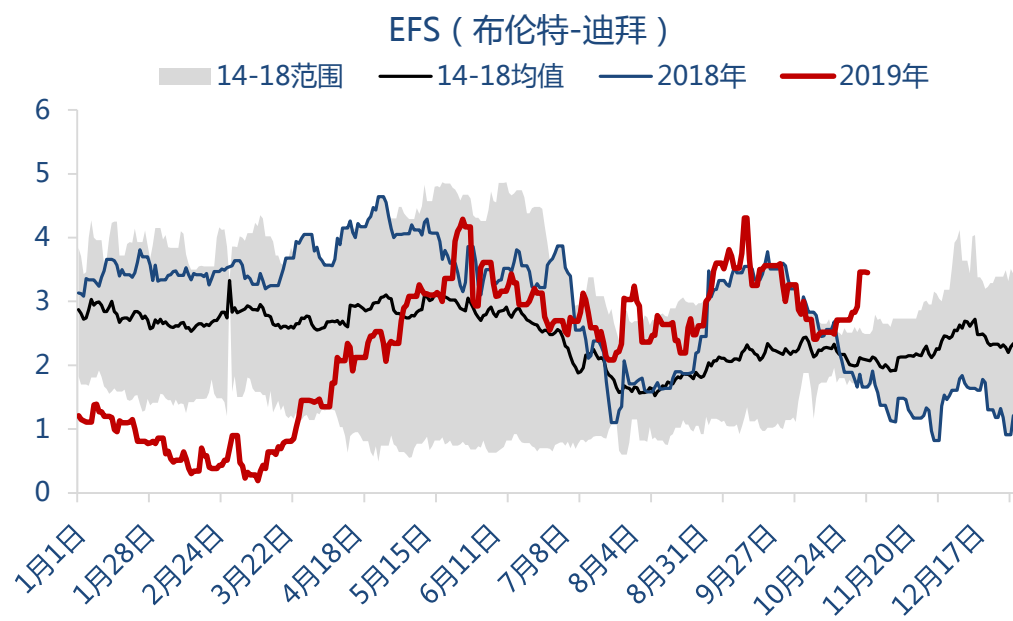
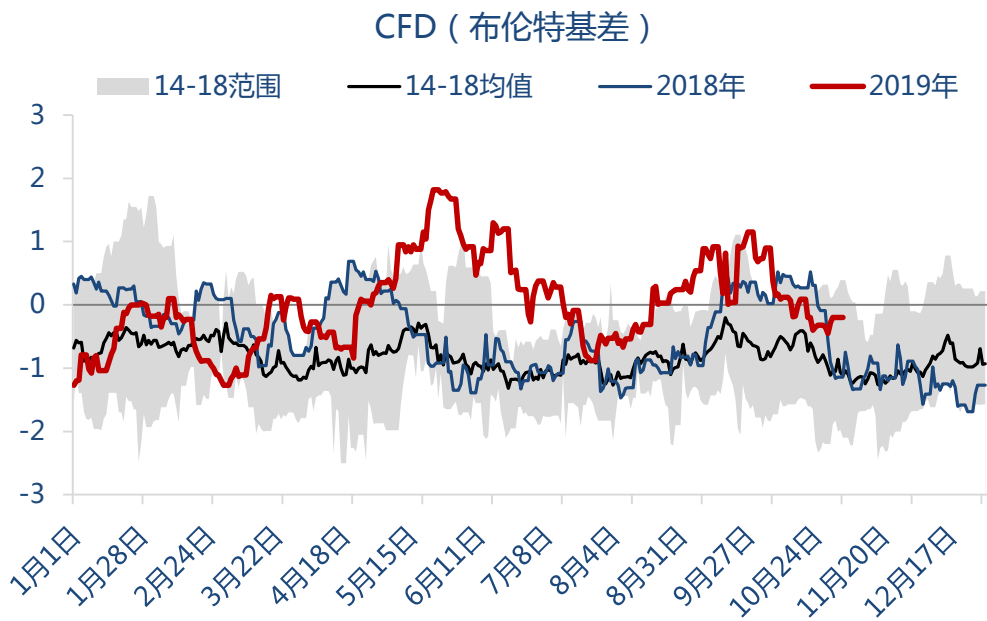


资料来源：Wind资讯、东吴期货研究所

【原油运价指数】

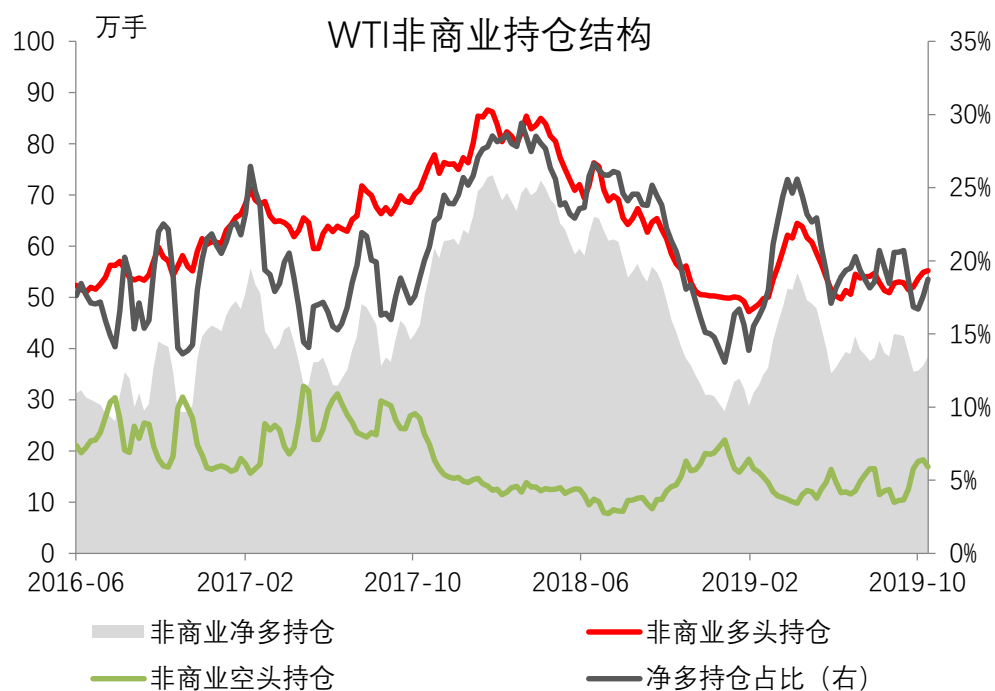


价差关系

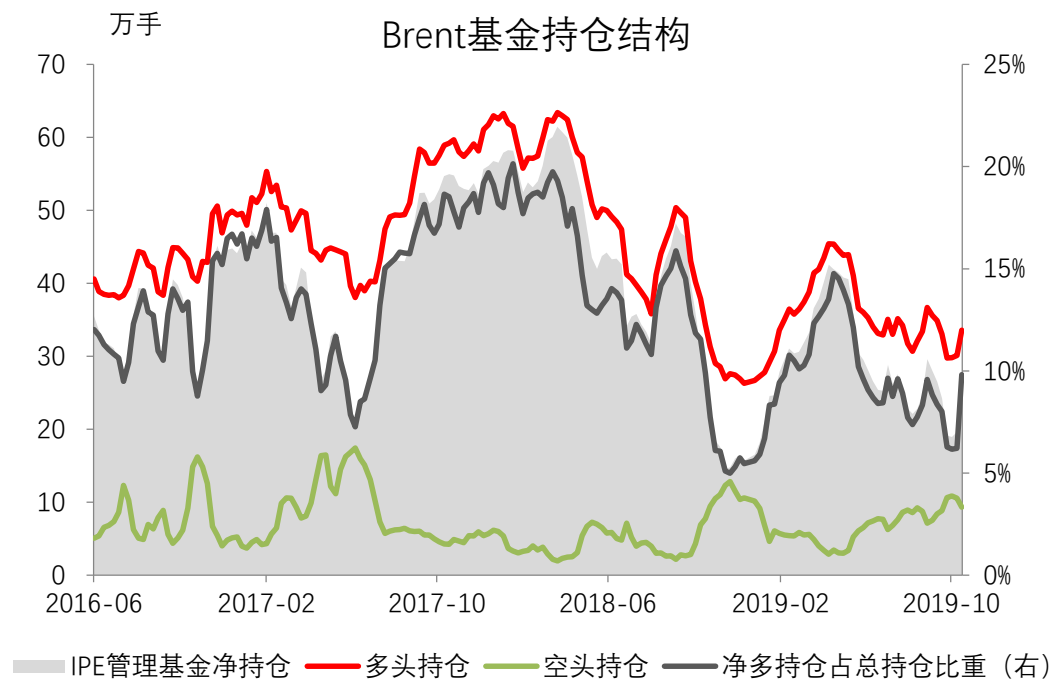


- 布伦特基差本周平均为-0.3美元/桶，较上周走弱0美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均2.95美元/桶，较上周上涨0.32。

非商业持仓：市场利多消息频出，净多持仓大幅增加



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增加了4.7%。截至10月29日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2045914手，减少35376手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头383347手，比前一周增加17175手。其中多头增加3291手；空头减少13884手。净多持仓百分比18.7%。而商业持仓方面，商业多头持仓减少15109手，空头持仓增加了2098手，目前净空持仓占比达到了18.8%，较上周增加1.1%。
- 截至10月29日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加23.9%。布伦特原油期货持仓量2469890手，比前一周增加4306手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头242575手，比前周增加46737手。其中多头增加34562手，空头减少12175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！