

原油策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

需求增速预期调降 原油震荡回落

主要结论:

电话: 010-84555291

原油:

原油市场上周整体呈震荡回落态势。国内 SC 跌 3.8%，Brent 跌 4.5%，美原油跌 1.7%。中美贸易磋商虽然开启，但随后进展事态发展令市场风险偏好回落，三大机构月报中对未来供需情况表示悲观，EIA 和 IEA 进一步调降需求预期。尽管活跃钻机数不断下滑，但美国原油产量依然维持高位，上周美国原油库存意外增加 238.5 万桶。油价下跌引发沙特控制出口的决定，沙特计划在 8 月和 9 月将原油日出口量控制在 700 万桶以下。我们建议投资者保持谨慎偏空态度，前期空单继续持有，空仓者逢高做空思路为主。

相关报告

目 录

一、周度行情回顾.....	1
(一) 期货市场回顾.....	1
(二) 行业要闻.....	2
二、基本面分析.....	3
(一) 供应面.....	3
(二) 需求面.....	6
三、综合分析.....	7
四、技术分析及建议.....	7

附 图

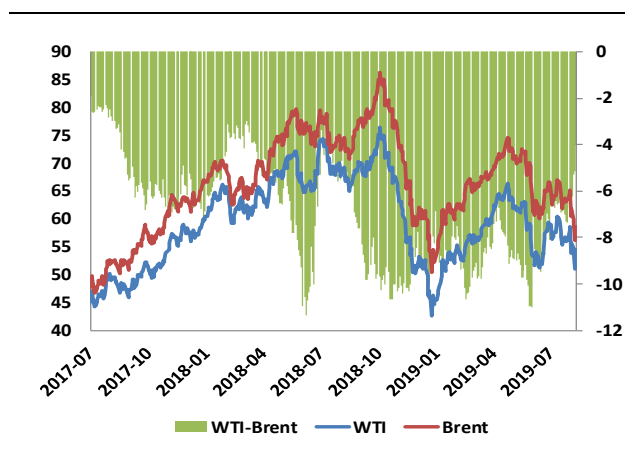
表 1: 原油期现货价格.....	2
表 2: OPEC 各国产量	4
图 1: WTI/Brent 价格.....	1
图 2: SC 价格.....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶)	5
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	5
图 5: 中国原油净进口.....	7
图 6: 中国原油表观消费.....	7
图 7: SC 走势.....	8

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

原油市场上周整体呈震荡回落态势。国内 SC 跌 3.8%，Brent 跌 4.5%，美原油跌 1.7%。中美贸易磋商虽然开启，但随后进展事态发展令市场风险偏好回落，三大机构月报中对未来供需情况表示悲观，EIA 和 IEA 进一步调降需求预期。尽管活跃钻机数不断下滑，但美国原油产量依然维持高位，上周美国原油库存意外增加 238.5 万桶。油价下跌引发沙特控制出口的决定，沙特计划在 8 月和 9 月将原油日出口量控制在 700 万桶以下。我们建议投资者保持谨慎偏空态度，前期空单继续持有，空仓者逢高做空思路为主。

图 1: WTI/Brent 价格



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 2: SC 价格



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

表 1: 原油期现货价格

单位(美元/桶)	周涨跌	月涨跌	2019/8/9	2019/8/2	2019/7/10
WTI期货	-1.16	-5.93	54.5	55.66	60.43
Brent期货	-3.36	-8.48	58.53	61.89	67.01
SC期货	-16.2	-31.6	412.2	428.4	443.8
阿联酋迪拜现货	#N/A	#N/A	#N/A	60.59	64
中国胜利现货	#N/A	#N/A	#N/A	55.55	58.79

数据来源: Wind 资讯, 国元期货

(二) 行业要闻

1、沙特阿拉伯一名石油官员表示, 尽管客户需求强劲, 但该国计划在 8 月和 9 月将原油日出口量控制在 700 万桶以下, 以帮助消化全球石油库存, 使市场恢复平衡。因此原油期货周四从年内低点附近反弹, 投资者对全球增长前景的焦虑有所缓和。

2、国际能源署(IEA)周五称, 经济放缓迹象越来越多, 加之美中贸易战升级, 导致今年 1 月至 5 月全球石油需求创下 2008 年金融危机以来最慢增速。鉴于全球经济前景黯淡, 国际能源署(IEA)周五将 2019 年石油日需求增长预测下调 10 万桶, 至 110 万桶, 并将 2020 年的预测下调 5 万桶, 至 130 万桶。

3、知情消息人士透露, 俄罗斯 8 月 1-8 日期间生产原油 1132 万桶/日, 较其 7 月日均 1115 万桶/日原油产量增加 17 万桶/日。当前俄罗斯原油产量也高于其在一项全球性减产协议中承诺的目标产量 1118.2 万桶/日。

4、截至 8 月 2 日当周, 美国原油库存增加 238.5 万桶, 市场预估为减少 331.3 万桶。美国精炼油库存增加 152.9 万桶, 市场预估为增加 48.2 万桶。美国汽油库

存增加 443.7 万桶，市场预估为减少 72.2 万桶。上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1230 万桶/日。截至 8 月 9 日当周，美国石油活跃钻井数再减 6 座至 764 座，触及 2018 年首周以来最低。同时连续六周下降。

5、EIA 短期能源展望报告称，2019 年美国原油产量预期为 1227 万桶/日，此前预期为 1236 万桶/日。2020 年美国原油产量预期维持 1326 万桶/日不变。预计 2019 年美国原油产量将增加 128 万桶/日，此前为增加 140 万桶/日。不过预计 2020 年美国原油产量将增加 99 万桶/日，此前为增加 90 万桶/日。同时预计 2019 年美国原油需求增速为 21 万桶/日，此前预期为 25 万桶/日。但预计 2020 年美国原油需求增速为 26 万桶/日，此前预期为 21 万桶/日。此外将 2019 年全球原油需求增速预期下调 7 万桶/日至 100 万桶/日，并将 2020 年全球原油需求增速预期上调 3 万桶/日至 143 万桶/日。

二、基本面分析

（一）供应面

7 月 1 日至 2 日沙特及其他 OPEC 成员国与俄罗斯等主要产油国共同决定将每日 120 万桶的石油减产协议延长九个月至明年 3 月底。市场调查显示，7 月石油输出国组织(OPEC)原油产量跌至 2942 万桶/日，较 6 月减少 28 万桶/日，创 2011 年以来的最低产量；7 月沙特减少原油供应，科威特和阿联酋增加供应；委内瑞拉、尼日利亚、利比亚以及伊拉克的原油产量均有所下降；由于受到美国的制裁，伊朗的原油产量进一步减少；目前沙特原油产量较 OPEC 减产协议中

的承诺产量少了 100 万桶/日。利比亚 Sharara 油田 7 月底因不可抗力关闭，目前已恢复。科威特与沙特阿拉伯之间的争议油田或将恢复开采，这两个国家在四年多前停止了联合经营的油田 Khafji 和 Wafra 的生产，减少产量约 50 万桶/日。

此前油价下跌引发沙特控制出口的决定。沙特阿拉伯一名石油官员表示，尽管客户需求强劲，但该国计划在 8 月和 9 月将原油日出口量控制在 700 万桶以下，以帮助消化全球石油库存，使市场恢复平衡。因此原油期货周四从年内低点附近反弹，投资者对全球增长前景的焦虑有所缓和。

表 2: OPEC 各国产量

	2017	2018	4Q18	1Q19	2Q19	Apr 19	May 19	Jun 19	Jun/May
Algeria	1,047	1,042	1,055	1,026	1,019	1,023	1,029	1,005	-24
Angola	1,634	1,505	1,496	1,445	1,430	1,397	1,474	1,418	-57
Congo	252	317	318	326	333	341	326	331	5
Ecuador	530	519	517	526	529	530	530	528	-2
Equatorial Guinea	133	125	114	115	112	112	112	113	1
Gabon	200	187	188	208	205	192	214	208	-7
Iran, I.R.	3,813	3,553	2,982	2,725	2,396	2,597	2,367	2,225	-142
Iraq	4,446	4,550	4,669	4,631	4,701	4,640	4,745	4,718	-27
Kuwait	2,708	2,745	2,774	2,715	2,700	2,698	2,710	2,690	-20
Libya	811	951	1,056	965	1,152	1,172	1,170	1,113	-58
Nigeria	1,658	1,718	1,739	1,735	1,801	1,825	1,726	1,855	129
Saudi Arabia	9,954	10,311	10,749	10,019	9,754	9,764	9,687	9,813	126
UAE	2,916	2,986	3,236	3,066	3,067	3,058	3,060	3,083	23
Venezuela	1,911	1,354	1,191	970	753	776	750	734	-16
Total OPEC	32,014	31,864	32,084	30,473	29,950	30,123	29,898	29,830	-68

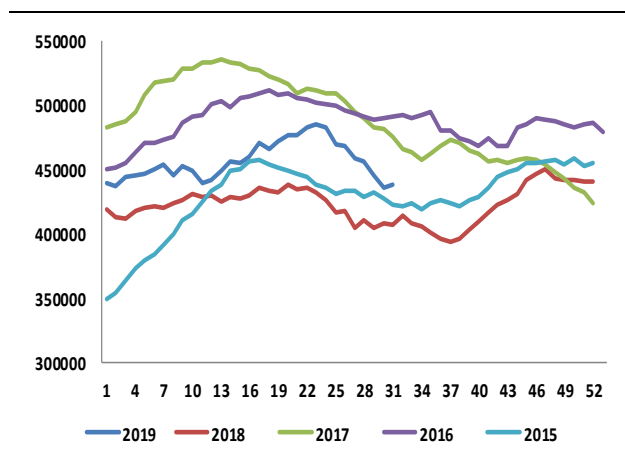
数据来源: OPEC, 国元期货

伊朗仍在与西方博弈，霍尔木兹海峡风起云涌。7 月 1 日，伊朗宣布浓缩铀存量突破 300 公斤；7 月 7 日，伊朗宣布将突破伊核协议规定的 3.67% 的浓缩铀丰度上限。7 月中旬，美国突然宣布与伊朗关系取得很大进展，双方有意就伊朗导弹计划进行谈判。不过，就在市场预期双方关系将有所缓和之时，美国又宣

布在霍尔木兹海峡击落 1 架伊朗无人机。另外，7 月份还发生了英国和伊朗互相扣押对方油轮事件。预计后期中东紧张局势将持续动荡，从而增加该地区石油供应风险，进而不时给油价带来一定支撑。但总的来看，冲突各方总体保持克制，因此中东地区爆发大规模冲突的可能性不大，而在未发生实质性供应中断的情况下，尽管地缘冲突会给油价带来阶段性提振，但长期支撑不足。

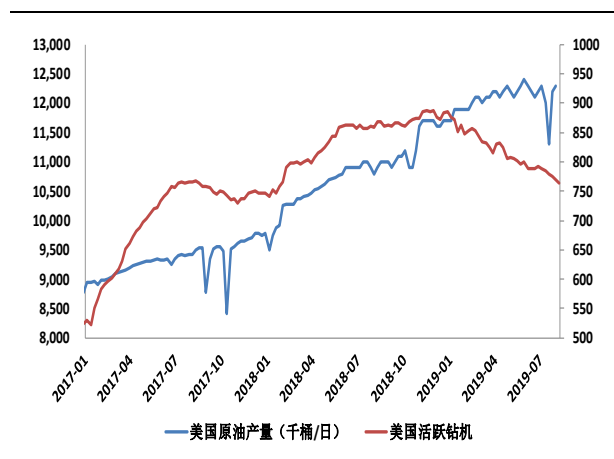
截至 8 月 2 日当周，美国原油库存增加 238.5 万桶，市场预估为减少 331.3 万桶。美国精炼油库存增加 152.9 万桶，市场预估为增加 48.2 万桶。美国汽油库存增加 443.7 万桶，市场预估为减少 72.2 万桶。上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1230 万桶/日。截至 8 月 9 日当周，美国石油活跃钻井数再减 6 座至 764 座，触及 2018 年首周以来最低。同时连续六周下降。

图 3: 美国商业原油库存 (千桶)



数据来源: wind、国元期货

图 4: 美国原油产量与活跃钻机数



数据来源: wind、国元期货

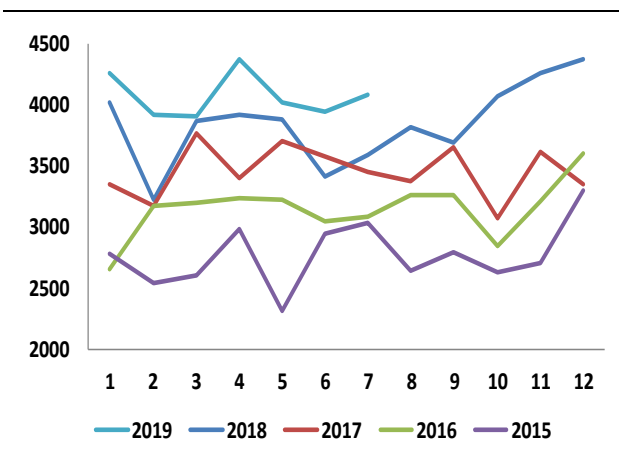
知情消息人士透露，俄罗斯 8 月 1-8 日期间生产原油 1132 万桶/日，较其 7 月日均 1115 万桶/日原油产量增加 17 万桶/日。当前俄罗斯原油产量也高于其在 一项全球性减产协议中承诺的目标产量 1118.2 万桶/日。

(二) 需求面

宏观表现一方面决定资本市场对原油等风险类资产的配置比例(市场风险偏好), 另一方面更直接对原油及下游成品油需求有直接影响。中美7月底在上海正式重启贸易谈判, 但随后进展事态发展并不令市场满意。由于对未来经济形势担忧, 市场风险偏好显著回落。

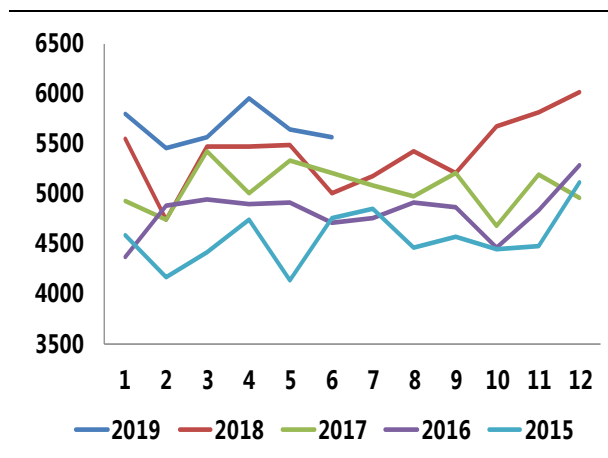
EIA 和 IEA 对于明年全球石油市场将出现供应过剩的观点抑制了油价。EIA 短期能源展望报告称, 2019 年美国原油产量预期为 1227 万桶/日, 此前预期为 1236 万桶/日。2020 年美国原油产量预期维持 1326 万桶/日不变。预计 2019 年美国原油产量将增加 128 万桶/日, 此前为增加 140 万桶/日。不过预计 2020 年美国原油产量将增加 99 万桶/日, 此前为增加 90 万桶/日。同时预计 2019 年美国原油需求增速为 21 万桶/日, 此前预期为 25 万桶/日。但预计 2020 年美国原油需求增速为 26 万桶/日, 此前预期为 21 万桶/日。此外将 2019 年全球原油需求增速预期下调 7 万桶/日至 100 万桶/日, 并将 2020 年全球原油需求增速预期上调 3 万桶/日至 143 万桶/日。国际能源署(IEA)周五称, 经济放缓迹象越来越多, 加之美中贸易战升级, 导致今年 1 月至 5 月全球石油需求创下 2008 年金融危机以来最慢增速。鉴于全球经济前景黯淡, 国际能源署(IEA)周五将 2019 年石油日需求增长预测下调 10 万桶, 至 110 万桶, 并将 2020 年的预测下调 5 万桶, 至 130 万桶。

图 5: 中国原油净进口



数据来源: wind、国元期货

图 6: 中国原油表观消费



数据来源: wind、国元期货

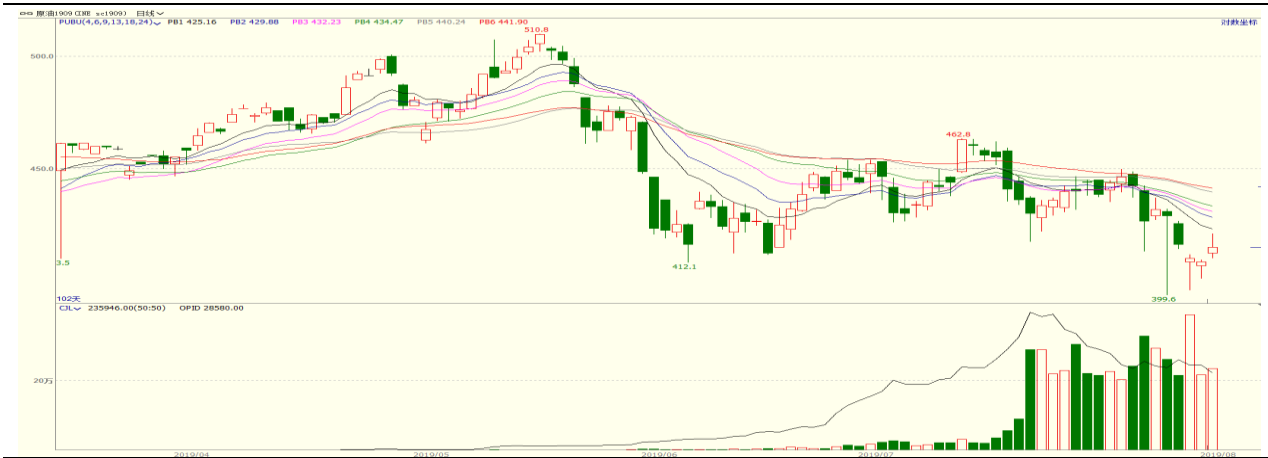
三、综合分析

原油市场上周整体呈震荡回落态势。国内 SC 跌 3.8%，Brent 跌 4.5%，美原油跌 1.7%。中美贸易磋商虽然开启，但随后进展事态发展令市场风险偏好回落，三大机构月报中对未来供需情况表示悲观，EIA 和 IEA 进一步调降需求预期。尽管活跃钻机数不断下滑，但美国原油产量依然维持高位，上周美国原油库存意外增加 238.5 万桶。油价下跌引发沙特控制出口的决定，沙特计划在 8 月和 9 月将原油日出口量控制在 700 万桶以下。我们建议投资者保持谨慎偏空态度，前期空单继续持有，空仓者逢高做空思路为主。

四、技术分析和建议

上周原油期货震荡回落，均线向下发散，走势疲弱。中美重起波澜，各大机构纷纷调降经济增速及原油需求预期。尽管沙特将控制出口以稳定油价，仍建议投资者逢高做空思路对待，前期空单可继续持有。

图 7: SC 走势



数据来源：文华财经、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

电话：0551-62895501

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室

电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302

电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933