

# 地缘叠加经济数据提振

---

**东吴期货**  
Soochow Futures

田由甲

2019年4月8日

## 【周度回顾与观点】

合约	周开盘	周涨跌	涨跌幅	最高价	最低价	周收盘价	周成交量
WTI 1905	60.24	3.02	5.01%	62.99	60.13	63.26	293.35万手
Brent1906	67.58	2.9	4.29%	70.03	67.58	70.48	124.34万手
SC1905	462	7	1.52%	475.5	455.8	469	82.13万手

\$/b

- 经合组织国家的原油库存出现下降迹象，欧佩克减产继续；美国不放松对委内瑞拉和伊朗制裁。中美各谈顺利，美国非农数据超预期。原油价格周度上涨。WTI1905周度涨3.02美元/桶，收63.26美元/桶；布伦特1906周度涨2.9美元/桶，收70.48美元/桶；上海原油期货SC1905收涨7元/桶，收469元/桶。
- 上周五非农就业人数录得增加19.6万人，高于预期的18万人，前值也由2万上修为3.3万。但时薪数据略显疲软。
- 3月断电期间，委内瑞拉的石油产量骤降，降幅达50%。美国副总统彭斯上周五表示，特朗普政府将宣布对委内瑞拉的新一轮经济施压，制裁由委内瑞拉国家石油公司所有或控制的34艘油轮，还有另外两家向古巴出口原油的委内瑞拉企业。此外，美国还考虑对委内瑞拉金融产业施加更多制裁。
- 中美经贸高级别磋商告一段落。讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。市场风险资产价格同步提高。
- 点评：当前原油仍存在结构性供应紧张，且美国不肯放松对委内瑞拉及伊朗的制裁，上周美国非农数据喜忧参半，全球成品油需求升温、原油价格在当前需要等待经济与库存数据进一步证实需求的旺盛。
- 交易策略：观望

## 【美国周度数据总览】

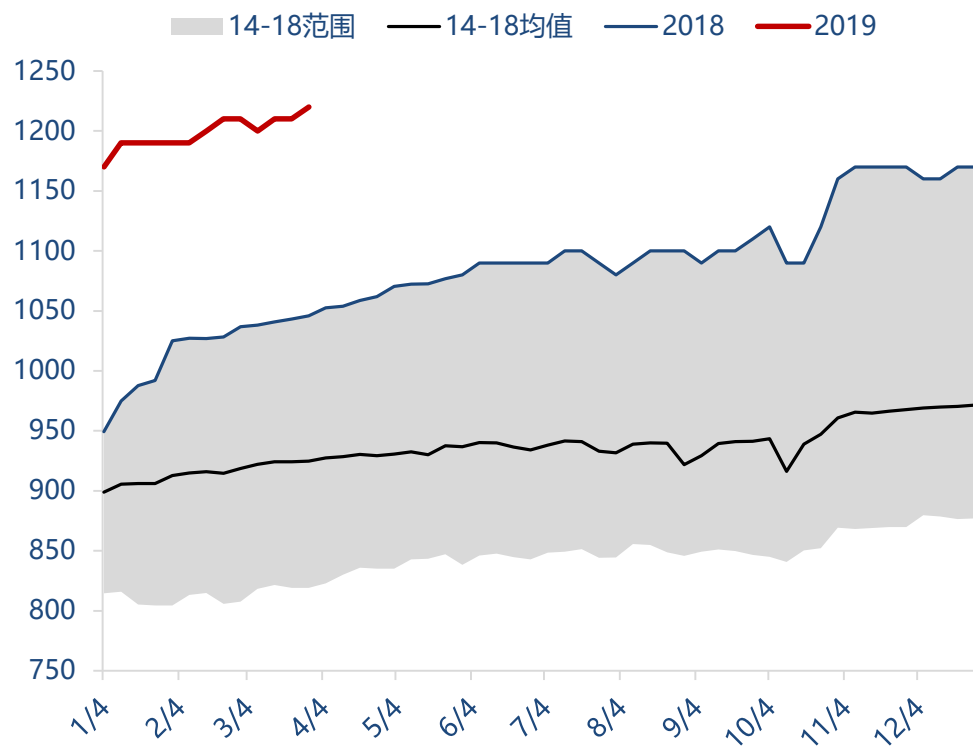
		4月3日 22:30		EIA原油周报		
		单位	现值	前值	变动	幅度
库存	商业原油	万桶	44952.1	44228.3	723.8	1.64%
	库欣原油	万桶	4712.5	4692.4	20.1	0.43%
	汽油	万桶	23683.9	23862	-178.1	-0.75%
	馏分油	万桶	12816.9	13016.7	-199.8	-1.53%
	总成品油	万桶	43472.8	44089.3	-616.5	-1.40%
进出口	进口量	万桶/日	676.3	654	22.3	3.41%
	出口量	万桶/日	272.3	288.6	-16.3	-5.65%
	净进口	万桶/日	404	365.4	38.6	10.56%
产量	原油产量	万桶/日	1220	1210	10	0.83%
消费	炼厂投入	万桶/日	1584.9	1583.1	1.8	0.11%
	产能利用率	%	86.4%	86.6%	-0.2%	-0.23%
	汽油消费	万桶/日	1019.84	1006.39	13.45	1.34%
	馏分油消费	万桶/日	415.64	421.64	-6	-1.42%

		4月5日		钻机周报	
		美国钻井	当前	+/-	
原油	831	+15			
天然气	194	+4			
陆地	1000	+19			
海上	22	-1			
总计	1025	+19			
水平井	901	+10			

\*本周EIA周报将于北京时间4月10日22:30公布

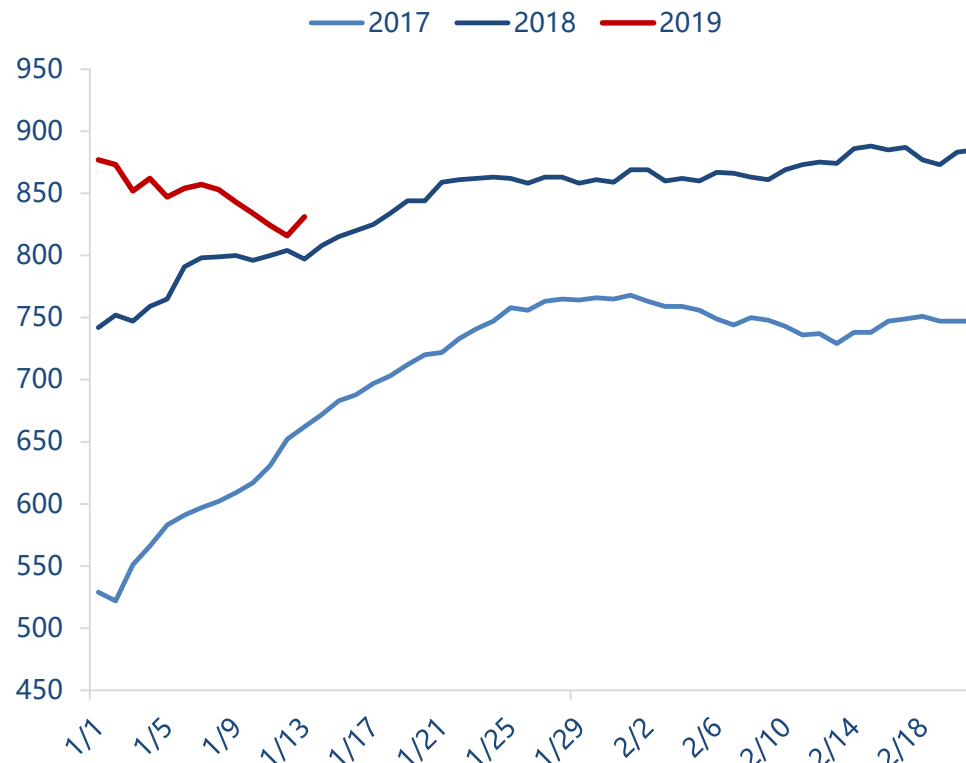
## 美国供应：美国原油产量增加10万桶/日，在线钻井平台增加15座

### 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

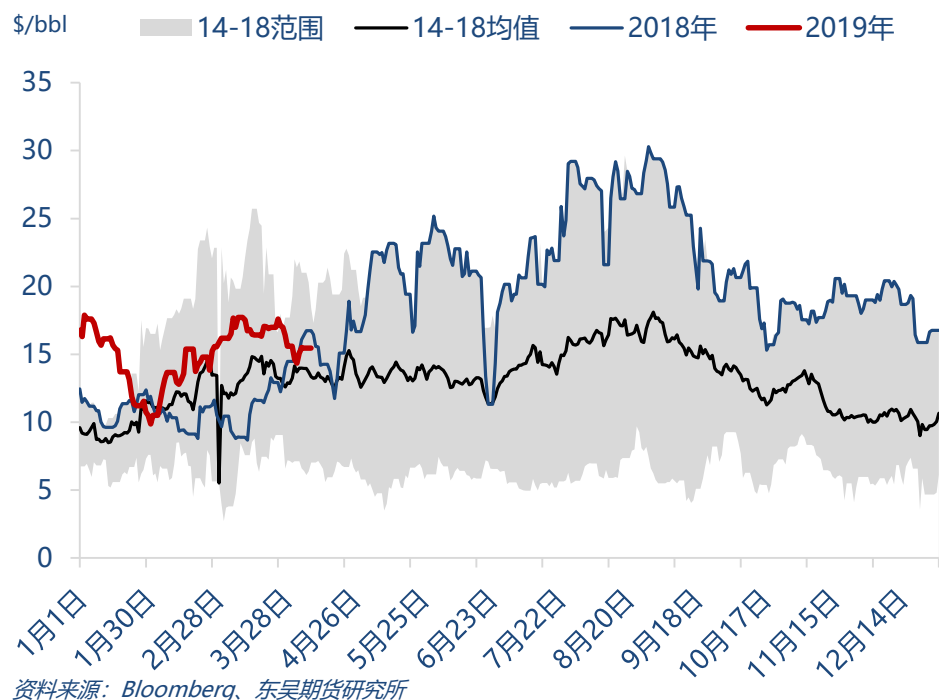
EIA周报显示，美国当前原油产量1220万桶/日，增加10万桶/日。

Baker Hughes公布的数据显示，至4月5日，美国石油钻井平台总数增加15座，当前为831座，比去年同期增加23座。当周水平井901座，比前周增加10座，比去年同期增加17座。同期美国天然气钻井数194座，环比增加4座，比去年同期与上周持平。美国油气钻井平台总计1025座，比前周增加19座，比去年同期增加22座。

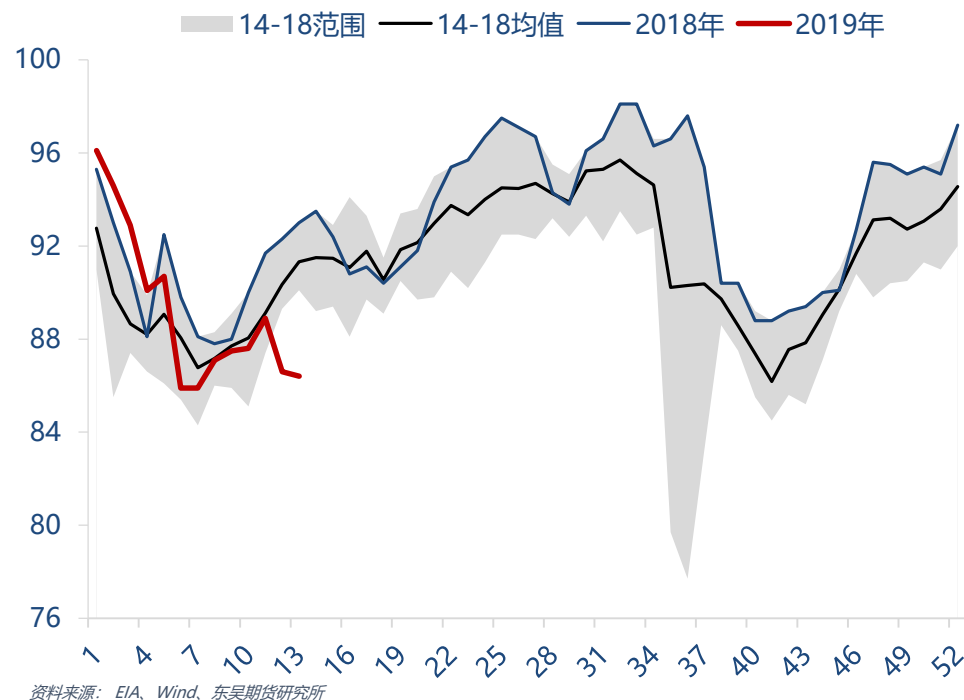


## 美国原油需求：裂解利润小幅再降，炼厂开工不乐观

### 美国墨西哥湾裂解利润



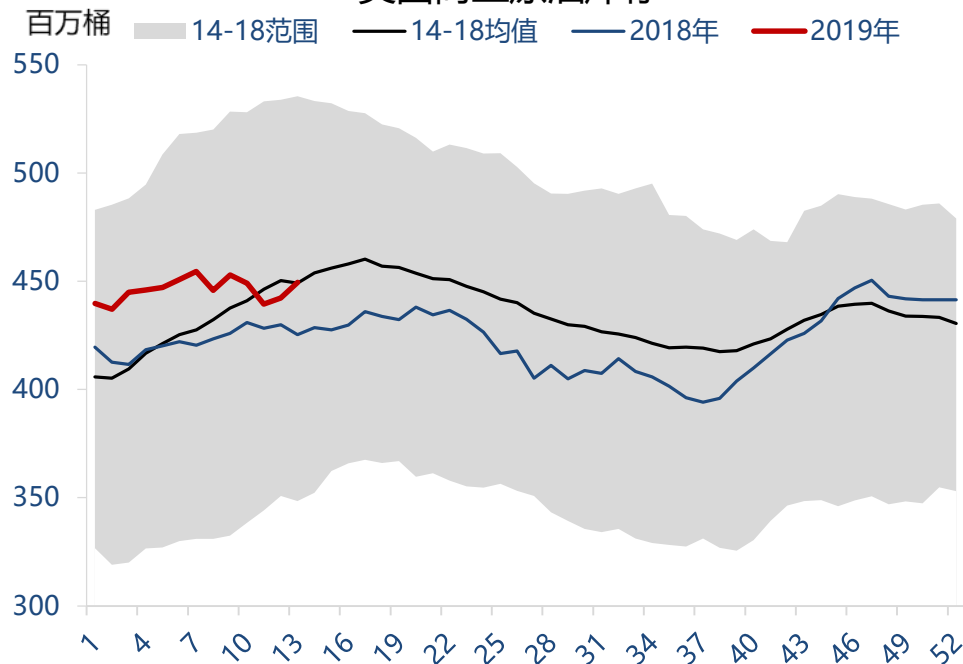
### 美国炼厂产能利用率



本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为15美元/桶，较前周减少1.75美元/桶。EIA周报数据显示，炼厂开工率为86.4%，比前一周下降了0.2个百分点，炼厂投产原油1584.9万桶/日，较前周增加1.8万桶/日。

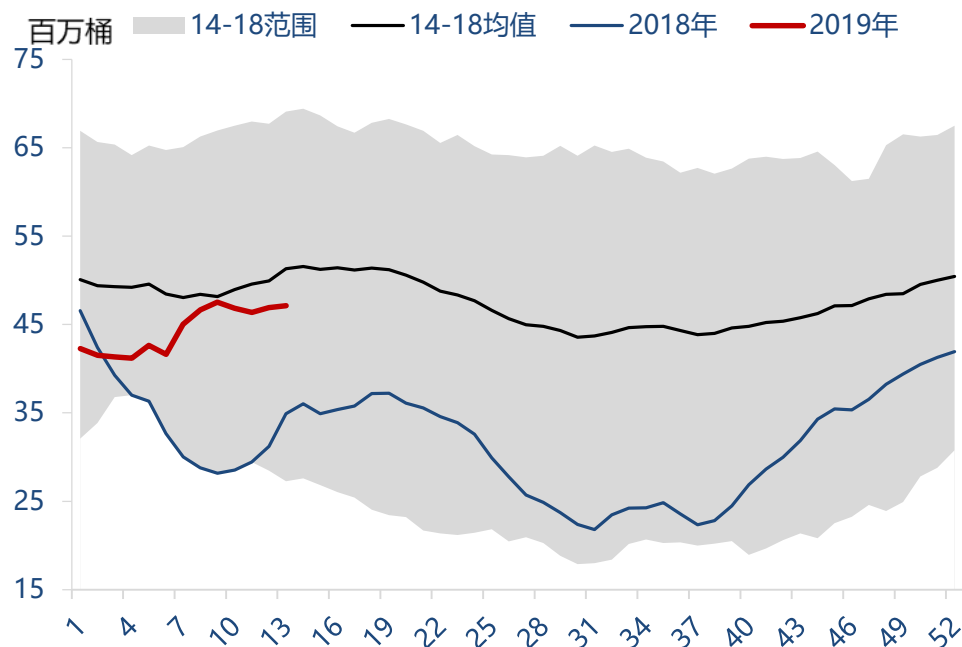
## 美国库存：原油库存上升280万桶

### 美国商业原油库存



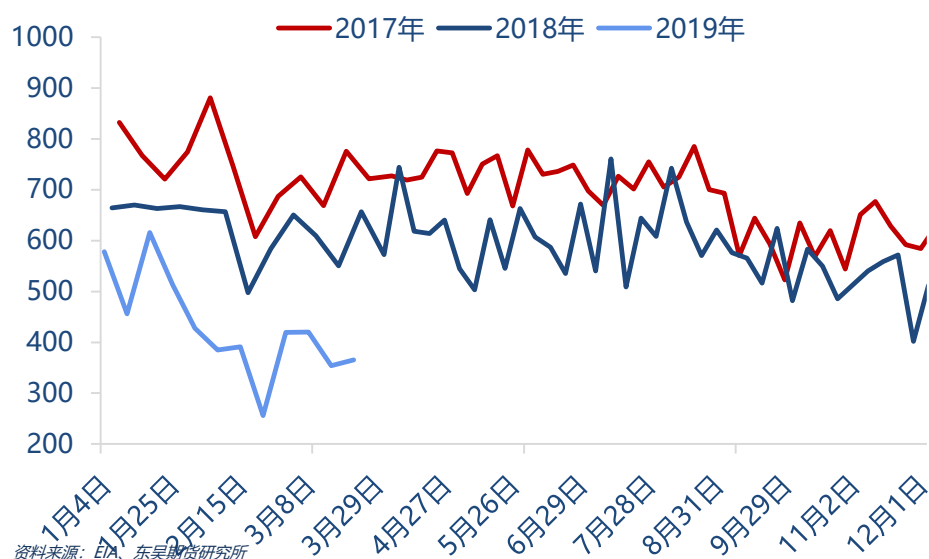
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

### 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

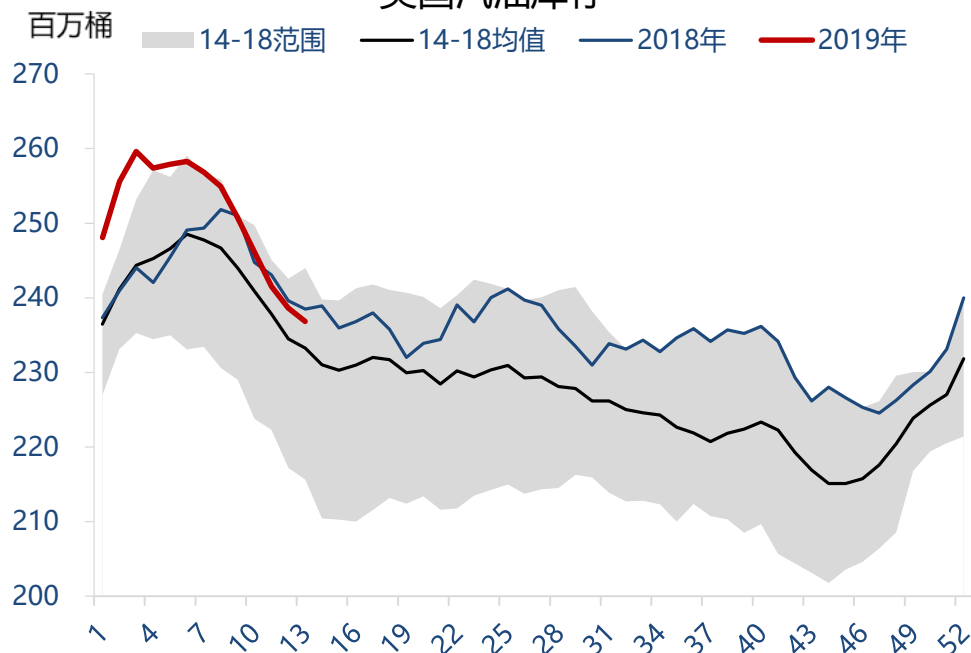


资料来源：EIA、东吴期货研究所

- EIA数据显示，截至3月29日当周，美国原油进口量平均每天676.3万桶，比前一周增加22.3万桶/日，出口量272.3万桶/日，比前周下降16.3万桶/日，净进口404万桶，相比前周增加38.6万桶/日。
- 美国商业原油库存报44952.1万桶，比前一周增加723.8万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4712.5万桶，比前周增加20.1万桶。

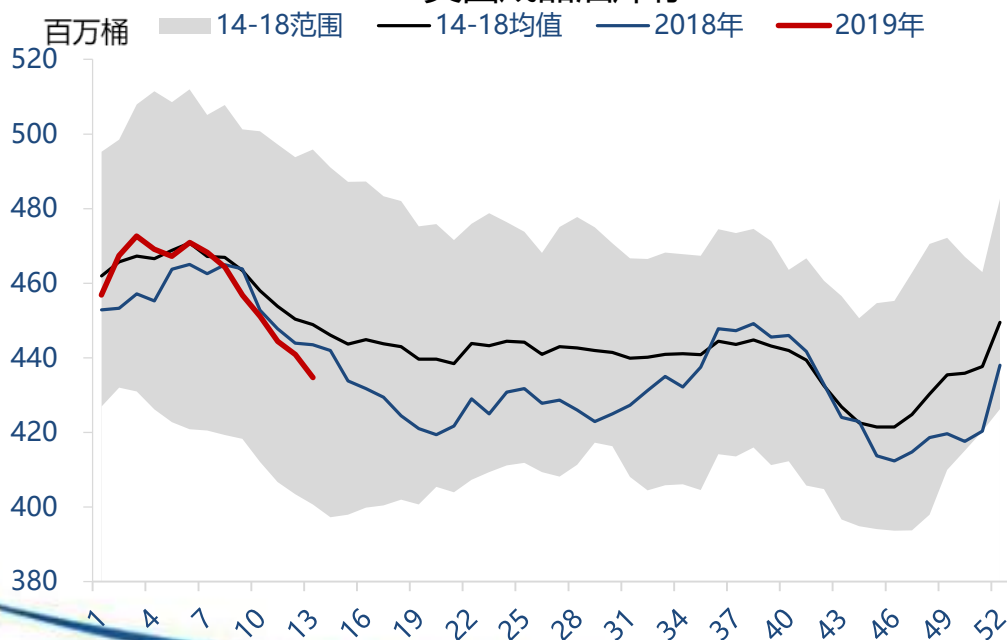
## 成品油库存大幅下降

### 美国汽油库存



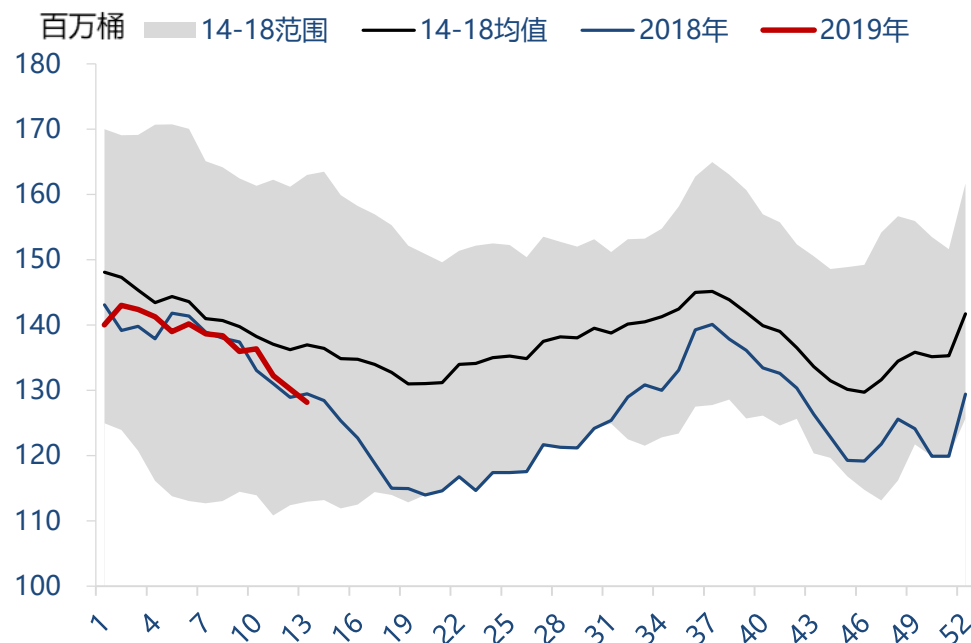
资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

### 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

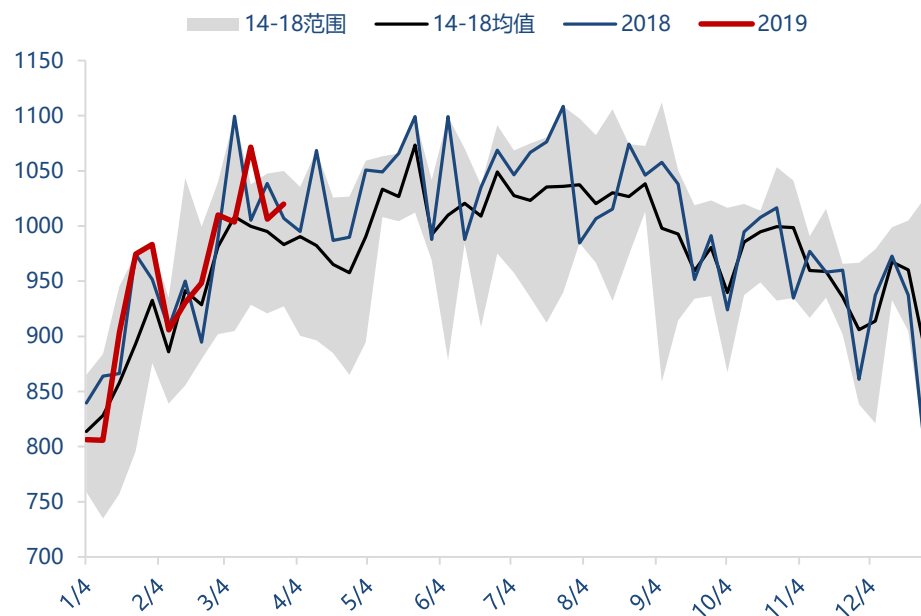


资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

- EIA数据显示, 截至3月29日, 美国汽油库存总量23683.9万桶, 比前一周下降178.1万桶; 馏分油库存12816.9万桶, 比前一周下降199.8万桶。成品油库存下降616.5万桶, 美国商业石油库存总量增加107.3万桶。

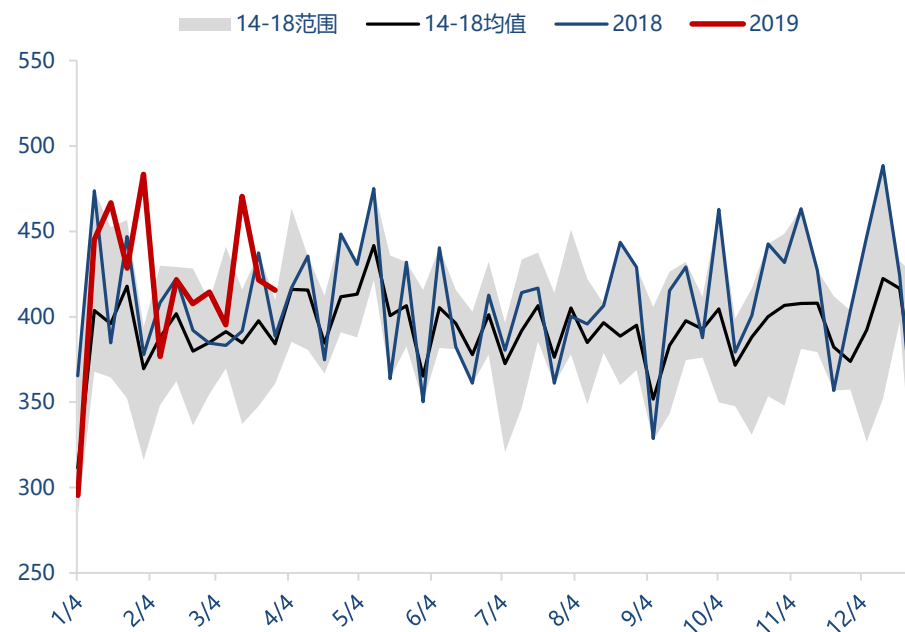
## 美国成品油需求同比仍在增长

### 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

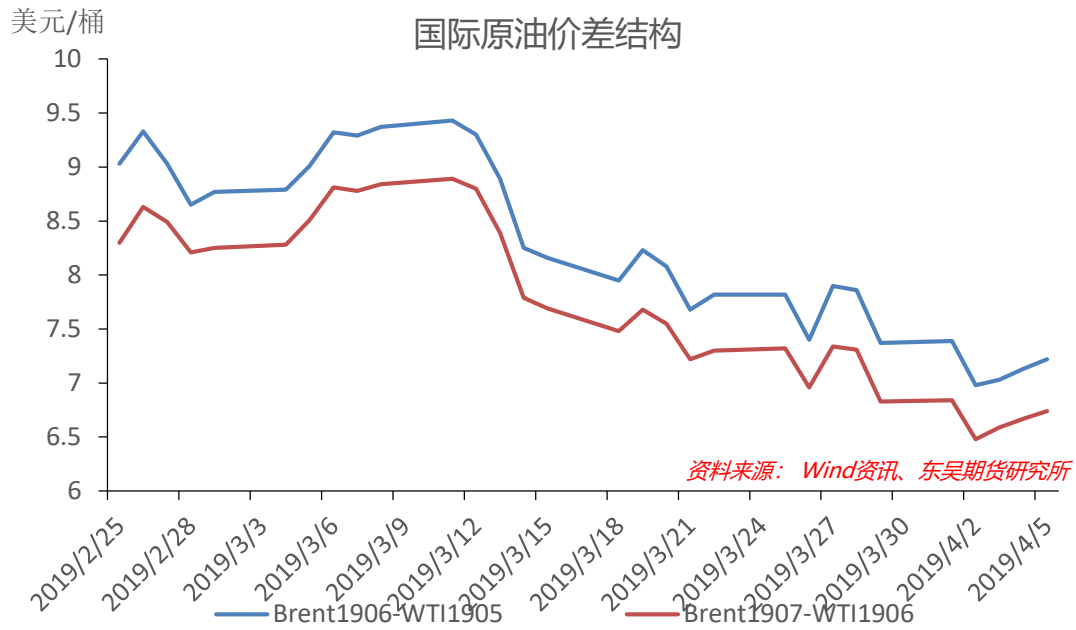
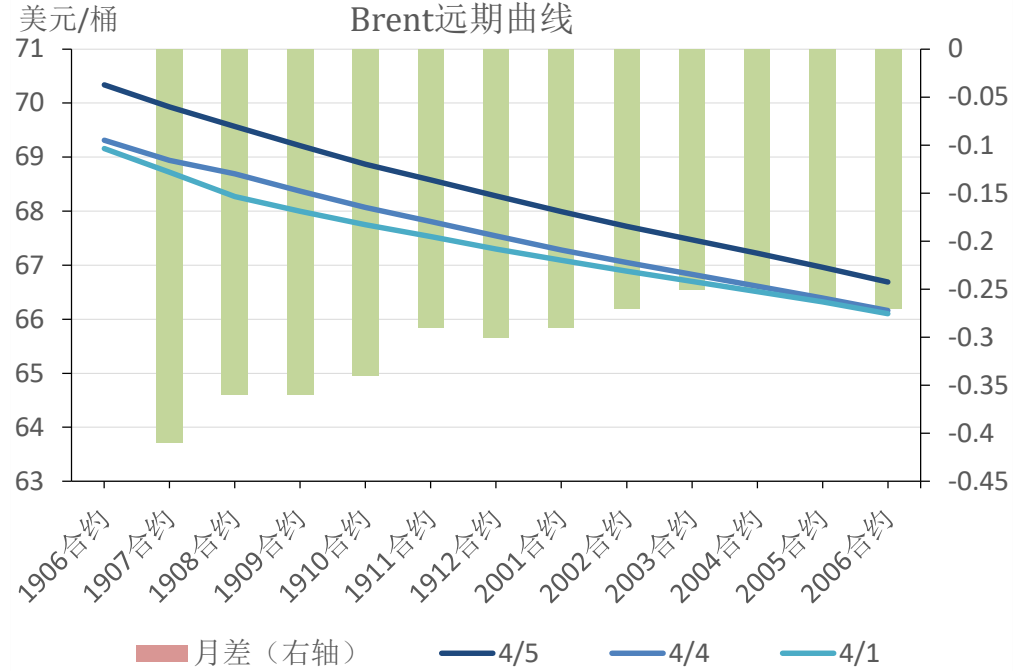
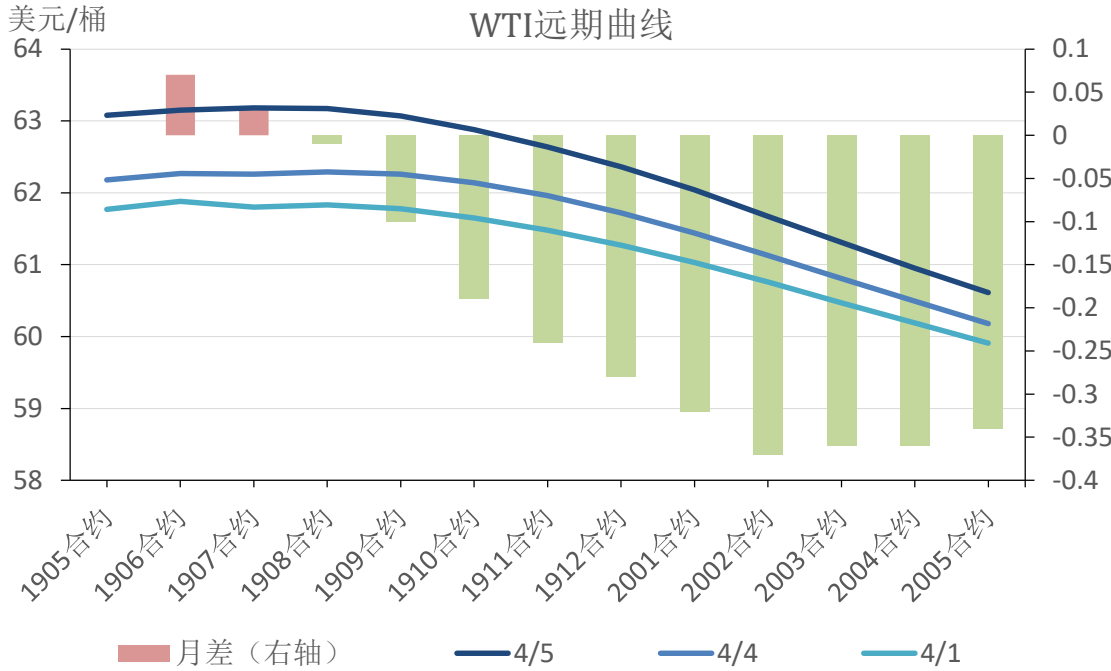


资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

- 汽油单周消费量1019.84万桶/日，环比增加13.4万桶/日；馏分油消费415.64万桶/日，环比减少6万桶/日。

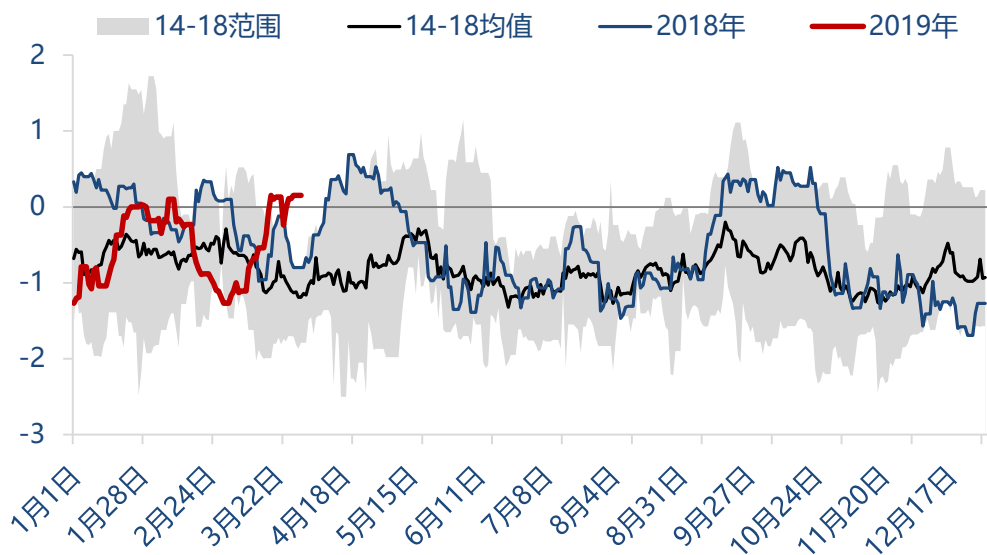


# 价差关系

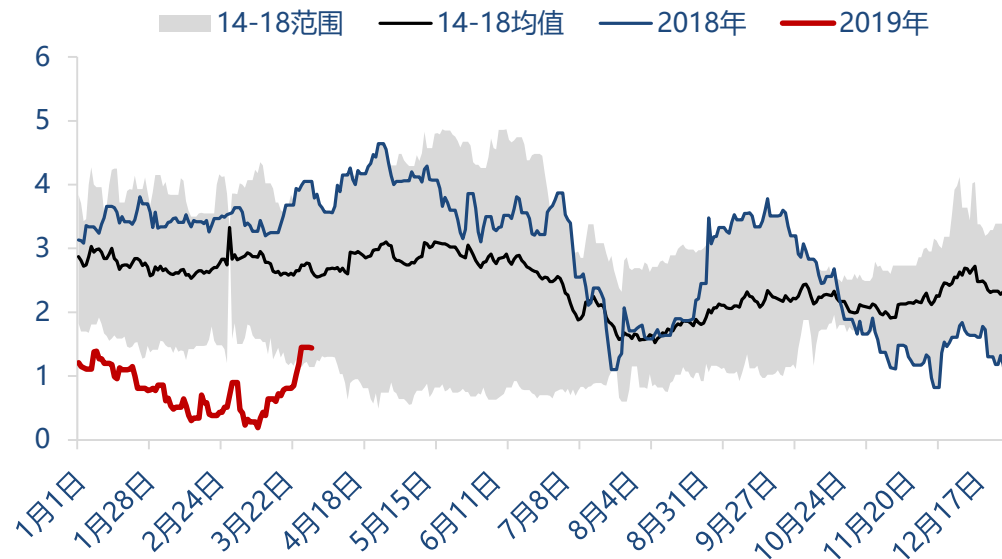


## 价差关系

CFD (布伦特基差)

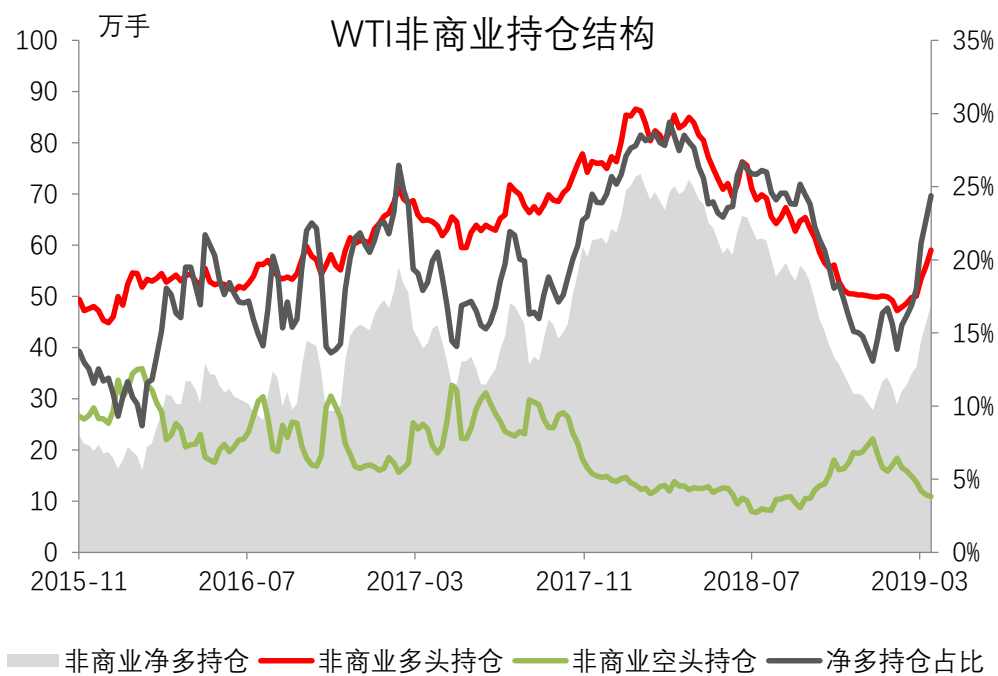


EFS (布伦特-迪拜)

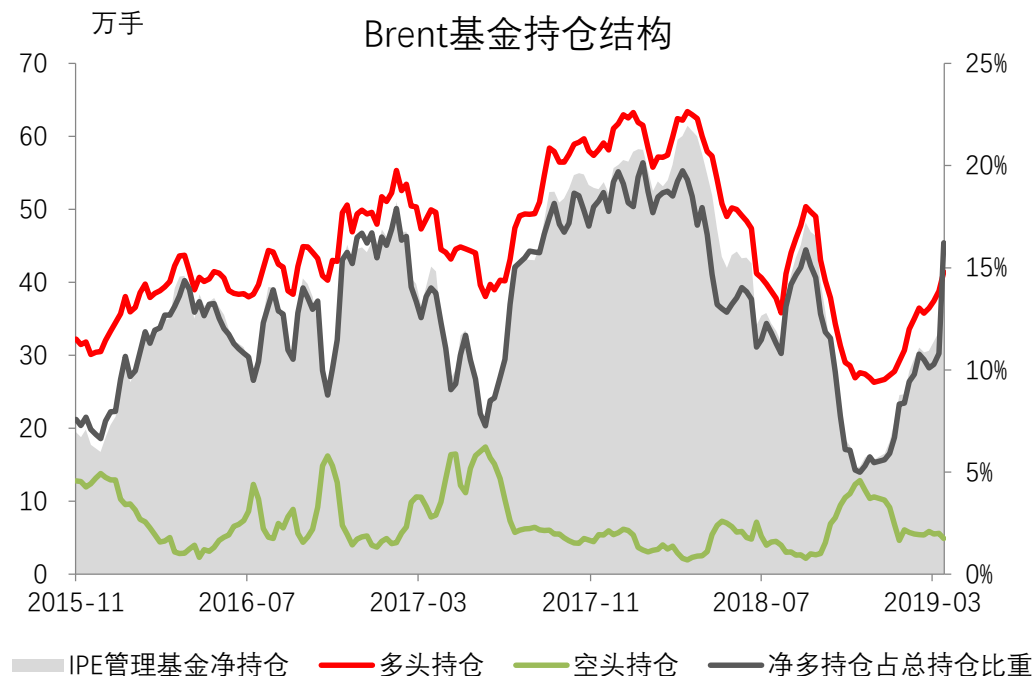


- 布伦特基差本周平均为-0.35美元/桶，较上周走弱0.36美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均1.42美元/桶，较上周上涨0.23美元/桶。

## 商业持仓：资产风险偏好持续增强



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7.3%。截至4月2日，纽约商品交易所原油期货中持仓量1975009手，增加6498手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头481361手，比前一周增加32742手。其中多头增加29760手；空头减少2982手。净多持仓百分比24.4%。而商业持仓方面，商业多头持仓增加5827手，空头持仓增加了37682手，目前净空持仓占比达到了24.7%，较上周增加1.5%。
- 截至4月2日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加10.1%。布伦特原油期货持仓量2253759手，比前一周减少150471手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头365683手，比前周增加33621手。其中持有多头增加26508手，空头减少7113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！**