国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.6.17

原油策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

原油小幅区间震荡 保持谨慎

电话：010-84555291

主要结论：

原油：

原油市场上周整体呈震荡态势。上周国内原油期货涨 2.3%(周五夜盘因素)，美原油跌 2.8%，布伦特原油跌 1.9%。伊朗附近海域油轮遇袭短暂的提振了市场情绪，但总体而言市场仍较为谨慎走势偏弱。各大机构纷纷下调了未来需求预期并不意外。中美贸易战近期需关注美方对中国其余商品加征关税听证会情况以及 G20 峰会结果。OPEC+下半年延续减产应为大概率事件，关注俄罗斯态度。建议投资者谨慎为宜。BRENT 近期或保持在 60-65 美元区间震荡。

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.....5
三、综合分析.....7
四、技术分析及建议.....7

附　图

表 1: 原油期现货价格.....1

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.....6

图 6: 中国原油表观消费.....6

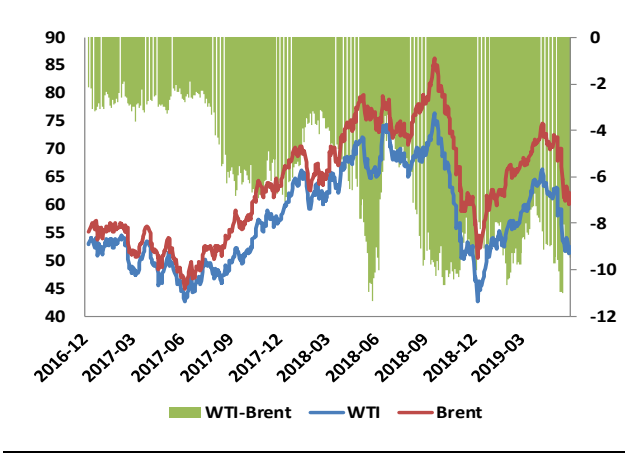
图 7:　SC 走势.....7

一、周度行情回顾

（一）期货市场回顾

原油市场上周整体呈震荡态势。上周国内原油期货涨 2.3%(周五夜盘因素)，美原油跌 2.8%，布伦特原油跌 1.9%。伊朗附近海域油轮遇袭短暂的提振了市场情绪，但总体而言市场仍较为谨慎走势偏弱。各大机构纷纷下调了未来需求预期并不意外。中美贸易战近期需关注美方对中国其余商品加征关税听证会情况以及 G20 峰会结果。OPEC+下半年延续减产应为大概率事件，关注俄罗斯态度。建议投资者谨慎为宜。

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	2019/6/14	2019/6/7	2019/5/15
WTI期货	-1.48	-9.51	52.51	53.99	62.02
Brent期货	-1.28	-9.76	62.01	63.29	71.77
SC期货	#N/A	-75.2	425.7	#N/A	500.9
阿联酋迪拜现货	-1.28	-10.55	60	61.28	70.55
中国胜利现货	-2.98	-8.69	54.36	57.34	63.05

数据来源：Wind 资讯，国元期货

（二）行业要闻

1、EIA 周报显示 6 月 7 日截止当周，美国原油库存环比上周意外增加 220.6 万桶，汽油库存环比上周增加 76.4 万桶，馏份油库存环比上周下降 100 万桶，美国成品油总库存环比上周增加 0.9%。美国炼厂开工率从前一周的 91.80%攀升至 93.20%。在原油和成品油库存都增加的推动下，美国油品总库存环比上周攀升 0.70%，达到 2017 年 7 月 14 日当周以来的最高点 13.20 亿桶。贝克休斯公司表示，截至 6 月 14 当周，美国原油钻机数量削减 1 座为 788 座，仍为 2018 年 2 月以来的最低数量，并且低于去年同期的 863 座。

2、IEA 在其 6 月《石油市场报告》中称，全球贸易前景恶化削弱 2019 年全球石油需求增长前景，在全球经济增长放缓之际，油市关注焦点转向全球石油需求状况。IEA 在报告中下调 2019 年全球石油需求增长预期 10 万桶，至 120 万桶/日。今年上半年全球石油需求增长乏力，主要因为欧洲需求放慢、气温偏暖及美国石油需求减速。

3、石油输出国组织（OPEC）周四也在其 6 月《石油市场报告》中下调 2019 年全球石油需求增长预期至 114 万桶/日。美国能源情报署（EIA）周二在其 6 月《短期能源展望》报告中下调 2019 年全球石油需求增长预期 16 万桶，至 122 万桶/日。

4、美国指责伊朗周四在阿曼湾袭击两艘油轮并驱动油价上涨，但伊朗对此

矢口否认，美伊之间的紧张局势升级。伊朗周五称，伊朗负责维护霍尔木兹海峡安全，将两艘油轮在阿曼湾遭袭归咎于伊朗的作法令人不安。

二、基本面分析

（一）供应面

两艘油轮在霍尔木兹海峡附近的阿曼湾遭袭，受损情况符合被鱼雷或其他发射物击中的特征。一艘由日本公司运营，袭击发生在日本首相安倍晋三访问伊朗期间，安倍访问伊朗是为了缓解美国和伊朗之间的军事僵局。美国指责伊朗周四在阿曼湾袭击两艘油轮，但伊朗对此矢口否认。伊朗周五称，伊朗负责维护霍尔木兹海峡安全，将两艘油轮在阿曼湾遭袭归咎于伊朗的作法令人不安。

OPEC 月报显示，5 月份 OPEC 石油产出环比下降 23.6 万桶/日，创 2015 年以来新低，伊朗石油产出下滑最为明显，达 22.7 万桶/日，沙特也再次减产 7.6 万桶/日，产量降至 969 万桶/日。尼日利亚、委内瑞拉产量也有所下滑。伊拉克、安哥拉产量增长。伊拉克石油部表示，受南部油库原油出口量增加的推动 5 月伊拉克出口量出现增长。

由于管道污染事件，俄罗斯 5 月产量下滑。俄罗斯能源部数据显示，5 月 1-29 日的 1112 万桶/日是自 2018 年 6 月 1106 万桶/日以来的最低水平。 俄罗斯最近原油产量低于该国在全球减产协议中承诺的目标产量 1118 万桶/日。

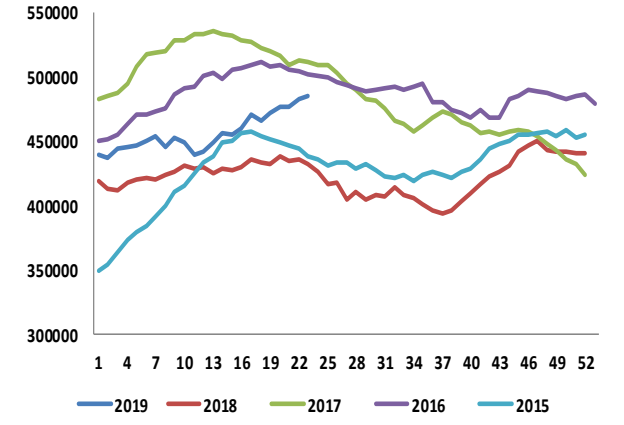
表 2： OPEC 各国产量

	2017	2018	3Q18	4Q18	1Q19	Mar 19	Apr 19	May 19	May/Apr
Algeria	1,047	1,042	1,059	1,055	1,026	1,027	1,023	1,029	6
Angola	1,634	1,505	1,470	1,496	1,445	1,447	1,397	1,471	74
Congo	252	317	320	318	328	345	337	320	-17
Ecuador	530	519	527	517	526	530	530	529	-1
Equatorial Guinea	133	125	124	114	115	120	112	114	2
Gabon	200	186	184	185	205	213	188	211	23
Iran, I.R.	3,813	3,553	3,603	2,982	2,725	2,718	2,597	2,370	-227
Iraq	4,446	4,550	4,607	4,669	4,631	4,520	4,630	4,724	94
Kuwait	2,708	2,745	2,794	2,774	2,715	2,709	2,697	2,710	13
Libya	811	951	891	1,056	965	1,102	1,177	1,174	-3
Nigeria	1,658	1,719	1,704	1,740	1,734	1,736	1,825	1,733	-92
Saudi Arabia	9,954	10,311	10,422	10,749	10,019	9,785	9,766	9,690	-76
UAE	2,916	2,986	2,982	3,236	3,066	3,057	3,058	3,061	3
Venezuela	1,911	1,354	1,272	1,191	970	745	776	741	-35
Total OPEC	**32,014**	**31,863**	**31,960**	**32,083**	**30,471**	**30,053**	**30,111**	**29,876**	**-236**

数据来源：OPEC，国元期货

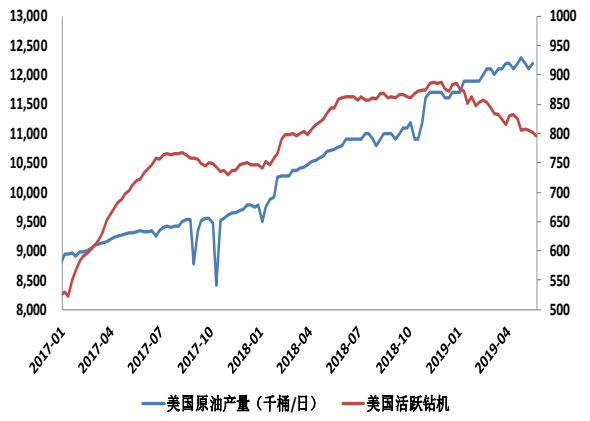
EIA 周报显示 6 月 7 日截止当周，美国原油库存环比上周意外增加 220.6 万桶，汽油库存环比上周增加 76.4 万桶，馏份油库存环比上周下降 100 万桶，美国成品油总库存环比上周增加 0.9%。美国炼厂开工率从前一周的 91.80%攀升至 93.20%。在原油和成品油库存都增加的推动下，美国油品总库存环比上周攀升 0.70%，达到 2017 年 7 月 14 日当周以来的最高点 13.20 亿桶。贝克休斯公司表示，截至 6 月 14 当周，美国原油钻机数量削减 1 座为 788 座，仍为 2018 年 2 月以来的最低数量，并且低于去年同期的 863 座。

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

巴西是另一大主要增产国，其 P-67 浮式生产储油卸油轮（FPSO）已于 2 月初投产，未来数月可能达到日产 15 万桶的产量水平，且巴西今年还将连续上马多个平台，共计产能 50 万桶/日。其他方面，利比亚最大油田沙拉拉油田正在逐步恢复生产；库存下滑后加拿大阿尔伯塔省也于 2 月开始增加产量，这都将一定程度削弱 OPEC 减产效果。俄罗斯表示将于 3 月加快减产步伐，不过以往其渐进式减产的步伐都偏缓慢。

（二）需求面

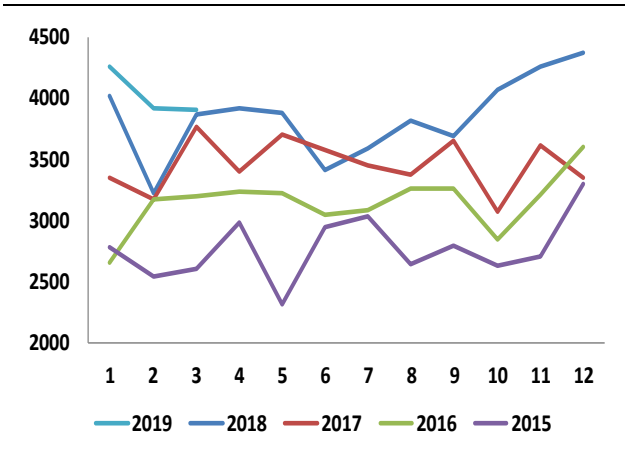
宏观表现一方面决定资本市场对原油等风险类资产的配置比例(市场风险偏好)，另一方面更直接对原油及下游成品油需求有直接影响。中美关系紧张局势加剧，投资者再度紧张不安。美国对价值 2000 亿美元的中国商品征收了更高的关税。美国威胁进一步对其余 3200 亿美元商品加征关税至 25%，本周将进行听

证。中国则针对性的对美国部分商品加征了关税。并且贸易战有向更广泛领域延伸的趋势。需求端是市场的主要担忧所在，关注后续全球贸易与经济情况。

IEA 在其 6 月《石油市场报告》中称，全球贸易前景恶化削弱 2019 年全球石油需求增长前景，在全球经济增长放缓之际，油市关注焦点转向全球石油需求状况。IEA 在报告中下调 2019 年全球石油需求增长预期 10 万桶，至 120 万桶/日。今年上半年全球石油需求增长乏力，主要因为欧洲需求放慢、气温偏暖及美国石油需求减速。

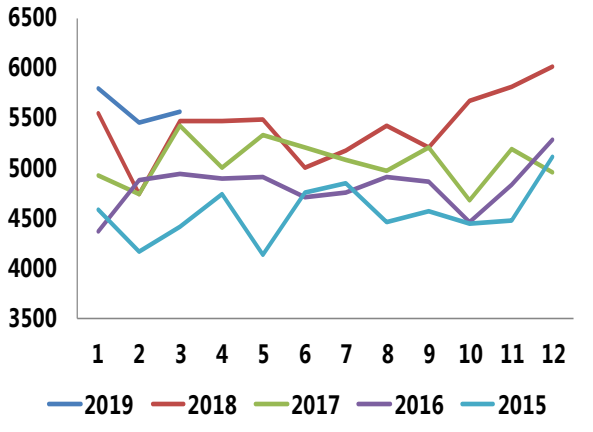
石油输出国组织（OPEC）周四也在其 6 月《石油市场报告》中下调 2019 年全球石油需求增长预期至 114 万桶/日。美国能源情报署（EIA）周二在其 6 月《短期能源展望》报告中下调 2019 年全球石油需求增长预期 16 万桶，至 122 万桶/日。

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

原油市场上周整体呈震荡态势。上周国内原油期货涨 2.3%(周五夜盘因素)，美原油跌 2.8%，布伦特原油跌 1.9%。伊朗附近海域油轮遇袭短暂的提振了市场情绪，但总体而言市场仍较为谨慎走势偏弱。各大机构纷纷下调了未来需求预期并不意外。中美贸易战近期需关注美方对中国其余商品加征关税听证会情况以及 G20 峰会结果。OPEC+下半年延续减产应为大概率事件，关注俄罗斯态度。建议投资者谨慎为宜。BRENT 近期或保持在 60-65 美元区间震荡。

四、技术分析及建议

原油期货近期区间震荡。但相对前期的跌幅，目前走势显得偏弱，需要警惕。布伦特近期或在 60-65 区间震荡。建议投资者谨慎为宜。

图 7： 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

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

大连营业部
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

合肥金寨路营业部
地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼
电话：0551-62895501

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

重庆营业部
地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

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 1707-1708 室
电话：0592-5312522

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

龙岩营业部
地址：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

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