

## 原油策略周报

## 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 中美确定 10 月会谈 原油受到提振

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

#### 原油:

原油市场上周整体呈震荡反弹态势。国内 SC 涨 0.9%，Brent 涨 4.4%，美原油涨 2.9%。中美确定 10 月再度会谈，美伊关系保持紧张态势，市场风险偏好得以提升。美国飓风阶段性影响成品油需求，目前看并未造成持续影响。美国活跃钻机数不断下滑，原油成品油库存回落，不过下半年美国输油管道开通增加美国供应压力。OPEC 俄罗斯 8 月产量有所回升。近日市场风险偏好改善，长期经济下行风险仍在，我们建议投资者空单离场，暂时观望。

#### 相关报告

目 录

一、周度行情回顾.....	1
(一) 期货市场回顾.....	1
二、基本面分析.....	2
(一) 供应面.....	2
(二) 需求面.....	5
三、综合分析.....	6

附 图

---

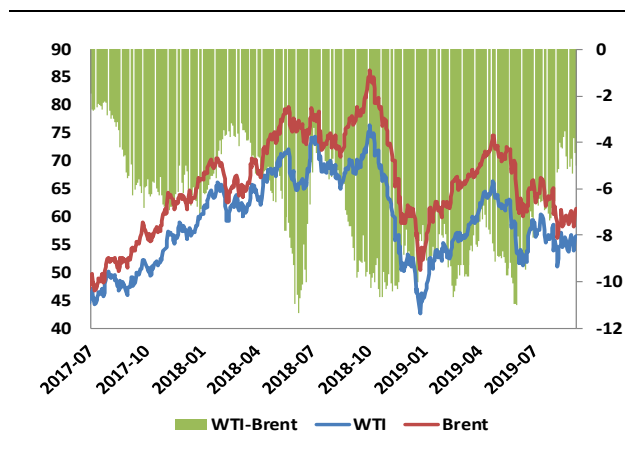
表 1: 原油期现货价格.....	1
图 1: WTI/Brent 价格.....	1
图 2: SC 价格.....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶) .....	4
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	4
图 5: 中国原油净进口.....	6
图 6: 中国原油表观消费.....	6

## 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反弹态势。国内 SC 涨 0.9%，Brent 涨 4.4%，美原油涨 2.9%。中美确定 10 月再度会谈，美伊关系保持紧张态势，市场风险偏好得以提升。美国飓风阶段性影响成品油需求，目前看并未造成持续影响。美国活跃钻机数不断下滑，原油成品油库存回落，不过下半年美国输油管道开通增加美国供应压力。OPEC 俄罗斯 8 月产量有所回升。近日市场风险偏好改善，长期经济下行风险仍在，我们建议投资者空单离场，暂时观望。

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	2019/9/6	2019/8/30	2019/8/7
WTI期货	1.42	5.43	56.52	55.1	51.09
Brent期货	1.11	5.31	61.54	60.43	56.23
SC期货	3.8	24.2	443.3	439.5	419.1
阿联酋迪拜现货	-0.39	1.26	59.26	59.65	58
中国胜利现货	0.79	11.31	64.1	63.31	52.79

数据来源：Wind 资讯，国元期货

## 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。OPEC 月报显示，7 月 OPEC 产量 2960.9 万桶/天，环比-24.6 万桶/天。OPEC 减产国合计减产 117.5 万桶/天，减产执行率 145%；沙特产量环比降幅较大，7 月产量环比下降 13.4 万桶/天。伊朗产量继续下降，7 月产量 221.3 万桶/天，环比-4.7 万桶/天。

但 8 月 OPEC 及俄罗斯产出及出口或有所回升。阿格斯(Argus)周五(9 月 6 日)公布数据显示，8 月石油输出国组织(OPEC)原油产量环比小幅增长，主要是沙特和伊拉克两国产量攀升，同时尼日利亚产量也录得上涨。该机构调查结果显示，8 月 OPEC 原油产量环比增长 15 万桶/日至 29.71 万桶/日。追踪石油流向的 Kpler 公司在一份报告中称，8 月份 OPEC 海运石油出口量较上个月增加 17.7 万桶，至 2,295 万桶/日。Kpler 表示，沙特石油装载量增加了 20.4 万桶/日，促使 OPEC 出口量提高。伊拉克南部和尼日利亚的总出口量增加了 20.8 万桶/日。

伊朗出口量平均仅 16 万桶/日，下降了 20.5 万桶/日。

沙特国王周日任命他的儿子 Abdulaziz bin Salman 亲王接替 Khalid al-Falih 出任沙特能源部长，这是该国首次由一位王室成员担任这一要职，打破了由非王室成员同时管理财政部和能源部的惯例。市场人士预计他不会改变沙特石油及 OPEC 政策。Khalid al-Falih 上周同时被撤销沙特阿美董事长职务，由主管沙特公共投资基金的 Yasir al-Rumayyan 接任。表明沙特推动沙特阿美上市的进度可能快于预期。

Refinitiv Eikon 数据显示，委内瑞拉 8 月份的石油出口降至 2019 年的最低水平，原因是在美国实施更严厉制裁后，该国第二大石油客户—中国石油天然气集团公司(CNPC)暂停了石油采购。根据修正后的数据显示，委内瑞拉国家石油公司(PDVSA)及其合资企业上个月原油和成品油总出口量降至约 77 万桶/日，7 月为 99.2565 万桶/日，6 月为 113 万桶。

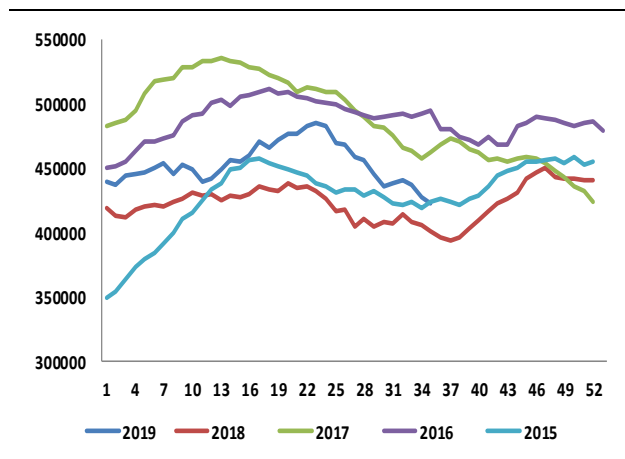
俄罗斯产量增加令市场有所担忧。8 月份俄罗斯的石油产量攀升至每日 1129.4 万桶，超过俄罗斯全球减产协议下承诺的产量的水平，而且触及自 3 月份以来的最高水平。俄罗斯能源的数据显示，8 月份俄罗斯的石油产量从 7 月份的 4714.9 万吨攀升至 4776.3 万吨。8 月份俄罗斯管道出口量为每日 461.0 万桶，7 月份为每日 460.9 万桶。

伊朗美国关系方面，美国财政部 4 日宣布，制裁一个与伊朗石油运输相关的航运网络。而伊朗上周六表示已加快核研究工作，并威胁要在一个月内采取

可令其扩大浓缩铀储备的新举措。

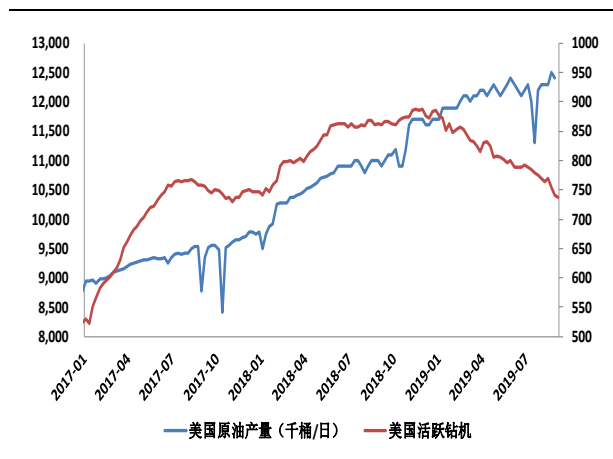
EIA 周度原油成品油库存继续下滑，活跃钻机数延续减少。美国能源信息署(EIA)周四(9月5日)公布报告显示，截至8月30日当周，美国原油库存减少477.1万桶，市场预估为减少248.8万桶。美国精炼油库存减少253.8万桶，市场预估为增加48.4万桶。美国汽油库存减少239.6万桶，市场预估为减少152.3万桶。上周美国国内原油产量减少10万桶至1240万桶/日。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(9月6日)公布数据显示，截至9月6日当周，美国石油活跃钻井数再减4座至738座，连续三周录得下滑同时触及2017年11月来新低。美国产油商今年以来已经削减了大约10%的资本支出。

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

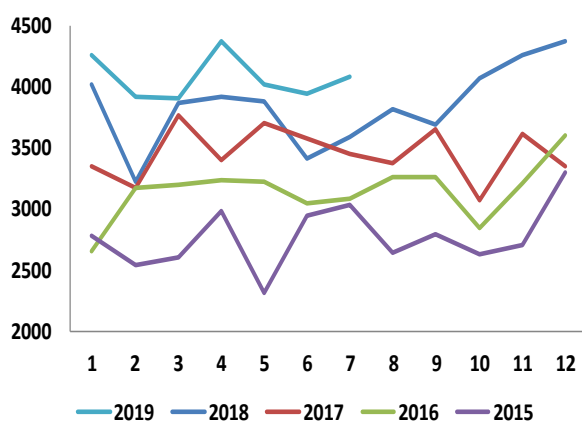
## (二) 需求面

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, 不过中美双方已同意于10月初在华盛顿举行高层会谈, 若贸易谈判有利好进展, 则有望给油市提供支撑。

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。

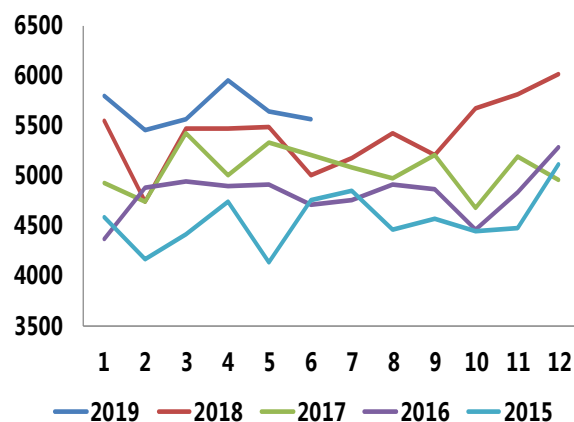


图 5: 中国原油净进口



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反弹态势。国内 SC 涨 0.9%，Brent 涨 4.4%，美原油涨 2.9%。中美确定 10 月再度会谈，美伊关系保持紧张态势，市场风险偏好得以提升。美国飓风阶段性影响成品油需求，目前看并未造成持续影响。美国活跃钻机数不断下滑，原油成品油库存回落，不过下半年美国输油管道开通增加美国供应压力。OPEC 俄罗斯 8 月产量有所回升。近日市场风险偏好改善，长期经济下行风险仍在，我们建议投资者空单离场，暂时观望。

## 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

### 大连分公司

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

### 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

### 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

### 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