

## 原油策略周报

## 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 危机缓解 油价回落

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

#### 原油:

上周市场周一上涨后,周三上午再受伊朗反击影响快速冲高,但未造成美军伤亡,后特朗普表示不希望使用军事力量,事态得以缓和。美伊进一步直接冲突升级并非双方利益所在,但需关注伊拉克境内势力变化的演变,以及是否对供应造成影响。EIA 库存数据偏空,原油成品油库存均出现增长;IEA 认为今年全球原油市场供应将保持充足。建议原油暂时观望,中长期并不悲观。

#### 相关报告

目 录

一、周度行情回顾 .....	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 .....	4
三、综合分析 .....	5

附 图

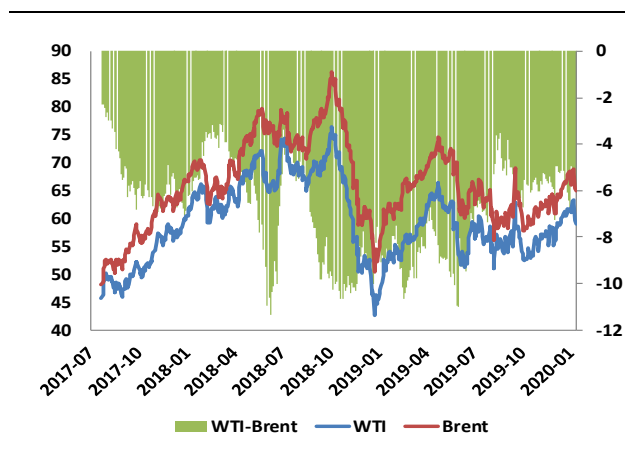
表 1: 原油期现货价格.....	1
图 1: WTI/Brent 价格.....	1
图 2: SC 价格.....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶) .....	4
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	4
图 5: 中国原油净进口.....	5
图 6: 中国原油表观消费.....	5

## 一、周度行情回顾

### (一) 期现市场回顾

上周市场周一上涨后，周三上午再受伊朗反击影响快速冲高，但未造成美军伤亡，后特朗普表示不希望使用军事力量，事态得以缓和。美伊进一步直接冲突升级并非双方利益所在，但需关注伊拉克境内势力变化的演变，以及是否对供应造成影响。EIA 库存数据偏空，原油成品油库存均出现增长；IEA 认为今年全球原油市场供应将保持充足。建议原油暂时观望，中长期并不悲观。

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	2020/1/10	2020/1/3	2019/12/9
WTI期货	-4.01	0.02	59.04	63.05	59.02
Brent期货	-3.62	0.73	64.98	68.6	64.25
SC期货	-37	12.7	479.1	516.1	466.4
阿联酋迪拜现货	-1.94	1.96	65.95	67.89	63.99
中国胜利现货	-3.6	3.14	70.89	74.49	67.75

数据来源: Wind 资讯, 国元期货

## 二、基本面分析

### （一）供应面

首先回顾一下近期美伊局势升级的进程。2019年12月27日，伊拉克北部基尔库克附近一处军事基地遭火箭弹袭击，一名美国承包商死亡，多名美国军人和伊拉克人员受伤。美方称，该袭击是什叶派武装组织“真主旅”所为，并指该组织与伊朗伊斯兰革命卫队下属“圣城旅”关系密切，多次获得伊朗援助。29日美军对“真主旅”位于伊拉克和叙利亚境内的多处设施实施空袭。随后伊朗支持者1日闯入美国大使馆接待区并向使馆内投掷石块，直至美国增派部队并威胁对德黑兰进行报复，群众才撤离，结束为期两天的抗议活动。

3日凌晨，三枚火箭弹落在伊拉克首都巴格达国际机场附近，造成至少8人死亡。伊朗国家电视台报道，伊朗“圣城旅”指挥官卡西姆·苏莱曼尼在袭击中丧生。随后伊朗方面誓言报复。美驻伊拉克使馆附近及伊空军基地遭火箭弹袭击，美军在肯尼亚基地也遭到袭击。此间，美国方面也不示弱，美国总统特朗普威胁打击52处伊朗目标。美国国务院于1月3日发布公告称，鉴于区域紧张局势，敦促美国公民尽快离开伊拉克，美国驻伊拉克领事服务暂停。5日伊朗完全退出伊核协议。

8日伊朗对美军驻伊拉克基地发射了十几枚导弹进行报复，这促使布伦特油价一度飙升至71.75美元/桶的高点。9日特朗普表示，永远不会允许伊朗获得核武器。伊朗的导弹袭击未造成美国人和伊拉克人死亡，将对伊朗施加额外的

制裁。美国不需要中东的石油。特朗普表示，需要达成一份新的协议以允许伊朗走向繁荣。美国不希望使用军事力量。美国准备好与所有寻求和平的人拥抱和平。事态得以平息，油价快速回落

中东地区的不确定性依旧存在，去年沙特原油设施遇袭、油轮遇袭等事件仍可能重演，另一方面需关注伊拉克境内势力变化的演变，以及是否对供应造成影响。此外冲突风险增加也将导致航运成本的升高。美伊进一步直接冲突升级并非双方利益所在，可能性恐怕不大。

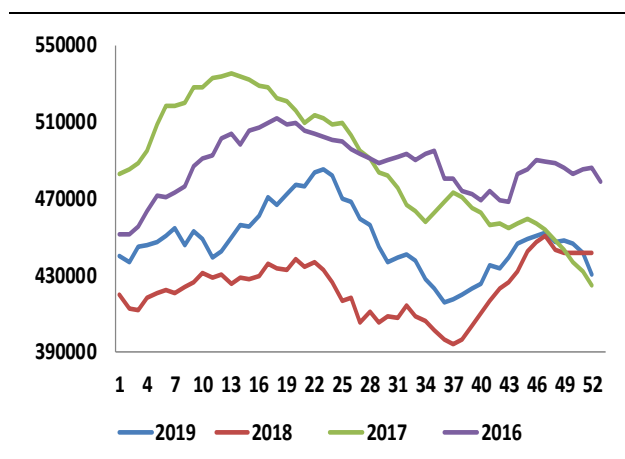
12月6日第17届OPEC与非OPEC产油国部长级监督委员会(JMMC)会议落下帷幕，双方已经就扩大减产达成一致。2020年一季度OPEC+将额外减产50万桶/日，从而令减产规模扩大至170万桶/日。非OPEC成员国承担13.1万桶/日的深化减产额度。OPEC承担37.2万桶/日的深化减产额度，其中沙特将承担16.7万桶/日。同时沙特还将继续自愿超额减产40万桶/日，沙特指出只要减产执行率得到改善，OPEC+的有效减产规模将高达210万桶/日。不过俄罗斯等国家的凝析油今后将不计算在减产范围内，非OPEC实际增加的减产力度非常有限。

调查显示，上个月OPEC原油产量为2950万桶/日。与11月的修正数字相比下降了5万桶/日。之前一直未能履行减产承诺的尼日利亚和伊拉克出现改善，这帮助减产执行率从11月的153%上升到12月的158%。

美国能源信息署(EIA)周三(1月8日)公布报告显示，截至1月3日当周，美

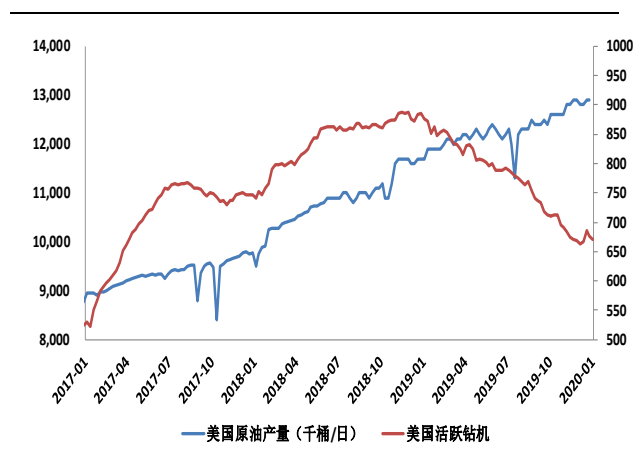
国原油库存增加 116.4 万桶至 4.31 亿桶，连续 2 周下跌后录得增加，市场预估为减少 406.4 万桶。美国精炼油库存增加 533 万桶，连续 2 周录得增长，市场预估为增加 396.8 万桶。美国汽油库存增加 913.7 万桶，连续 9 周录得增长，且创 2016 年 1 月 1 日当周以来最大增幅，市场预估为增加 269.3 万桶。此外，上周美国国内原油产量继续持平于 1290 万桶/日。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(1 月 10 日)公布数据显示，截至 1 月 10 日当周，美国石油活跃钻井数减少 11 座至 659 座，连续三周录得下滑且触及 2017 年 3 月以来最低水平。

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

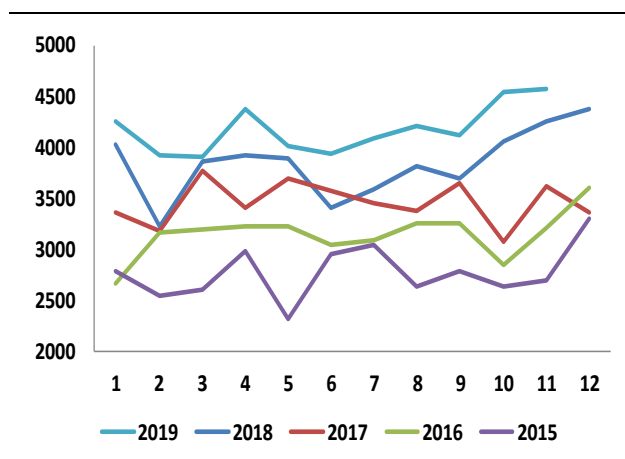
## (二) 需求面

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。

中美两国即将达成的第一阶段贸易协议改善了全球经济前景, 提振了明年能源需求上升的前景, 并支撑了油价。中国国务院关税税则委员会上月宣布了

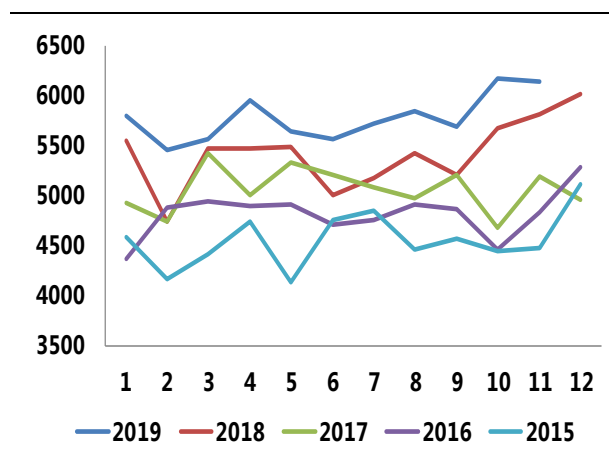
对六种美国的石油和化工产品免征进口关税的清单，已加征关税不予退还，双方或将于2020年1月签署第一阶段贸易协议。因此，惠誉国际评级预计，2020年中国经济的增速将接近6.00%，高于此前5.70%的预期；全球GDP增长将在2020年企稳，今年的全球GDP增速将从2018年的3.20%降至2.60%。

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

上周市场周一上涨后，周三上午再受伊朗反击影响快速冲高，但未造成美军伤亡，后特朗普表示不希望使用军事力量，事态得以缓和。美伊进一步直接冲突升级并非双方利益所在，但需关注伊拉克境内势力变化的演变，以及是否对供应造成影响。EIA 库存数据偏空，原油成品油库存均出现增长；IEA 认为今年全球原油市场供应将保持充足。建议原油暂时观望，中长期并不悲观。



## 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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）  
电话：0551-62895501

### 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

### 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

### 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

### 上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室  
电话：021-68400292

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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  
电话：021-68400292