

原油或向上摆脱震荡区间

本月市场走势较为震荡，一方面市场对于未来需求比较悲观，另一方面 OPEC+ 传出深化减产的言论。此外沙特阿美 11 月初重启 IPO，沙特有动力支撑油价。宏观上中美谈判第一阶段贸易协议本月有望取得进展利多油价。美国活跃钻机持续下降，未来产量增速或放缓。市场仍处震荡态势，但 OPEC+ 以及中美谈判或带来积极信号，建议投资者择机做多。

中东地区的不稳定因素仍然存在。9 月份因沙特石油设施遇袭事件，产量短期受到扰动，9 月底沙特已宣布产量恢复。10 月初伊朗国家油轮公司一艘苏伊士型油轮在沙特港口吉达附近海域遭到两枚导弹袭击，10 月土耳其在靠近伊拉克边境的地方对叙利亚东北部的库尔德武装发动袭击。10 月上述事件虽未造成严重影响，但仍需警惕。

在担忧明年需求疲软的情况下，OPEC 和盟友正考虑进一步减产，给石油市场提供了支撑。OPEC+ 已承诺减产 120 万桶/日直至 2020 年 3 月份。OPEC+ 计划在 12 月 5-6 日再次召开会议以评估石油产量政策。沙特阿美 11 月初重启 IPO，沙特有动力支撑油价。市场调查机构发布的报告显示，10 月 OPEC 原油产量从八年低位反弹，因沙特油田遇袭后产量迅速恢复。预计 10 月 OPEC 原油产量预计较 9 月增加 69 万桶/日。

截至 10 月 25 日当周，美国原油库存增加 570.2 万桶，俄克拉荷马州库欣原油库存增加 157.2 万桶，连续 4 周录得增长。美国精炼油库存减少 103.2 万桶，连续 6 周录得下滑，汽油库存减少 303.7 万桶，连续 5 周录得下滑。美国国内原油产量连续 3 周持平于 1260 万桶/日的纪录高位。美国油服公司贝克休斯数据显示，截至 11 月 1 日当周，美国石油活跃钻井数减少 5 座至 691 座，触及 2017 年 4 月以来新低。美国石油活跃钻井数截至 10 月底已经连续 11 个月录得减少。石油生产商正在执行削减新钻井平台支出的计划，这将使得明年美国产量增速预期调减。

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。中美双方 10 月初在华盛顿举行高层会谈，取得了实质性的第一阶段成果。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。本周末有消息称中美取得原则性共识，本月或将取得第一阶段协议，市场或将对未来需求端的悲观预期进行修正。

中东至中国运费暴涨导致 10 月上半月内盘显著强于外盘。后随着运费价格回落，内盘走弱。海关数据显示，受新炼油厂需求的推动，以及从伊朗和委内瑞拉的进口由于美国制裁而继续下降，沙特阿拉伯 9 月份继续保持中国最大原油供应国的地位。今年前九个月，从沙特进口的原油总计为 5,970 万吨，较去年同期

增长 55.4%。9 月中国从伊朗进口的原油为 53.8878 万吨，低于 8 月份的进口量 78.7657 万吨，并且与去年同期的 213 万吨相差甚远。9 月来自委内瑞拉的进口量减至 58.8698 万吨，低于 8 月份的 145 万吨和去年 9 月的 80.8593 万吨。9 月份自俄罗斯的进口量则从 8 月份的 602 万吨增至 631 万吨，而去年同期则为 681 万吨。俄罗斯是中国的第二大原油供应国。

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。