

原油策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

伊朗扣押英国油轮 原油或震荡反弹

主要结论:

电话: 010-84555291

原油:

原油市场上周整体呈大幅回落态势。国内 SC 跌 6.2%，Brent 跌 6.5%，美原油跌 7.5%。伊朗对西方态度摇摆令市场大幅波动，短期看伊朗扣押英国油轮后，市场紧张情绪再度升温。或使得中东地区海运费进一步增加。中美经贸磋商有望取得一定进展，OPEC 产量持续走低，不过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，Brent 60-67 美元震荡区间，暂时区间内反弹思路为主。

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..... | 6 |
| 四、技术分析及建议..... | 7 |

附 图

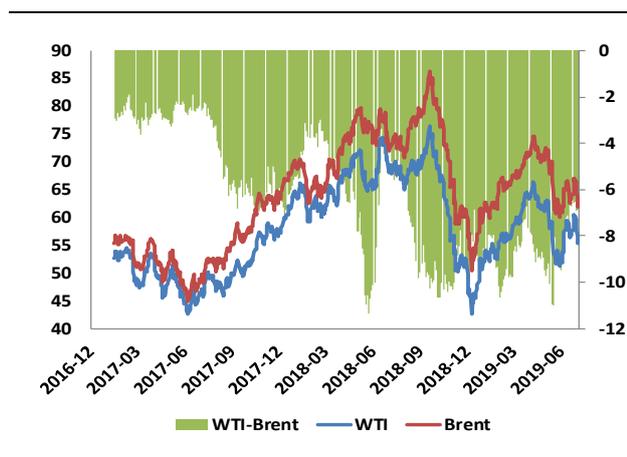
| | |
|--------------------------|---|
| 表 1: 原油期现货价格..... | 1 |
| 表 2: OPEC 各国产量 | 3 |
| 图 1: WTI/Brent 价格..... | 1 |
| 图 2: SC 价格..... | 1 |
| 图 3: 美国商业原油库存 (千桶) | 4 |
| 图 4: 美国原油产量与活跃钻机数..... | 4 |
| 图 5: 中国原油净进口..... | 6 |
| 图 6: 中国原油表观消费..... | 6 |
| 图 7: SC 走势..... | 7 |

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

原油市场上周整体呈大幅回落态势。国内 SC 跌 6.2%，Brent 跌 6.5%，美原油跌 7.5%。伊朗对西方态度摇摆令市场大幅波动，短期看伊朗扣押英国油轮后，市场紧张情绪再度升温。或使得中东地区海运费进一步增加。中美经贸磋商有望取得一定进展，OPEC 产量持续走低，不过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，Brent 60-67 美元震荡区间，暂时区间内反弹思路为主。

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 | 2019/7/19 | 2019/7/12 | 2019/6/19 |
|----------|-------|------|-----------|-----------|-----------|
| WTI期货 | -4.58 | 1.87 | 55.63 | 60.21 | 53.76 |
| Brent期货 | -4.25 | 0.65 | 62.47 | 66.72 | 61.82 |
| SC期货 | -26.8 | 6.6 | 431.4 | 458.2 | 424.8 |
| 阿联酋迪拜现货 | -4.47 | 0.3 | 61.63 | 66.1 | 61.33 |
| 中国胜利现货 | -4.42 | 0.9 | 56.1 | 60.52 | 55.2 |

数据来源：Wind 资讯，国元期货

（二）行业要闻

1、伊朗革命卫队周五称，他们在海湾地区截获了一艘悬挂英国国旗的油轮，似乎是对本月初英国扣押一艘伊朗船只事件的报复。此外，美国周四表示，一艘美国海军舰艇在霍尔木兹海峡“摧毁”了一架伊朗无人机，但伊朗对此事件予以否认。这令海湾地区的紧张局势再次升温。

2、EIA 周三公布报告显示，截至 7 月 12 日当周，美国原油库存减少 311.6 万桶，市场预估为减少 269.4 万桶；美国精炼油库存增加 568.6 万桶，市场预估为增加 61.3 万桶。美国汽油库存增加 356.5 万桶，市场预估为减少 92.5 万桶。美国国内原油产量减少 30 万桶至 1200 万桶/日。贝克休斯周五公布数据显示，截至 7 月 19 日当周，美国石油活跃钻井数减少 5 座至 779 座。

3、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。

4、特朗普周二表示，美国与伊朗的关系已经取得了很大进展，他不寻求让伊朗发生政权更迭。特朗普是在白宫举行的内阁会议上发表上述讲话的，但他没有提供有关进展的细节。美国国务卿蓬佩奥在会上称，伊朗已经表示准备就其导弹计划进行谈判。

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。利比亚Sharara油田上周五因一处阀门关闭而意外停产之后已恢复生产,当前产量为产能的一半水平。Sharara油田产能29万桶/日。

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 |
| Total OPEC | 32,014 | 31,864 | 32,084 | 30,473 | 29,950 | 30,123 | 29,898 | 29,830 | -68 |

数据来源: OPEC, 国元期货

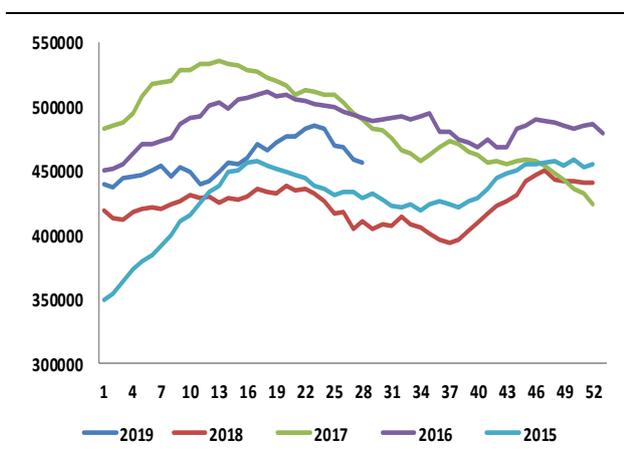
伊朗与西方关系的摇摆令市场大幅波动。当地时间7月13日,英国外交大臣与伊朗外长打了一个“建设性的电话”,德黑兰表示“不会试图升级”两国

之间的紧张关系。特朗普周二表示，美国与伊朗的关系已经取得了很大进展，他不寻求让伊朗发生政权更迭。美国国务卿蓬佩奥在会上称，伊朗已经表示准备就其导弹计划进行谈判。

但是美国周四表示，一艘美国海军舰艇在霍尔木兹海峡“摧毁”了一架伊朗无人机，但伊朗对此事件予以否认。随后伊朗革命卫队周五称，他们在海湾地区截获了一艘悬挂英国国旗的油轮，或是对本月初英国扣押一艘伊朗船只事件的报复。这令海湾地区的紧张局势再次升温。

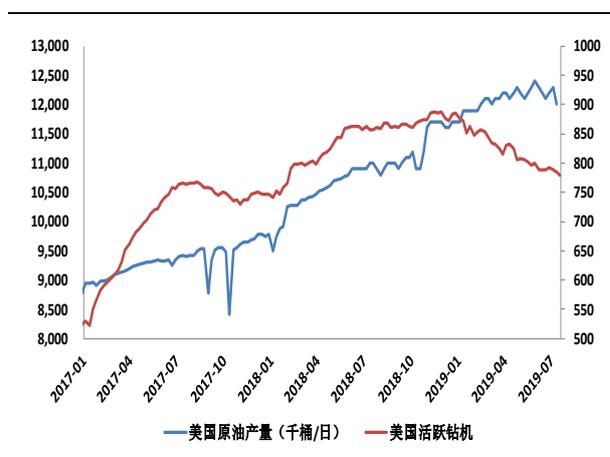
EIA 周三公布报告显示，截至 7 月 12 日当周，美国原油库存减少 311.6 万桶，市场预估为减少 269.4 万桶；美国精炼油库存增加 568.6 万桶，市场预估为增加 61.3 万桶。美国汽油库存增加 356.5 万桶，市场预估为减少 92.5 万桶。美国国内原油产量减少 30 万桶至 1200 万桶/日。贝克休斯周五公布数据显示，截至 7 月 19 日当周，美国石油活跃钻井数减少 5 座至 779 座。

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。

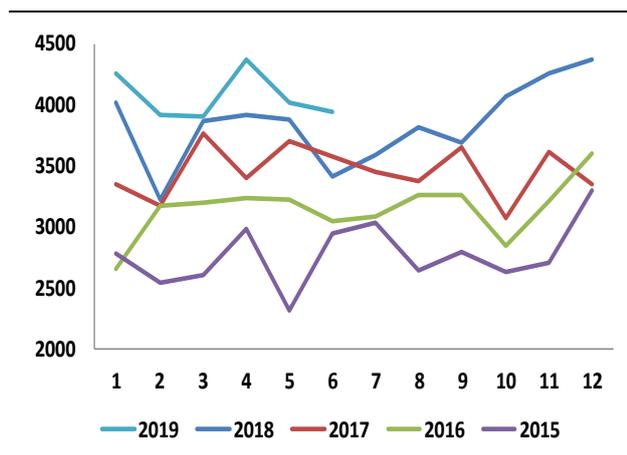
(二) 需求面

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。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，

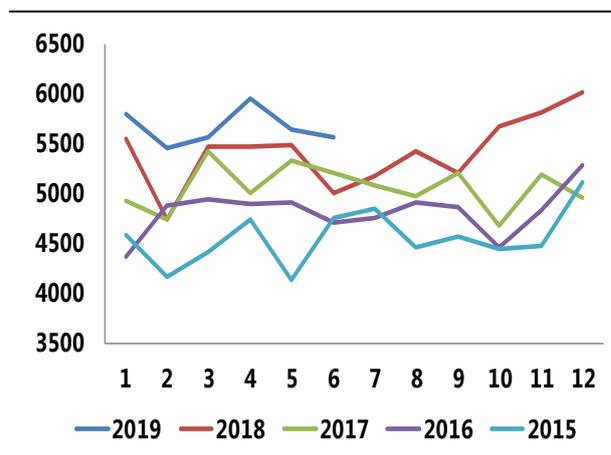
预计 2020 年一季度全球对欧佩克原油的日需求量将降至 2,800 万桶，为 2003 年三季度以来的最低水平。

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

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回落态势。国内 SC 跌 6.2%，Brent 跌 6.5%，美原油跌 7.5%。伊朗对西方态度摇摆令市场大幅波动，短期看伊朗扣押英国油轮后，市场紧张情绪再度升温。或使得中东地区海运费进一步增加。中美经贸磋商有望取得一定进展，OPEC 产量持续走低，不过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，Brent 60-67 美元震荡区间，暂时区间内反弹思路为主。

四、技术分析及建议

上周原油期货大幅回落，伊朗与西方态度摇摆影响市场风险溢价。目前而言，短期或震荡反弹，中长期仍需关注需求情况。建议投资者暂时区间内反弹思路对待。

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