

原油策略月报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

原油需关注中美谈判对风险偏好的影响

主要结论:

电话: 010-84555291

原油:

全球经济放缓导致石油需求趋弱的前景是原油市场的主要威胁,但在沙特石油设施9月中旬遇袭之后,市场焦点重新转向地缘政治风险上。但在沙特石油生产恢复速度快于先前预期,再加上美国原油库存增加之后,油价回吐了大部分涨幅。伊朗与西方国家之间的紧张局势依旧存在,欧美央行宽松的货币政策对经济下行形成一定缓冲。中美10月的贸易磋商将是本月风险偏好的关键所在。建议原油多单、正套头寸继续持有。

相关报告

目 录

一、月度行情回顾	1
(一) 期现市场回顾	1
二、基本面分析	2
(一) 供应面	2
(二) 需求面	3
三、综合分析	5

附 图

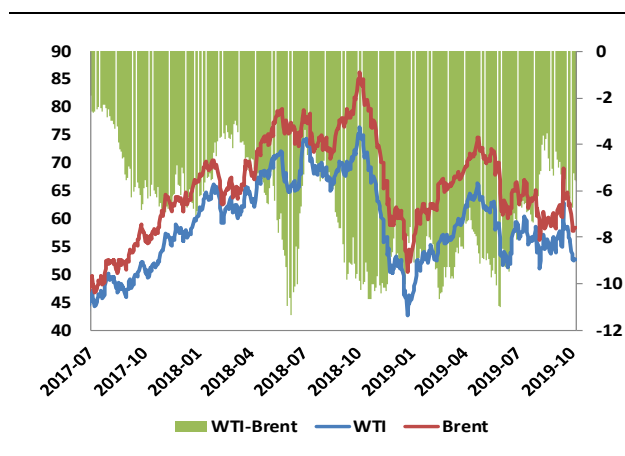
表 1: 原油期现货价格.....	1
图 1: WTI/Brent 价格.....	1
图 2: SC 价格.....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶)	3
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	3
图 5: 中国原油净进口.....	4
图 6: 中国原油表观消费.....	4

一、月度行情回顾

(一) 期现市场回顾

全球经济放缓导致石油需求趋弱的前景是原油市场的主要威胁，但在沙特石油设施9月中旬遇袭之后，市场焦点重新转向地缘政治风险上。但在沙特石油生产恢复速度快于先前预期，再加上美国原油库存增加之后，油价回吐了大部分涨幅。伊朗与西方国家之间的紧张局势依旧存在，欧美央行宽松的货币政策对经济下行形成一定缓冲。中美10月的贸易磋商将是本月风险偏好的关键所在。建议原油多单、正套头寸继续持有。

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	2019/10/7	2019/9/30	2019/9/5
WTI期货	-1.32	-3.55	52.75	54.07	56.3
Brent期货	-2.43	-2.6	58.35	60.78	60.95
SC期货	-19.5	7.5	447	466.5	439.5
阿联酋迪拜现货	-2.81	-0.15	58.39	61.2	58.54
中国胜利现货	-1.89	-1.01	62.47	64.36	63.48

数据来源：Wind 资讯，国元期货

二、基本面分析

（一）供应面

9月14日沙特石油设施遭到无人机攻击，导致沙特石油产量减少一半，占全球供应量的5%以上，这一事件加剧了对中东石油供应安全的担忧。也门胡塞武装组织宣称对此次的袭击事件负责，并表示将发动更多袭击。美国则认为伊朗是这次袭击事件的幕后黑手。但后续装置恢复速度快于预期，9月底沙特阿美已将石油产能完全恢复到9月14日其石油设施遭到袭击前的水平。

8月份OPEC产量环比增加13.6万桶/日，主因沙特、尼日利亚增产，不过整体产量仍仅有2974.1万桶/日，减产执行情况较好。9月份因沙特石油设施遇袭事件，产量将有短期扰动，目前沙特已宣布产量恢复。

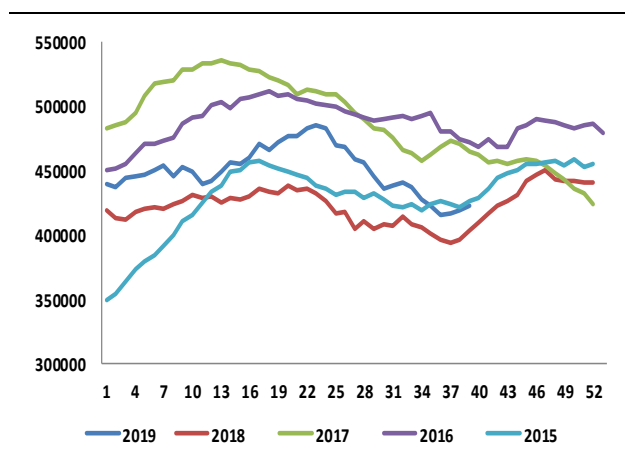
厄瓜多尔表示，由于财政问题，将于2020年1月1日退出欧佩克组织，因为该国政府正在寻求增加收入的途径。目前该国原油日产量约为54.5万桶，高于欧佩克每日52.8万桶的产量配额。在厄瓜多尔退出欧佩克之后，预计明年该国原油日产量将增至59万桶。2018年该国的原油产量为51.72万桶/日。

美国原油库存连续第三周增加，累计增幅逾650万桶，据美国能源情报署(EIA)周三公布的库存数据显示，9月27日截止当周，美国原油库存环比上周增加310.4万桶，汽油库存环比上周下降22.8万桶，馏份油库存环比上周下降

241.80 万桶，美国炼厂开工率从前一周的 89.80% 回落至 86.40%。原油日产量从前一周的 1,250 万桶降至 1,240 万桶。

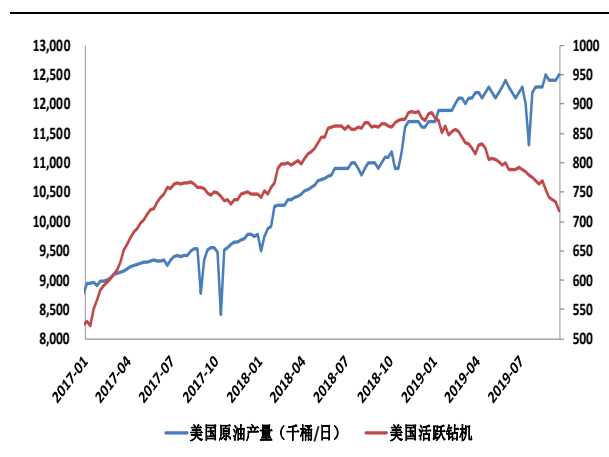
美国能源公司连续第七周减少活跃的石油钻机数量，因生产商们坚持削减钻探新油井支出的计划。据全球第三大油田服务公司-贝克休斯公司表示，截至 10 月 4 当周，美国原油钻机数量减少 3 座，降至 710 座，为 2017 年 5 月以来的最低数量，并且低于去年同期的 861 座。

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



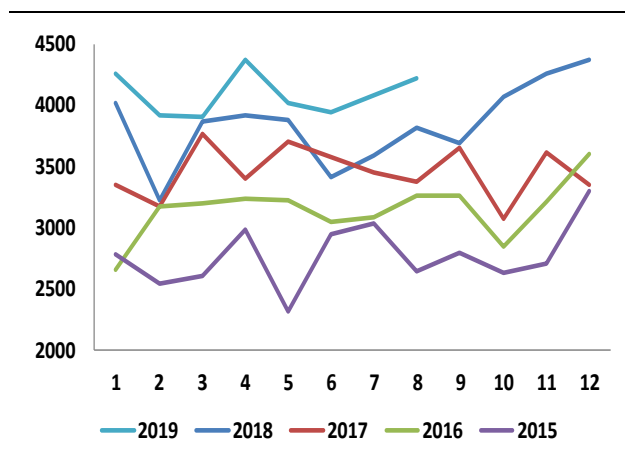
数据来源: wind、国元期货

(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，不过中美双方本周将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。

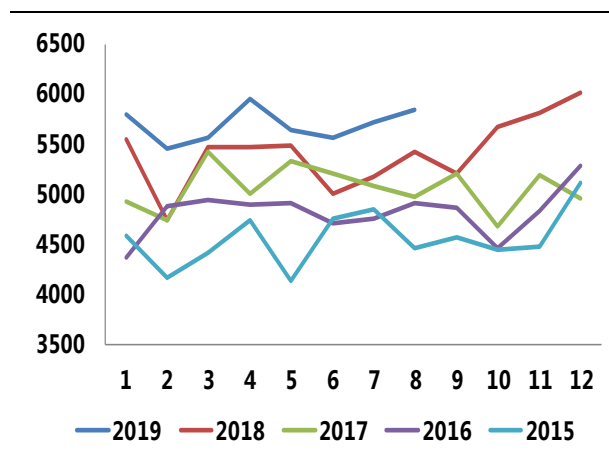
尽管 2019 年下半年全球石油需求和上半年相比加速增长，四季度需求同比增速甚至可能达到 200 万桶/日，整个下半年需求同比有望增长 165 万桶/日，但整体来看，2019 年全球石油需求增长前景仍不容乐观，可能仅增长 100 万桶/日左右甚至更低：IEA 预估 2019 年全球石油需求平均将增长 100 万桶/日，至 10,030 万桶/日，不及 2018 年 110 万桶/日增幅；欧佩克预估 2019 年全球石油需求平均将增长 102 万桶/日，至 9,984 万桶/日，远低于 2018 年 141 万桶/日增幅；EIA 预估 2019 年全球石油需求将增长 89 万桶/日，至平均 10,082 万桶/日，远低于 2018 年 138 万桶/日增幅。国际货币基金组织（IMF）已经下调 2019 年全球经济增长预期至 3.2%，接近衰退的边缘，加之下半年地缘政治紧张局势升温驱动油价上涨及美中贸易战和全球经济前景高度不确定，全球石油需求增长面临进一步放缓风险。

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

全球经济放缓导致石油需求趋弱的前景是原油市场的主要威胁，但在沙特石油设施9月中旬遇袭之后，市场焦点重新转向地缘政治风险上。但在沙特石油生产恢复速度快于先前预期，再加上美国原油库存增加之后，油价回吐了大部分涨幅。伊朗与西方国家之间的紧张局势依旧存在，欧美央行宽松的货币政策对经济下行形成一定缓冲。中美10月的贸易磋商将是本月风险偏好的关键所在。建议原油多单、正套头寸继续持有。

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