

原油策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

制裁伊朗仍是当下核心问题

主要结论:

电话: 010-84555291

原油:

美国库存连续上升令市场承压。制裁伊朗的影响是当下的核心问题,但是随着油价上涨以及中美关系紧张对未来经济的不确定性,EIA、IEA、OPEC三大机构分别上调了未来的供应预期并下调了未来的需求预期。我们认为随着各国陆续减少伊朗原油进口,中长期来看,原油市场或仍为偏紧格局,上升趋势未改。建议空仓者可寻求逢低做多机会,若已有多单可设好浮动止盈继续持有。

相关报告

目 录

一、周度行情回顾.....	1
(一) 期货市场回顾.....	1
(二) 行业要闻.....	2
二、基本面分析.....	3
(一) 供应面.....	3
(二) 需求面.....	6
三、综合分析.....	8
四、技术分析及建议.....	8

附 图

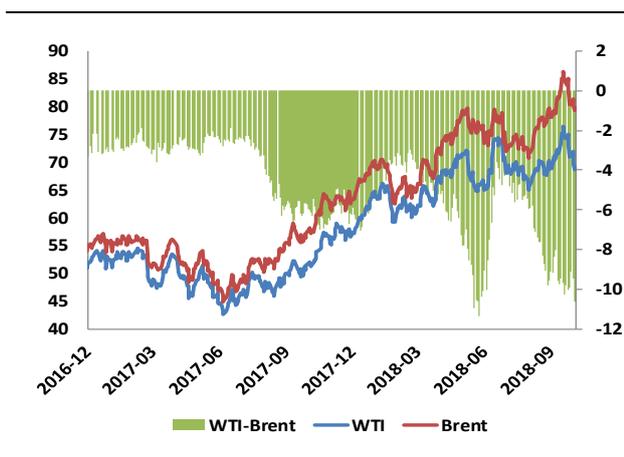
表 1: 原油期现货价格.....	2
表 2: OPEC 各国产量	4
图 1: WTI/Brent 价格.....	1
图 2: SC 价格.....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶)	5
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	5
图 5: 中国原油净进口.....	7
图 6: 中国原油表观消费.....	7
图 7: EIA 全球油品供需平衡表.....	7
图 8: SC 走势.....	8

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

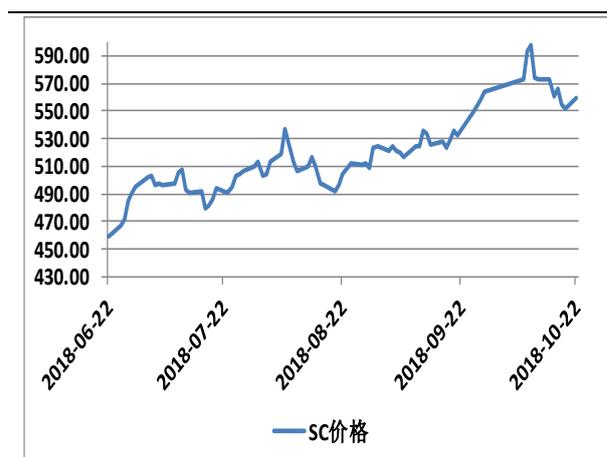
本周国际国内原油市场均呈现单边下跌行情。SC 期货主力合约本周下跌 3.75%，美原油本周下跌 2.75%，布伦特原油本周下跌 0.72%。美国库存连续上升令市场承压。制裁伊朗的影响是当下的核心问题，但是随着油价上涨以及中美关系紧张对未来经济的不确定性，EIA、IEA、OPEC 三大机构分别上调了未来的供应预期并下调了未来的需求预期。

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	2018/10/19	2018/10/12	2018/9/20
WTI期货	-2.22	-1.2	69.12	71.34	70.32
Brent期货	-0.65	1.08	79.78	80.43	78.7
SC期货	-21.5	15.9	551.8	573.3	535.9
阿联酋迪拜现货	-2.39	0.63	78.14	80.53	77.51
中国胜利现货	-2.12	1.99	71.32	73.44	69.33

数据来源：Wind 资讯，国元期货

（二）行业要闻

10月19日，中国国家统计局公布的数据显示，中国9月国内原油产量为1518万吨，较上年同期下降2.4%。根据统计局数据，中国1-9月原油产量为14113万吨，同比下降1.9%。在中国原油产量下降的同时，中国国内炼油厂原油加工量却在上升。9月份中国炼油厂原油日加工量创历史新高，因一些夏季停工以囤积库存的独立炼油厂在燃油需求改善及炼油利润丰厚情况下恢复生产。根据国家统计局公布的数据测算，中国炼油厂9月原油加工量增至1249万桶/日，而8月加工量仅为1185万桶/日。

10月19日，美国活跃石油钻井数量增加至2015年3月份以来的最高位。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止10月19日的一周，美国在线钻探油井数量873座，比前周增加4座；比去年同期增加137座。

10月19日，美国总统唐纳德·特朗普（Donald Trump）首次承认，异见记者贾马尔·哈绍吉（Jamal Khashoggi）很可能已经死亡，并表示如果发现沙特阿拉伯统治者是此事背后的操纵者，那么后果就将是“非常严重的”，但并未具体

说明将有什么样的后果。美国财政部长史蒂文·姆努钦（Steven Mnuchin）宣布退出定于下周举行的一次沙特阿拉伯投资会议。

10月18日，数据显示上周美国原油库存连续第四个星期上升，从而帮助缓解了市场有关全球原油供应紧张的担忧情绪。美国能源信息署(EIA)公布报告显示，截至10月12日当周，美国原油库存增加649万桶至4.164亿桶，连续4周录得增长。美国精炼油库存减少82.7万桶。美国汽油库存减少201.6万桶。此外，上周美国国内原油产量减少30万桶至1090万桶/日。

二、基本面分析

（一）供应面

美国库存连续上升令市场承压。制裁伊朗的影响是当下的核心问题，但是随着油价上涨以及中美关系紧张对未来经济的不确定性，EIA、IEA、OPEC三大机构分别上调了未来的供应预期并下调了未来的需求预期。

根据10月OPEC月报，沙特产量延续回升，6月份以来较此前产量有较大增加，主要是根据半年度会议提升产量以弥补未来伊朗的潜在缺口。委内瑞拉、伊朗产量有所下降，安哥拉、利比亚产量小幅增长，利比亚结束此前因武装冲突造成的供应中断，产量回升。OPEC总产量小幅增加13.2万桶/日至3276.1万桶/日。委内瑞拉国内形势不断恶化，美国制裁伊朗临近，是供应端主要的不确定性。OPEC将明年非OPEC的供应预期上调18万桶/日，将明年需求预期下调8万桶/日。

表 2: OPEC 各国产量

	2016	2017	1Q18	2Q18	3Q18	Jul 18	Aug 18	Sep 18	Sep/Aug
Algeria	1,090	1,043	1,014	1,024	1,056	1,061	1,057	1,049	-8
Angola	1,718	1,634	1,562	1,490	1,474	1,443	1,462	1,519	57
Congo	216	252	306	324	314	316	313	312	-1
Ecuador	545	530	515	519	529	525	531	531	0
Equatorial Guinea	160	133	134	127	124	124	126	124	-2
Gabon	221	200	195	187	187	187	188	187	-1
Iran, I.R.	3,515	3,813	3,817	3,818	3,599	3,747	3,597	3,447	-150
Iraq	4,392	4,446	4,441	4,480	4,618	4,563	4,642	4,650	8
Kuwait	2,853	2,708	2,704	2,708	2,804	2,793	2,806	2,812	6
Libya	390	817	991	889	890	673	950	1,053	103
Nigeria	1,556	1,658	1,780	1,653	1,704	1,643	1,722	1,748	26
Qatar	656	607	593	602	617	616	618	616	-2
Saudi Arabia	10,406	9,954	9,949	10,114	10,425	10,363	10,404	10,512	108
UAE	2,979	2,915	2,850	2,873	2,979	2,960	2,974	3,004	30
Venezuela	2,154	1,911	1,545	1,382	1,236	1,273	1,239	1,197	-42
Total OPEC	32,851	32,623	32,394	32,190	32,557	32,288	32,629	32,761	132

数据来源: OPEC, 国元期货

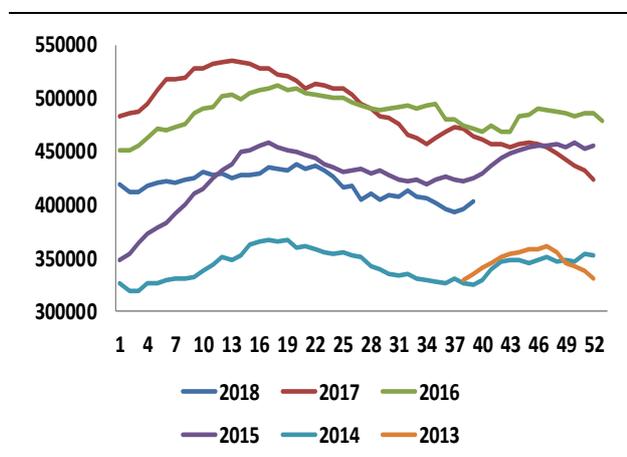
国际能源署 (IEA) 10 月 12 日发布的月度报告对原油市场造成了压力。IEA 表示, 市场看上去“目前供应充足”, IEA 将明年非 OPEC 的供应预期上调 10 万桶/日, 将明年需求预期下调 20 万桶/日。“这是由于经济前景转弱、贸易担忧、油价上涨以及对中国数据的修正,” 国际能源署表示。该机构为工业化国家提供能源政策方面的建议。

10 月 11 日, 美国能源信息署(EIA)发布短期能源展望报告称, 上调 2018 年美国原油产量预期, 但下调 2018 年美国原油需求预期, 预计 2018 年油市将供应短缺 20 万桶/日, 此前预期是短缺 43 万桶/日, 同时预计 2019 年油市将供应过剩 28 万桶/日, 此前预期是 8 万桶/日。

根据普氏能源的报道, 俄罗斯原油产量 10 月份达到了 1135.6 万桶/日, 创历史新高。比 8 月增加了 14.6 万桶/日。

10月18日，数据显示上周美国原油库存连续第四个星期上升，从而帮助缓解了市场有关全球原油供应紧张的担忧情绪。美国能源信息署(EIA)公布报告显示，截至10月12日当周，美国原油库存增加649万桶至4.164亿桶，连续4周录得增长。美国精炼油库存减少82.7万桶。美国汽油库存减少201.6万桶。此外，上周美国国内原油产量减少30万桶至1090万桶/日。

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

10月19日，美国总统唐纳德·特朗普 (Donald Trump) 首次承认，异见记者贾马尔·哈绍吉 (Jamal Khashoggi) 很可能已经死亡，并表示如果发现沙特阿拉伯统治者是此事背后的操纵者，那么后果就将是“非常严重的”，但并未具体说明将有什么样的后果。美国财政部长史蒂文·姆努钦 (Steven Mnuchin) 宣布退出定于下周举行的一次沙特阿拉伯投资会议。沙特是美国重要盟友，短期此次事件短期或有一定心理影响，长期来看不会影响沙特供应。

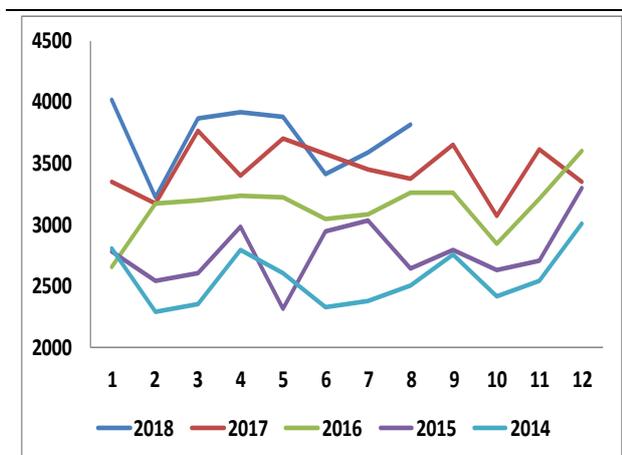
美国及其盟友对伊朗的制裁程度，沙特、俄罗斯增产节奏，委内瑞拉等国产量下降速度，这三个事件是今年剩余时间供给端最重要的三个影响因素。沙

特、俄罗斯增产节奏，某种程度上也要随着原油价格（市场对供应增量接受程度）以及伊朗、委内瑞拉产量受影响程度而变化。我们认为近期随着沙特、俄罗斯的增产供应端压力有所显现，但随着各国陆续减少伊朗原油进口，中长期来看，原油市场或仍为偏紧格局。

（二）需求面

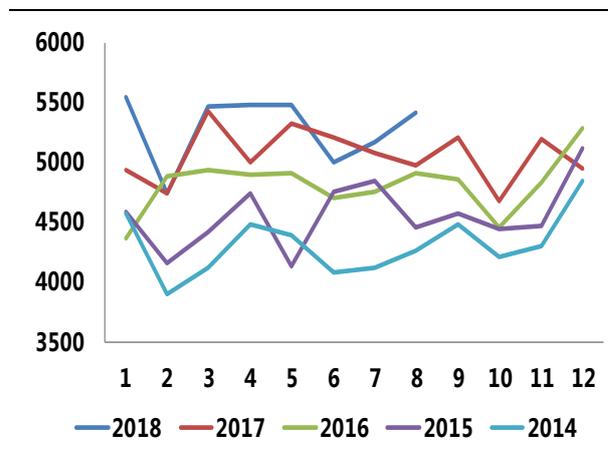
10月19日，中国国家统计局公布的数据显示，中国9月国内原油产量为1518万吨，较上年同期下降2.4%。根据统计局数据，中国1-9月原油产量为14113万吨，同比下降1.9%。在中国原油产量下降的同时，中国国内炼油厂原油加工量却在上升。9月份中国炼油厂原油日加工量创历史新高，因一些夏季停工以囤积库存的独立炼油厂在燃油需求改善及炼油利润丰厚情况下恢复生产。根据国家统计局公布的数据测算，中国炼油厂9月原油加工量增至1249万桶/日，而8月加工量仅为1185万桶/日。前期召开的国常会以部署更好发挥财政金融政策作用为主题，要求积极财政政策更加积极，保持适度的社融融资规模和流动性合理充裕。而且明确指出加快地方政府专项债发行，在推动在建基础设施项目上早见成效。下半年基建的增速恢复值得期待，同时利多成品油消费。地炼企业需要在年底前完成进口配额也将增加短期采购需求。

图 5: 中国原油净进口



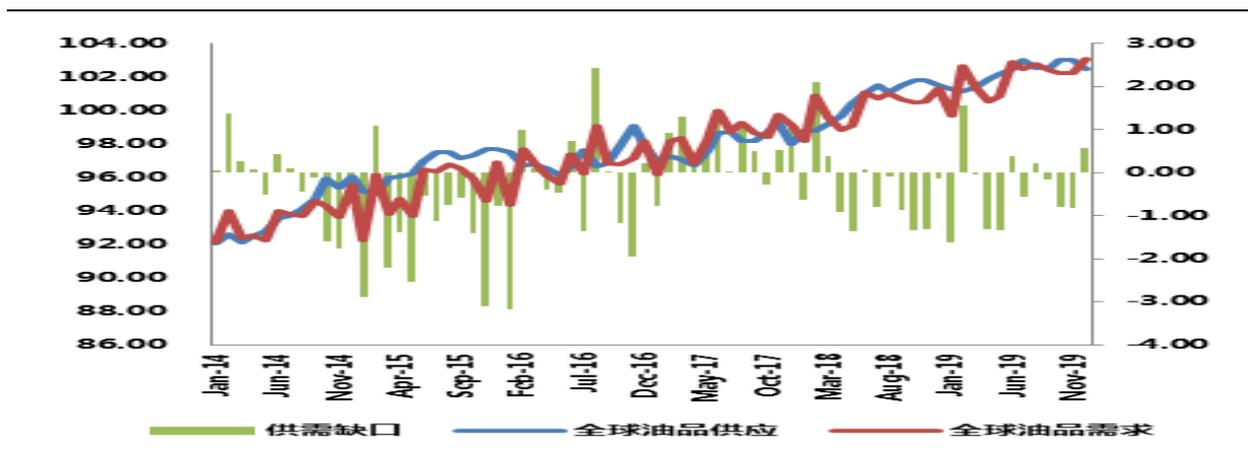
数据来源: wind、国元期货

图 6: 中国原油表观消费



数据来源: wind、国元期货

图 7: EIA 全球油品供需平衡表



数据来源: EIA、国元期货

目前全球经济仍处复苏之中，尤其美国经济数据一枝独秀，美国第二季度 GDP 表现强劲，年化季环比初值 4.1%，创近 4 年新高。美国炼厂开工近期高位回落，北美与欧洲 10 月都将进入季节性检修高峰。此外要警惕中美贸易战对世界经济与贸易的潜在影响。

三、综合分析

美国库存连续上升令市场承压。制裁伊朗的影响是当下的核心问题，但是随着油价上涨以及中美关系紧张对未来经济的不确定性，EIA、IEA、OPEC三大机构分别上调了未来的供应预期并下调了未来的需求预期。我们认为随着各国陆续减少伊朗原油进口，中长期来看，原油市场或仍为偏紧格局，上升趋势未改。建议空仓者可寻求逢低做多机会，若已有多单可设好浮动止盈继续持有。

四、技术分析和建议

经过近两周的回落我们认为 SC 期货又迎来了做多良机。我们认为这只是上升途中的一次技术性回调。目前 SC 仍受到均线支撑，近日已有所企稳。我们仍然认为空仓者可寻求逢低做多机会，已有多单可继续持有，设好浮动止盈，耐心让利润奔跑。

图 8：SC 走势



数据来源：文华财经、国元期货

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 网址：www.guoyuanqh.com

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

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

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 层西侧）

邮编：028000

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省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。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

邮编：450000

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

邮编：230001

电话：0551-62890051 传真：0551-62890051

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室

邮编：710075

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

邮编：400020

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼

1707-1708 室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

邮编：518028 电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层

2003-2005 室

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

邮编：361012 传真：0592-5312958

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

联系电话：0571-87686300