

## 原油震荡偏强 多单谨慎持有

上周市场先抑后扬，创近期新高。有关中美双方就达成第一阶段贸易协议的不确定性令油价承压，但中东地缘政治风险以及欧佩克及其盟友可能在下个月会议上延长减产协议的消息支撑了油价，使油价连续第三周收高。从外近期美国活跃钻机持续下降，已开始利用 DUC 维持产量，未来产量增速或放缓。市场仍处震荡态势，但近期走势较强，建议投资者多单谨慎持有。

沙特启动了阿美石油公司的首次公开募股(IPO)，机构投资人的询价期为 11 月 17 日至 12 月 4 日，个人认购期为 11 月 17 日至 11 月 28 日，股票最终报价将于 12 月 5 日公布。近期沙特有动力支撑油价。

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 及俄罗斯等减产盟国可能会在下个月的会议上同意将原油减产协议延长至 2020 年年中。OPEC 将于 12 月 5 日在维也纳召开会议，之后将与包括俄罗斯在内的其他产油国举行会谈。目前的石油减产协议将持续到 2020 年 3 月。俄罗斯总统普京周三表示，保持油市平衡和可预见性是该国与欧佩克的共同目标，莫斯科将继续根据全球限产协议与该组织合作。此前 OPEC 下调了未来五年内市场对该组织原油需求的预期，认为 2024 年对其需求为 3280 万桶/日。

伊拉克的动荡局势和伊朗的抗议活动凸显了中东紧张局势，这在一定程度上给油价带来了风险溢价。在伊朗政府 11 月 15 日宣布上调汽油价格并实施新的配给制后，伊朗爆发了骚乱，并迅速升级至政治层面，抗议者要求高级官员下台。另外，伊拉克当局为了镇压反政府抗议活动，向巴格达的示威者发射实弹和催泪瓦斯，造成七人死亡。倘若动乱局势升级的话，将会给石油市场带来进一步支撑。

EIA 数据显示，截至 11 月 15 日当周，美国原油库存增加 137.9 万桶，美国精炼油库存减少 97.4 万桶，美国汽油库存增加 175.6 万桶。美国国内原油产量连续 2 周持平于 1280 万桶/日的纪录高位。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(11 月 22 日)公布数据显示，截至 11 月 22 日当周，美国石油活跃钻井数减少 3 座至 671 座。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。有消息称，中国已邀请美国高级贸易谈判代表在北京进行新一轮面对面会谈，预计第一阶段协议可能要拖至明年才能完成，需密切关注。

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。