

需求增速预期调降 原油震荡回落

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。

沙特为首的 OPEC 减产执行情况较好。市场调查显示，7 月 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。

EIA 周度库存意外回升。EIA 数据显示截至 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。

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。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。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，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。

近期原油期货震荡回落，均线向下发散，走势疲弱。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。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。