

G20成果颇丰

东吴期货
Soochow Futures

田由甲

2019年6月30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 1908	57.72	0.48	0.83%	59.93	56.75	58.2	247.53万手
Brent1909	64.75	-0.2	-0.31%	66.02	63.37	64.55	107.86万手
SC1908	443.1	0.4	0.09%	455.3	436.6	443.5	141.29万手

- 欧佩克会议展开前夕，俄罗斯与沙特纷纷表态支持至少延长减产6个月；EIA库存周度数据显示，正值美国夏季出行高峰期，汽油消费增长明显，且原油库存与汽油库存下降；周五G20峰会上，中美双方传出和谈已大部分完成的利好，国际原油价格周度上涨。WTI1908周度涨0.48美元/桶，收58.2美元/桶；布伦特1909周度跌0.2美元/桶，收64.55美元/桶；上海原油期货SC1908收涨0.4元/桶，收443.5元/桶。
- 美国4月份原油日产量继续创历史新高。4月份美国原油日产量1220万桶，比3月份原油日产量增加24.6万桶，比2016年9月份的原油日产量低点850万桶增加了370万桶。其中得克萨斯州4月份原油日产量增长至500万桶，比3月份原油日产量增加2.2%，比去年同期增加18%。
- G20峰会上，中美两国元首同意推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系，同意重启两国经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。特朗普表示，美国企业可以继续向华为出售零部件。
- 点评：正值美国夏季出行高峰期，美国原油与汽油库存下降，配合G20中美贸易摩擦缓和，原油需求被重新正向评估。OPEC将于7月1日至2日举行OPEC+与部长级会议，OPEC+的减产计划将被延长，原油在中美贸易没有变数前或有持续上涨行情。
- 交易策略：空裂解利润，多SC

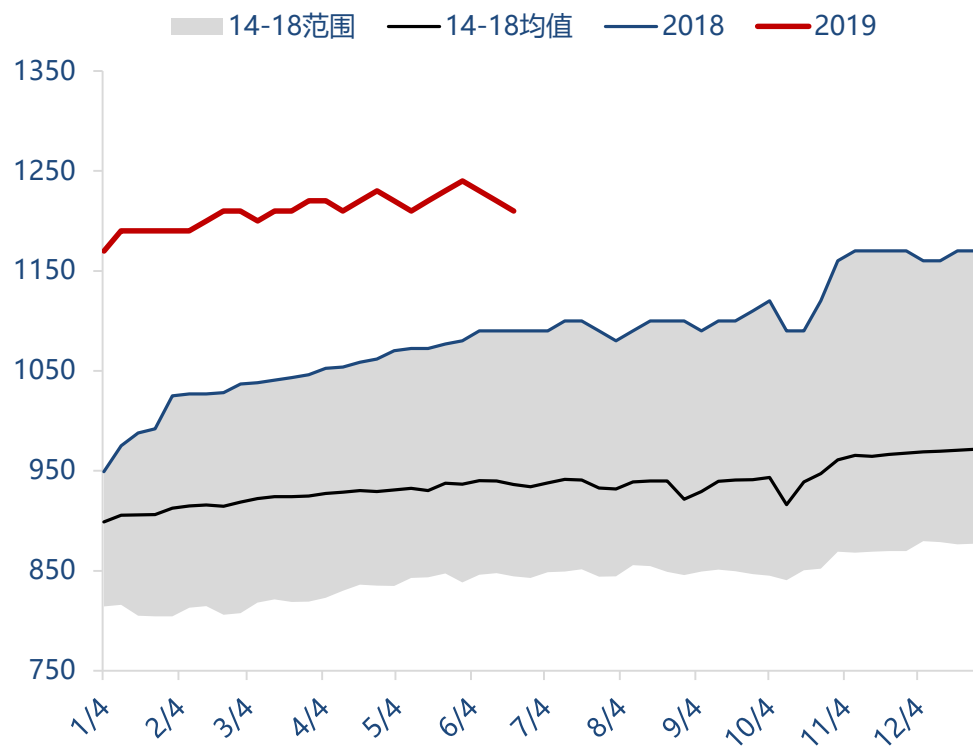
【美国周度数据总览】

		6月26日 22:30		EIA原油周报			6月28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	46957.6	48236.4	-1278.8	-2.65%	原油	793	+4	
	库欣原油	万桶	5183.6	5358.2	-174.6	-3.26%	天然气	173	-4	
	汽油	万桶	23222.5	23322.1	-99.6	-0.43%	陆地	938	-1	
	馏分油	万桶	12538	12782.1	-244.1	-1.91%	海上	26	+2	
	总成品油	万桶	42623.9	43061.5	-437.6	-1.02%	总计	967	+0	
进出口	进口量	万桶/日	665.6	746.7	-81.1	-10.86%	水平井	840	-6	
	出口量	万桶/日	377	342.2	34.8	10.17%				
	净进口	万桶/日	288.6	404.5	-115.9	-28.65%				
产量	原油产量	万桶/日	1210	1220	-10	-0.82%				
消费	炼厂投入	万桶/日	1733.7	1726.4	7.3	0.42%				
	产能利用率	%	94.2%	93.9%	0.3%	0.32%				
	汽油消费	万桶/日	1053.13	1087.17	-34.04	-3.13%				
	馏分油消费	万桶/日	396.77	406.17	-9.4	-2.31%				

*本周EIA周报将于北京时间7月3日(星期三) 22:30公布

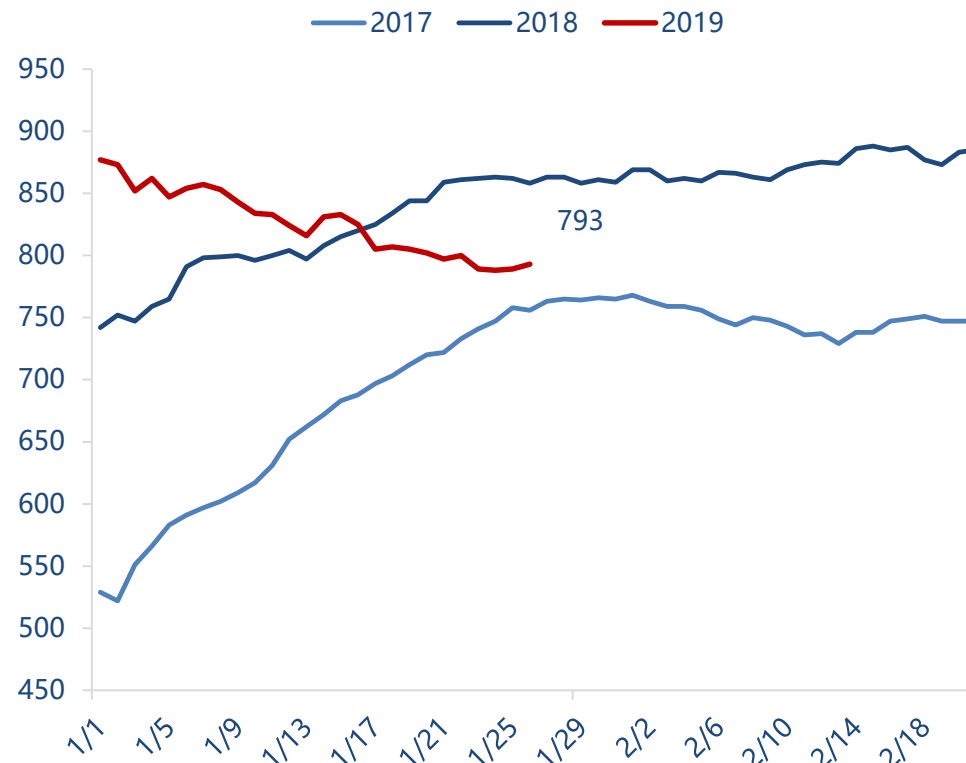
美国供应：美国原油产量环比下滑10万桶/日，在线钻井平台增加4座

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

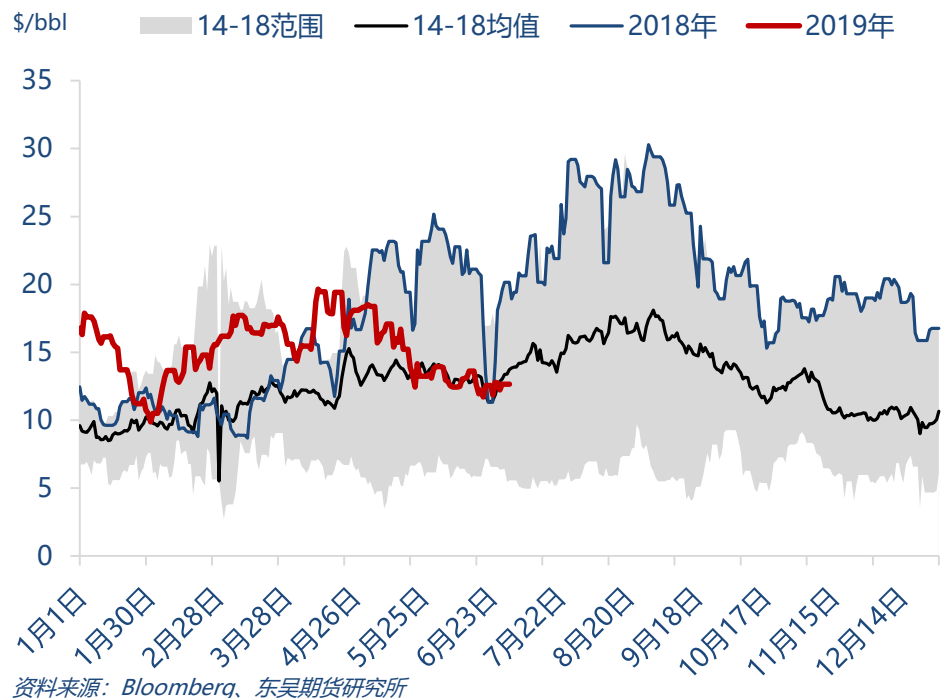


资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

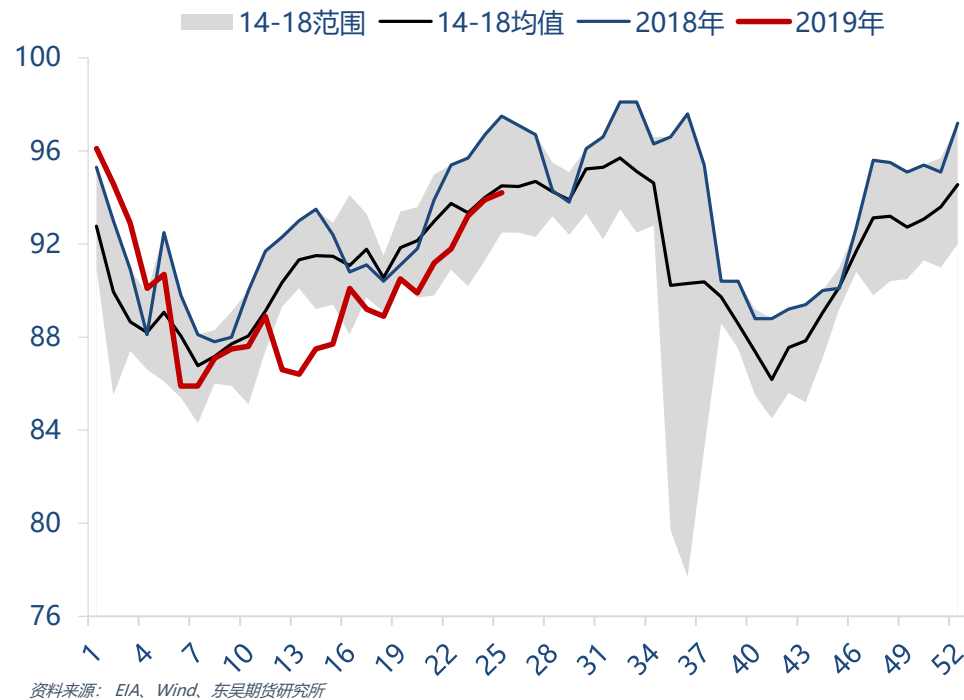
- EIA周报显示，美国当前原油产量1210万桶/日，环比下滑10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至6月28日，美国石油钻井平台总数增加4座，当前为793座，比去年同期下降65座。当周水平井840座，比前周减少6座，比去年同期下降86座。同期美国天然气钻井数173座，环比下降4座，比去年同期下降14座。美国油气钻井平台总计967座，与上周持平，比去年同期下降80座。

美国原油需求：裂解利润小幅增加，炼厂开工继续回升

美国墨西哥湾裂解利润



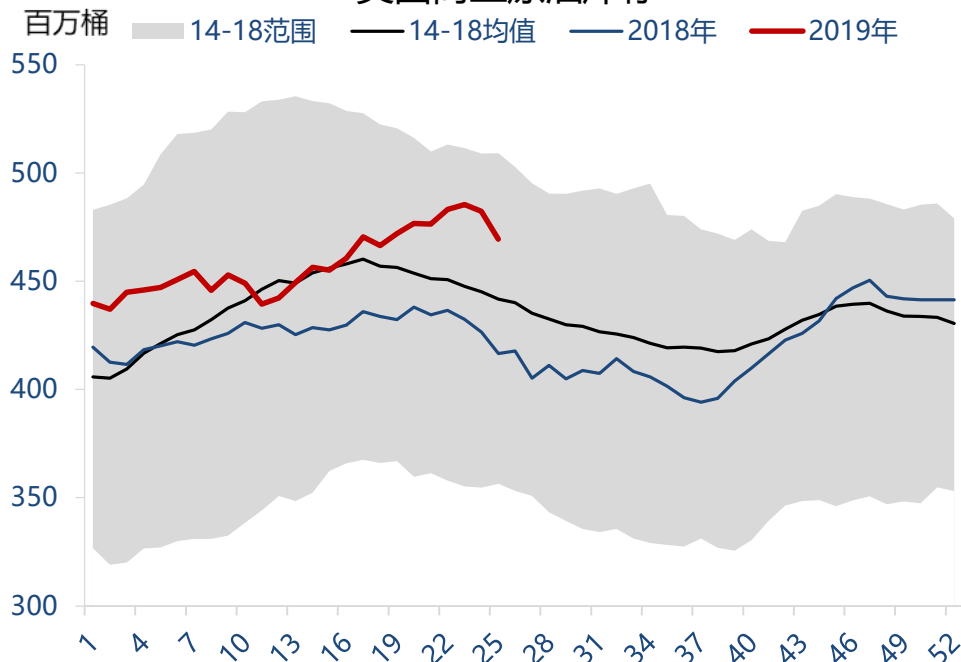
美国炼厂产能利用率



- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为12.46美元/桶，较前周增加0.25美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为94.2%，比前一周提高了0.3个百分点，炼厂投产原油1733.7万桶/日，较前周增加7.3万桶/日。

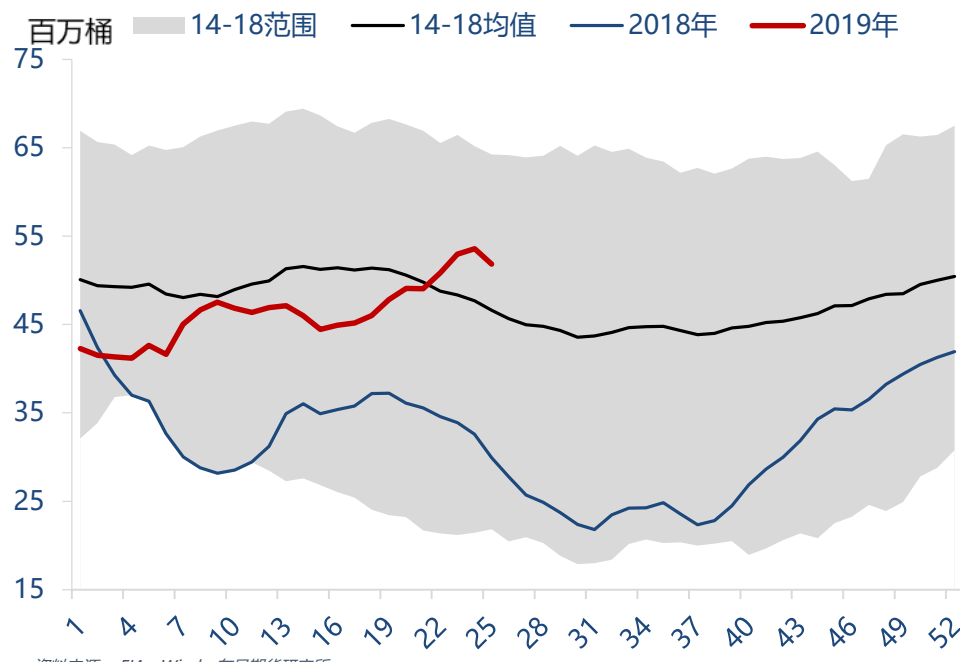
美国库存：原油库存单周降幅创两年半记录

美国商业原油库存



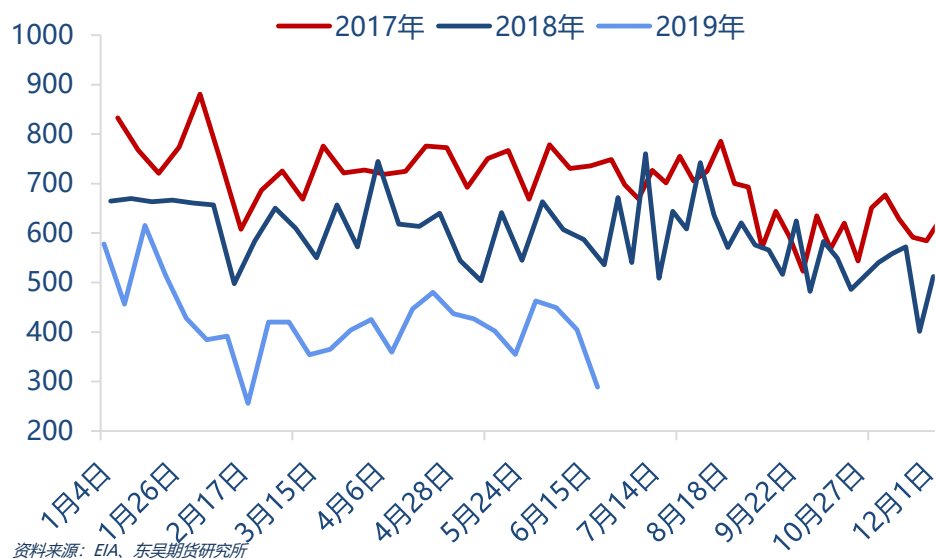
资料来源：EIA、Wind、东吴期货研究所

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

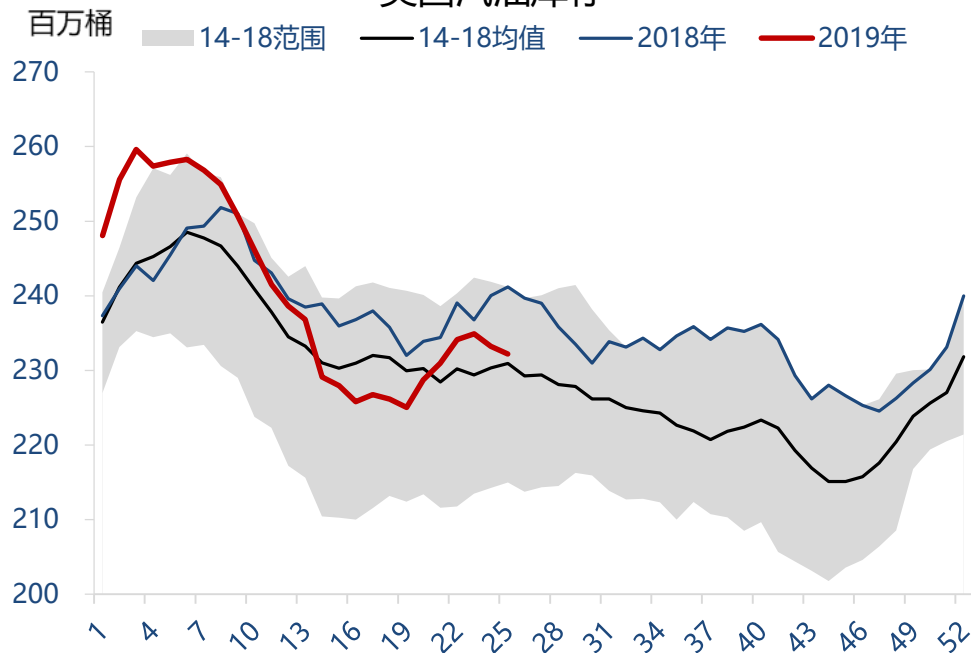


资料来源：EIA、东吴期货研究所

- EIA数据显示，截至6月21日当周，美国原油进口量平均每天665.6万桶，比前一周下降了81.1万桶/日，出口量377万桶/日，比前周增加34.8万桶/日，净进口288.6万桶，相比前周下降115.9万桶/日。
- 美国商业原油库存报46957.6万桶，比前一周减少1278.8万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报5183.6万桶，比前周减少174.6万桶。

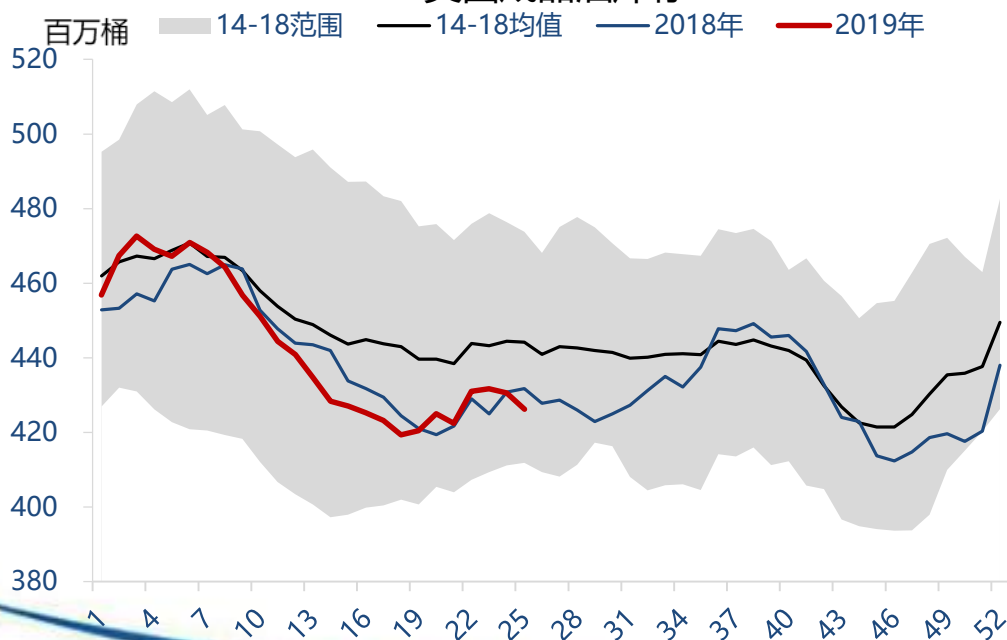
正值美国汽油消费高峰期，市场对消费重拾信心

美国汽油库存



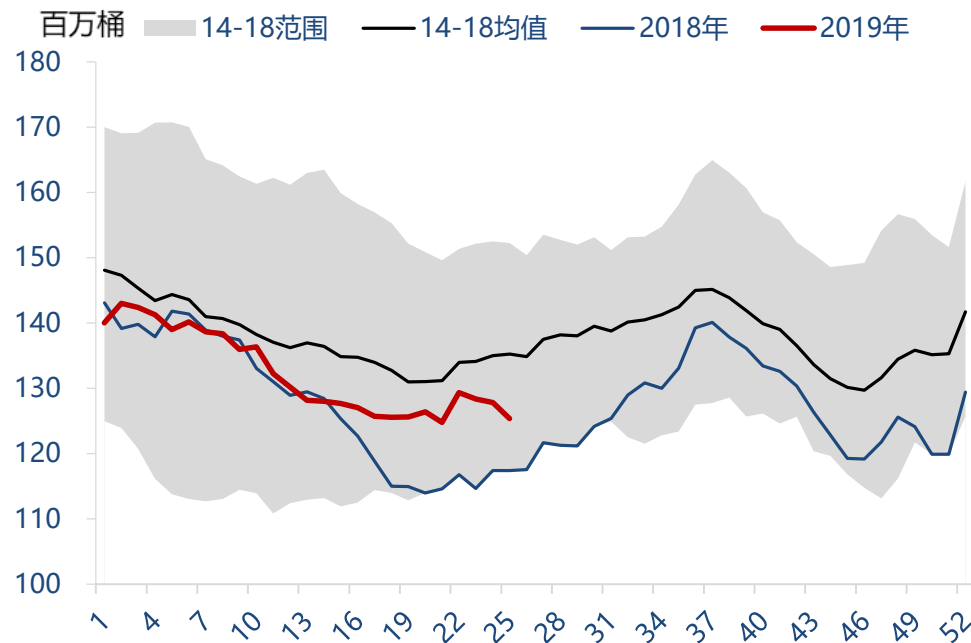
资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

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

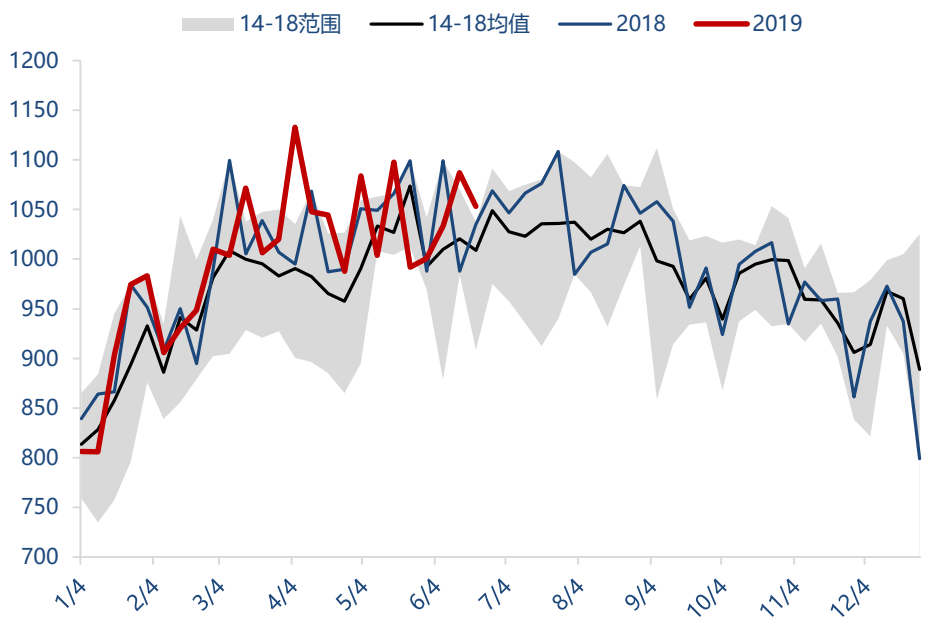


资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

- EIA数据显示，截至6月21日，美国汽油库存总量23222.5万桶，比前一周下降99.6万桶；馏分油库存12538桶，比前一周下降244.1万桶。成品油库存下降437.6万桶，美国商业石油库存总量下降1716.4万桶。

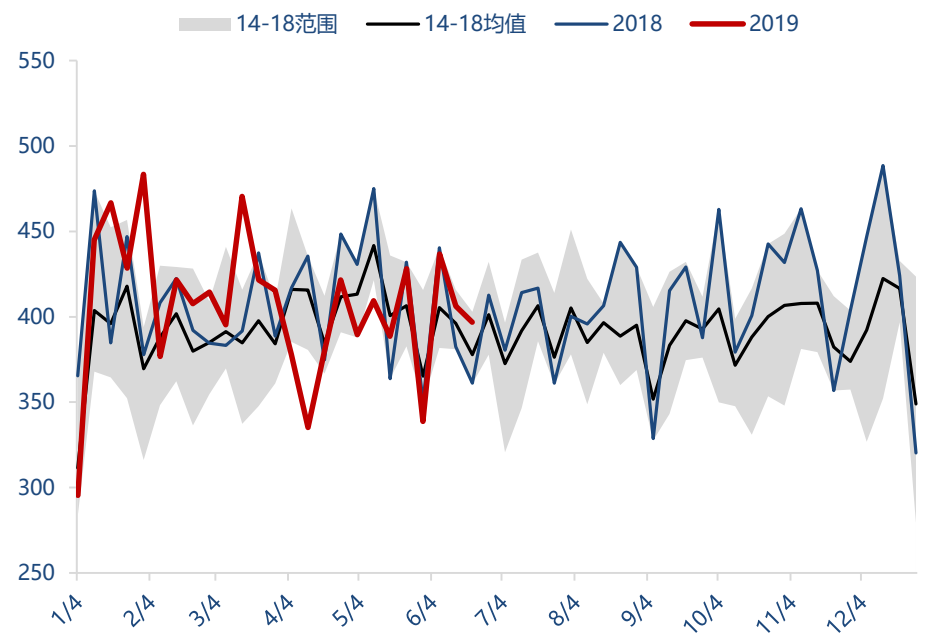
美国成品油需求环比增加，单周消费减少

美国汽油消费



资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

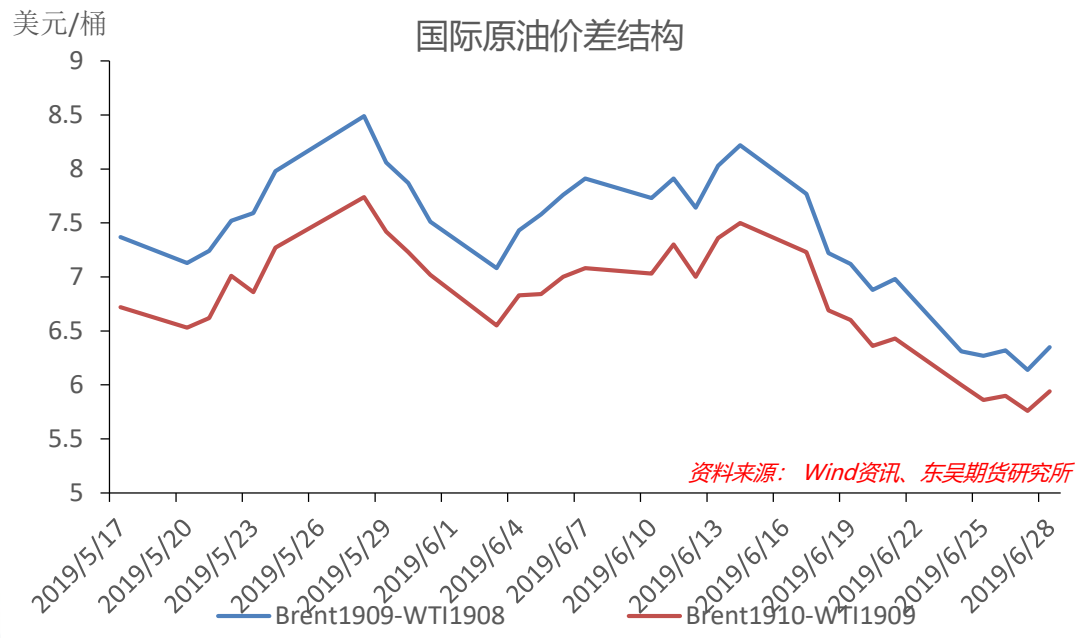
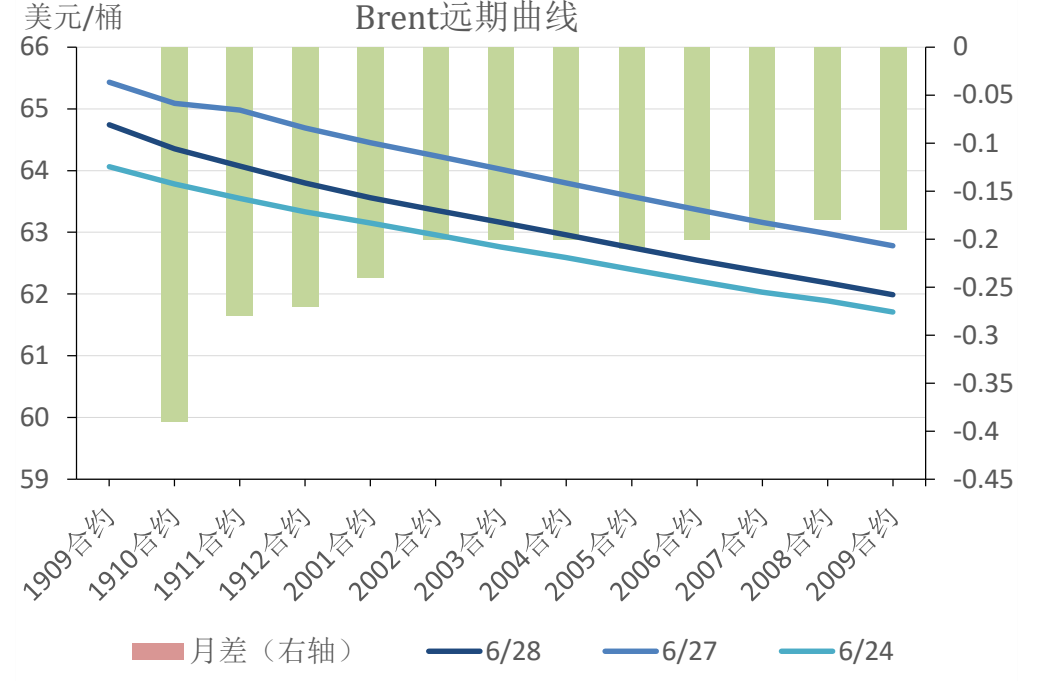
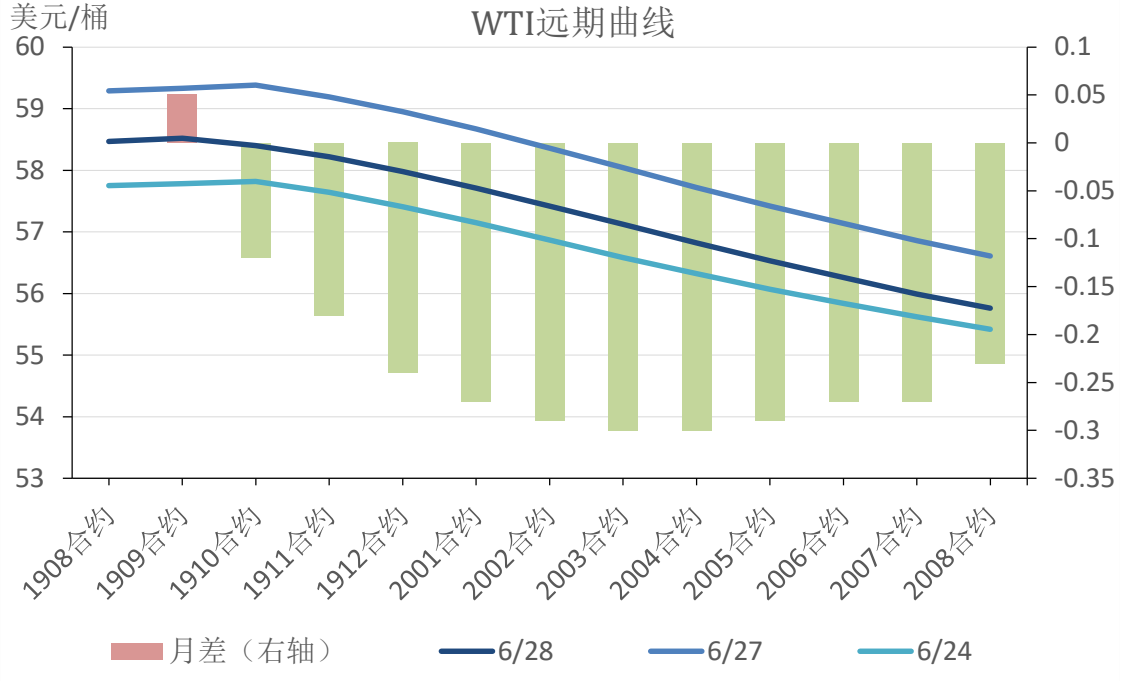
美国馏分油消费



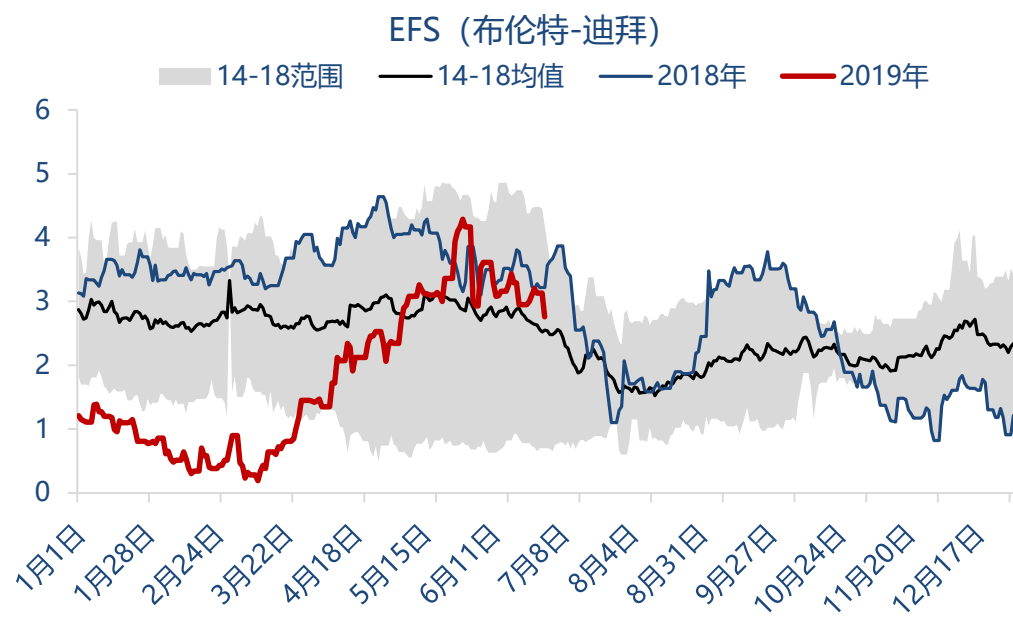
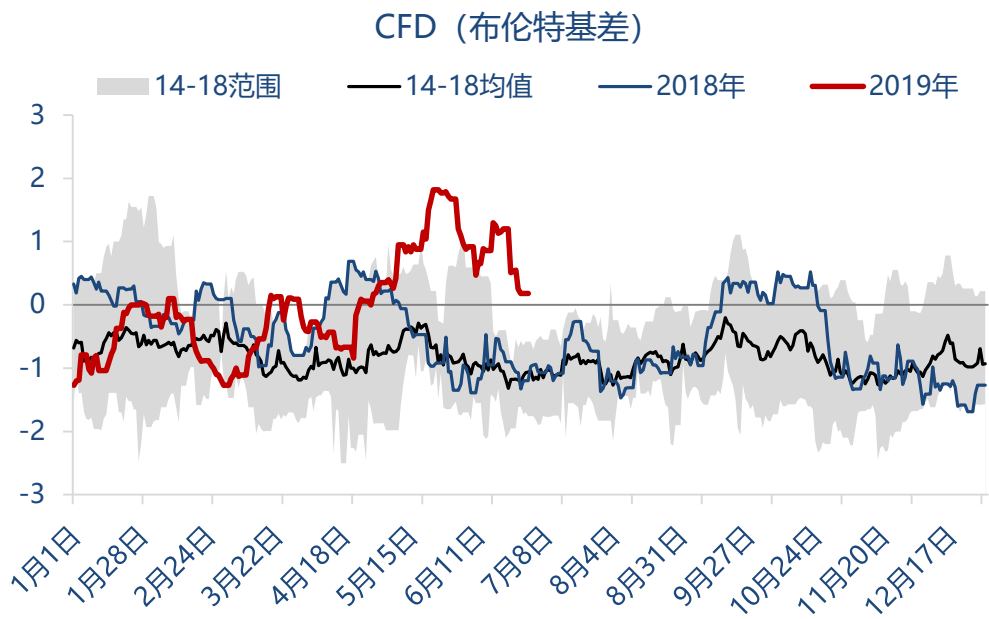
资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

➤ 汽油单周消费量1053.13万桶/日，环比减少34万桶/日；馏分油消费396.77万桶/日，环比减少9.4万桶/日。

价差关系：B/W持续收窄

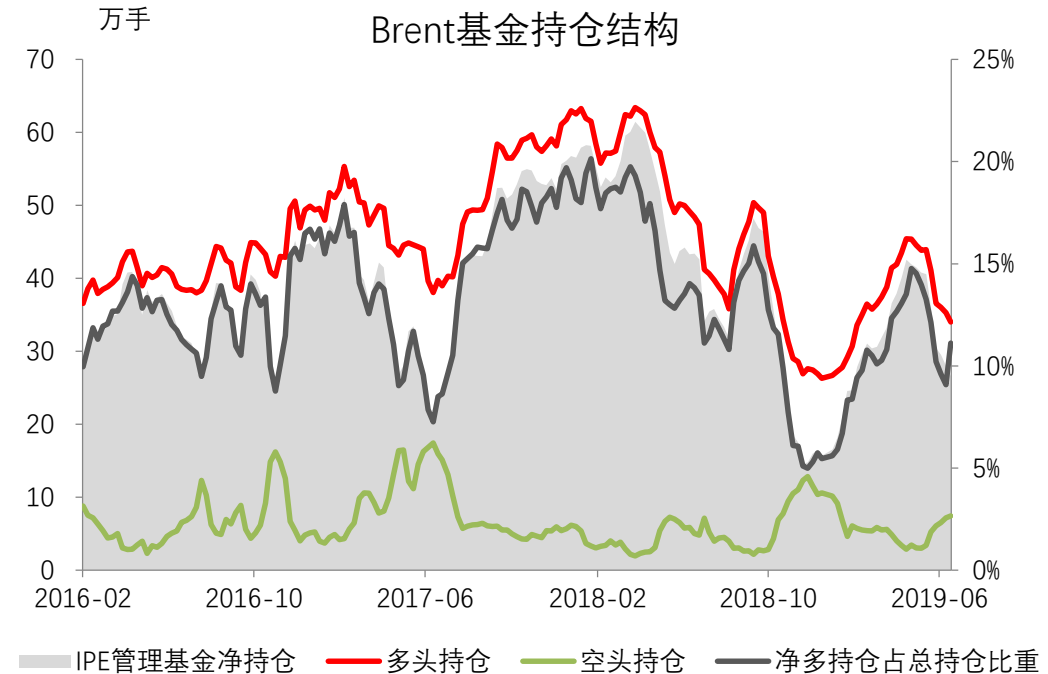
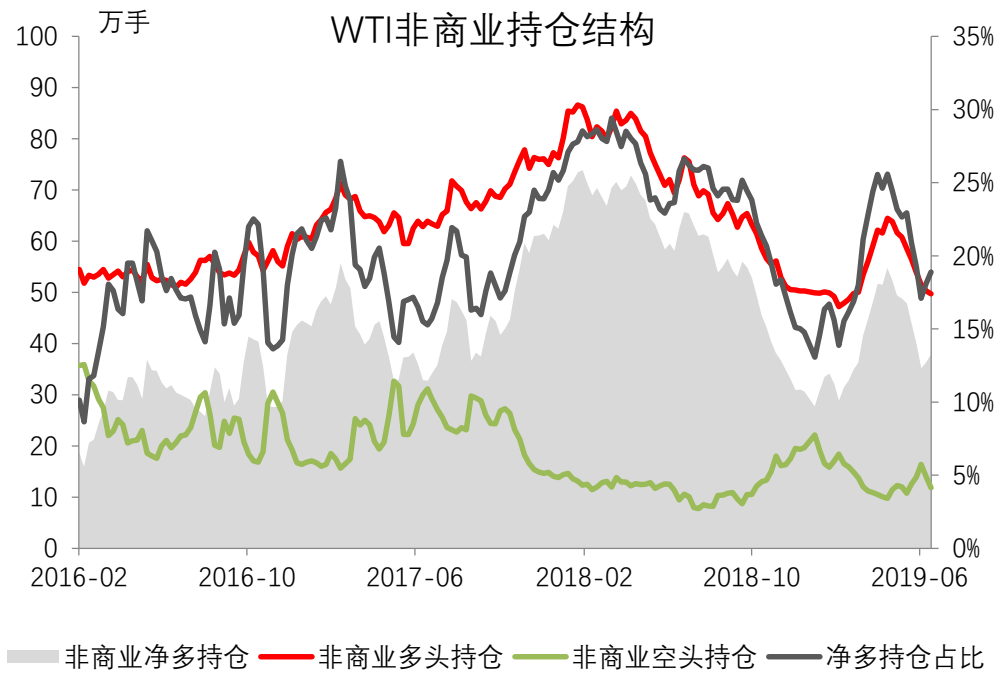


价差关系：布伦特基差回落，EFS季节性回落



- 布伦特基差本周平均为0.4美元/桶，较上周走弱0.8美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均3.08美元/桶，较上周下跌0.17。

非商业持仓：美联储降息预期明显，中美重启贸易谈判，原油看多意愿升温



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4.3%。截至6月25日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2004961手，增加1343手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头378803手，比前一周增加15716手。其中多头减少5808手；空头减少21524手。净多持仓百分比18.9%。而商业持仓方面，商业多头持仓增加9569手，空头持仓增加了21808手，目前净空持仓占比达到了18.7%，较上周增加0.6%。
- 截至6月25日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少5.4%。布伦特原油期货持仓量2391962手，比前一周增加32418手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头265781手，比前周减少15087手。其中多头减少12401手，空头增加2686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！