

## 原油策略周报

## 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 原油未来供需存在隐忧

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

#### 原油:

原油市场上周整体呈大幅上涨态势。伊朗问题进一步升温使得中东地区海运费增加, 并且 OPEC 产量持续走低; 飓风干扰美湾地区原油生产并伴随着美原油库存季节性下滑。然而三大机构月报中对未来供需情况表示悲观。我们建议投资者保持谨慎态度, 震荡思路为主。Brent 虽突破 66 美元阻力位, 但向上空间或较为有限。

#### 相关报告

目 录

一、月度行情回顾.....	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.....	6
四、技术分析及建议.....	7

附 图

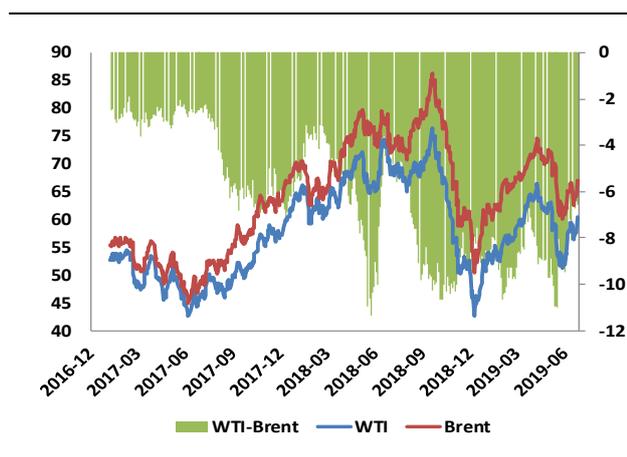
表 1: 原油期现货价格.....	1
表 2: OPEC 各国产量 .....	4
图 1: WTI/Brent 价格.....	1
图 2: SC 价格.....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶) .....	5
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	5
图 5: 中国原油净进口.....	6
图 6: 中国原油表观消费.....	6
图 7: SC 走势.....	7

## 一、月度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

原油市场上周整体呈大幅上涨态势。伊朗问题进一步升温使得中东地区海运运费增加，并且 OPEC 产量持续走低；飓风干扰美湾地区原油生产并伴随着原油库存季节性下滑。然而三大机构月报中对未来供需情况表示悲观。我们建议投资者保持谨慎态度，震荡思路为主。Brent 虽突破 66 美元阻力位，但向上空间或较为有限。

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	2019/7/12	2019/7/5	2019/6/12
WTI期货	2.7	9.07	60.21	57.51	51.14
Brent期货	2.49	6.75	66.72	64.23	59.97
SC期货	26.1	35.2	458.2	432.1	423
阿联酋迪拜现货	4.21	6.02	66.1	61.89	60.08
中国胜利现货	3.71	6.09	60.52	56.81	54.43

数据来源: Wind 资讯, 国元期货

## (二) 行业要闻

1、中东紧张局势不断升级，支撑了油价。上周英国军队在直布罗陀海峡扣押了一艘据称违反欧盟制裁规定驶往叙利亚的伊朗油轮后，伊朗称英国扣押这艘油轮是非法行为，并威胁要采取报复行动。随后，英国国防部周四称，周三有三艘伊朗船只试图在霍尔木兹海峡拦截英国石油公司运营的 British Heritage 号油轮，但在一艘英国战舰加以警告后撤离，此举可能会加剧该地区本已高度紧张的局势。此外，欧盟周二敦促伊朗逆转其提高浓缩铀丰度的活动，因其违反 2015 年伊朗与世界大国达成的核协议。

2、热带风暴“巴里”(Barry)正在肆虐墨西哥湾，到周末有可能演变成飓风。出于安全原因的考虑，墨西哥湾产油商在本周早些时候就开始疏散员工，并关闭钻井平台。在风暴来袭之前，墨西哥湾地区的石油产量每日已减少了 110 万桶，相当于墨西哥湾产量的 59%。

3、欧佩克和 IEA 对于明年全球石油市场将出现供应过剩的观点抑制了油价。根据欧佩克在其月度报告中表示，欧佩克预计明年全球对其原油的需求将下降，预计明年全球对其 14 个成员国的原油需求将为 2,927 万桶/日，较今年下降 134 万桶/日。而受美国对伊朗出口实施制裁的影响，欧佩克 6 月份石油日产量减少了 6.8 万桶为 2,983 万桶。如果欧佩克继续保持 6 月份的产量水平，且其他因素保持不变，2020 年石油市场将出现逾 50 万桶/日的供应过剩。与此同时，IEA 也预计全球市场对明年欧佩克原油的需求将减少。随着美国原油供应的增加，预计 2020 年一季度全球对欧佩克原油的日需求量将降至 2,800 万桶，为 2003

年三季度以来的最低水平。

4、当地时间7月13日，英国外交大臣与伊朗外长打了一个“建设性的电话”，德黑兰表示“不会试图升级”两国之间的紧张关系。英国外交大臣则表示，如果德黑兰保证不会前往叙利亚，在英国直布罗陀领土上扣留的一艘超级油轮将被释放。

## 二、基本面分析

### （一）供应面

7月1日至2日沙特及其他OPEC成员国与俄罗斯等主要产油国共同决定将每日120万桶的石油减产协议延长九个月至明年3月底。本月OPEC月报显示，65月份OPEC石油产出环比下降6.8万桶/日，创2015年以来新低，伊朗石油产出下滑最为明显，达14.2万桶/日，利比亚也再次减产5.8万桶/日，安哥拉产量下降5.7万桶/日。沙特、尼日利亚产量分别回升12.6万桶/日、12.9万桶/日。

7月4日英国军队在直布罗陀扣押了一艘伊朗油轮，因这艘油轮被指违反了欧盟对叙利亚的制裁，伊朗威胁要劫持英国船只进行报复。一艘由BP运营的油轮在经过霍尔木兹海峡时，有三艘伊朗船舰试图加以拦阻，但在一艘英国战舰加以警告后撤离。

表 2: OPEC 各国产量

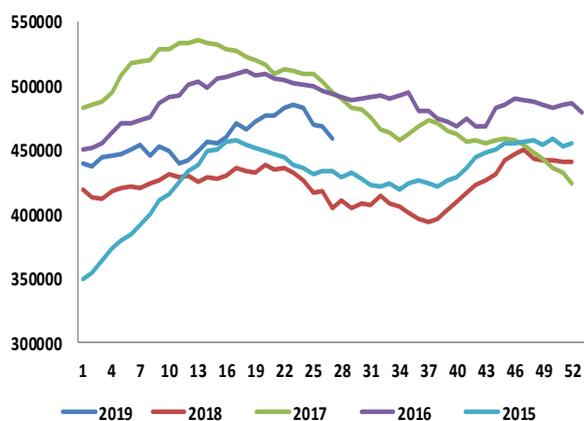
	2017	2018	4Q18	1Q19	2Q19	Apr 19	May 19	Jun 19	Jun/May
Algeria	1,047	1,042	1,055	1,026	1,019	1,023	1,029	1,005	-24
Angola	1,634	1,505	1,496	1,445	1,430	1,397	1,474	1,418	-57
Congo	252	317	318	326	333	341	326	331	5
Ecuador	530	519	517	526	529	530	530	528	-2
Equatorial Guinea	133	125	114	115	112	112	112	113	1
Gabon	200	187	188	208	205	192	214	208	-7
Iran, I.R.	3,813	3,553	2,982	2,725	2,396	2,597	2,367	2,225	-142
Iraq	4,446	4,550	4,669	4,631	4,701	4,640	4,745	4,718	-27
Kuwait	2,708	2,745	2,774	2,715	2,700	2,698	2,710	2,690	-20
Libya	811	951	1,056	965	1,152	1,172	1,170	1,113	-58
Nigeria	1,658	1,718	1,739	1,735	1,801	1,825	1,726	1,855	129
Saudi Arabia	9,954	10,311	10,749	10,019	9,754	9,764	9,687	9,813	126
UAE	2,916	2,986	3,236	3,066	3,067	3,058	3,060	3,083	23
Venezuela	1,911	1,354	1,191	970	753	776	750	734	-16
<b>Total OPEC</b>	<b>32,014</b>	<b>31,864</b>	<b>32,084</b>	<b>30,473</b>	<b>29,950</b>	<b>30,123</b>	<b>29,898</b>	<b>29,830</b>	<b>-68</b>

数据来源: OPEC, 国元期货

当地时间 7 月 13 日, 英国外交大臣与伊朗外长打了一个“建设性的电话”, 德黑兰表示“不会试图升级”两国之间的紧张关系。英国外交大臣则表示, 如果德黑兰保证不会前往叙利亚, 在英国直布罗陀领土上扣留的一艘超级油轮将被释放。

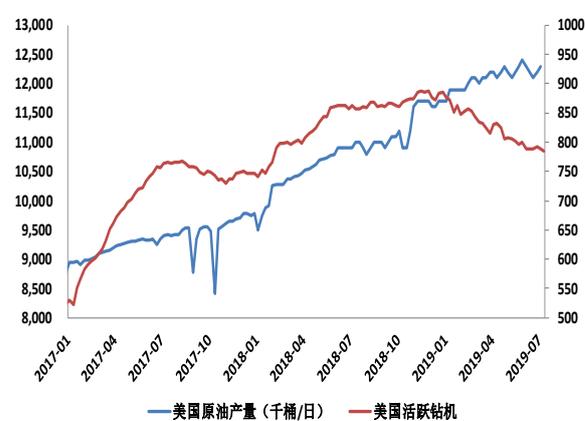
美国能源信息署(EIA)周三(7 月 10 日)公布报告显示, 截至 7 月 5 日当周, 美国原油库存减少 949.9 万桶至 4.59 亿桶, 市场预估为减少 356.7 万桶。更多数据显示, 上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 31 万桶。美国汽油库存减少 145.5 万, 连续四周录得下滑, 市场预估为减少 123.3 万桶。美国国内原油产量增加 10 万桶至 1230 万桶/日, 连续两周录得增长。

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

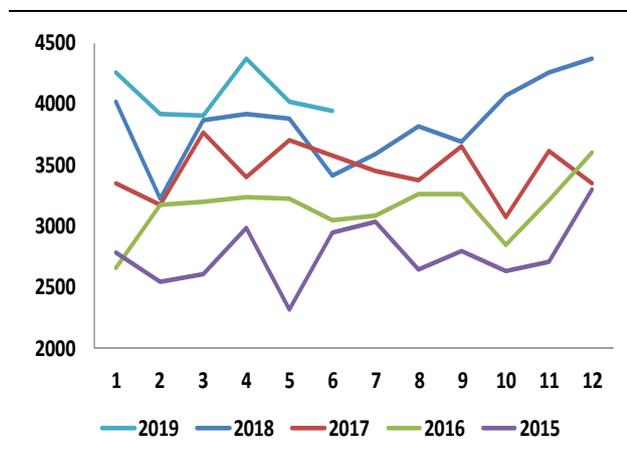
巴西是另一大主要增产国，其 P-67 浮式生产储油卸油轮 (FPSO) 已于 2 月初投产，未来数月可能达到日产 15 万桶的产量水平，且巴西今年还将连续上马多个平台，共计产能 50 万桶/日。其他方面，利比亚最大油田沙拉拉油田正在逐步恢复生产；库存下滑后加拿大阿尔伯塔省也于 2 月开始增加产量，这都将一定程度削弱 OPEC 减产效果。俄罗斯表示将于 3 月加快减产步伐，不过以往其渐进式减产的步伐都偏缓慢。

## (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。G20 会议上中美两国领导人同意重启贸易谈判，美方同意不对中国输美商品加征新的关税。这或将改变此前悲观的经济预期以及原油需求预期。

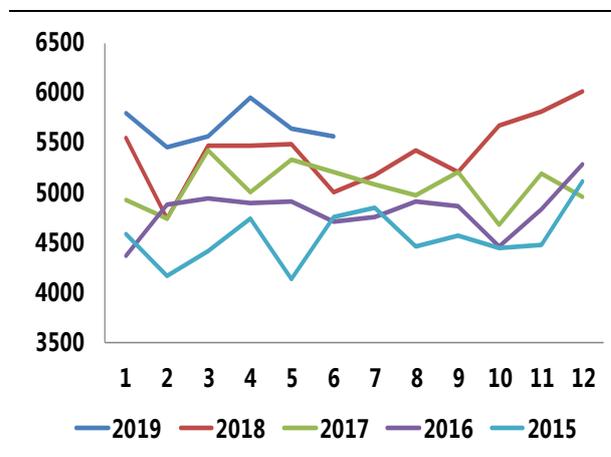
欧佩克和 IEA 对于明年全球石油市场将出现供应过剩的观点抑制了油价。根据欧佩克在其月度报告中表示，欧佩克预计明年全球对其原油的需求将下降，预计明年全球对其 14 个成员国的原油需求将为 2,927 万桶/日，较今年下降 134 万桶/日。而受美国对伊朗出口实施制裁的影响，欧佩克 6 月份石油日产量减少了 6.8 万桶为 2,983 万桶。如果欧佩克继续保持 6 月份的产量水平，且其他因素保持不变，2020 年石油市场将出现逾 50 万桶/日的供应过剩。与此同时，IEA 也预计全球市场对明年欧佩克原油的需求将减少。随着美国原油供应的增加，预计 2020 年一季度全球对欧佩克原油的日需求量将降至 2,800 万桶，为 2003 年三季度以来的最低水平。

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

根据国家统计局数据，中国炼油厂 6 月加工原油 5370 万吨，约合 1307 万桶/日，超过 4 月份创下的 1268 万桶/日前纪录水平。中国炼油厂 6 月原油加工量刷新纪录高点主要是因为两座大型炼油厂投产，其中大连恒力石化公司处理能力为 40 万桶/日炼油厂于 5 月末开始以满负荷开工率进行生产，浙江石化公司

规模相当的新炼厂也已投入试运营。

### 三、综合分析

原油市场上周整体呈大幅上涨态势。伊朗问题进一步升温使得中东地区海运费用增加，并且 OPEC 产量持续走低；飓风干扰美湾地区原油生产并伴随着美原油库存季节性下滑。然而三大机构月报中对未来供需情况表示悲观。我们建议投资者保持谨慎态度，震荡思路为主。Brent 虽突破 66 美元阻力位，但向上空间或较为有限。

### 四、技术分析和建议

上周原油期货大幅反弹，伊朗紧张局势增强。但我们认为向上空间或有限，近期或保持震荡态势，建议后市震荡思路为主。

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