

原油策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

风险溢价难以消退 原油仍可择机做多

主要结论:

电话: 010-84555291

原油:

周末沙特原油设施在遭受了恐怖袭击后关停产量高达 570 万桶/日, 受此影响原油今日早盘大幅高开, 但此后国内国际市场原油均为振荡回落态势。美国已经批准必要时释放战略石油储备中的石油, 以保证市场的正常供应。同时特朗普表示将加快批准目前正在得州和其他各州进行的有关石油管道的审批程序。若油价高企, OECD 表示也将释放库存应对。后续沙特恢复进度是行情关键, 此外我们认为沙特原油设施遇袭事件的影响并不仅仅是产量的损失, 也让市场认识到目前中东局势的不稳定性以及原油供应的脆弱性, 中东风险溢价提升后恐难以消退, 建议原油仍可择机做多, 正套也是相对稳妥的选择。

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期货市场回顾	1
二、基本面分析	2
(一) 供应面	2
(二) 需求面	4
三、综合分析	6

附 图

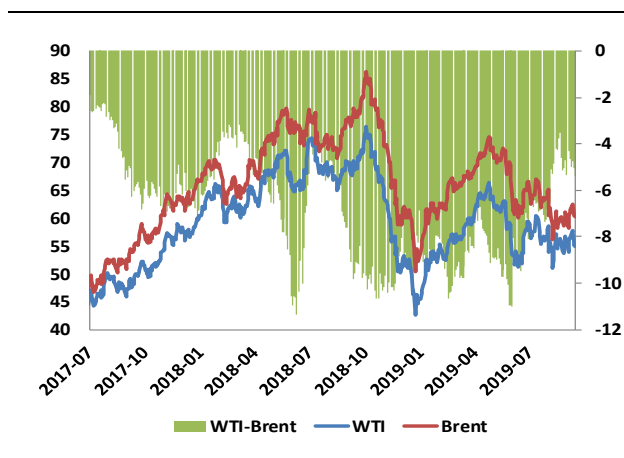
表 1: 原油期现货价格.....	2
图 1: WTI/Brent 价格.....	1
图 2: SC 价格	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶)	4
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	4
图 5: 中国原油净进口	5
图 6: 中国原油表观消费	5

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

周末沙特原油设施在遭受了恐怖袭击后关停产量高达 570 万桶/日，受此影响原油今日早盘大幅高开，但此后国内国际市场原油均为振荡回落态势。美国已经批准必要时释放战略石油储备中的石油，以保证市场的正常供应。同时特朗普表示将加快批准目前正在得州和其他各州进行的有关石油管道的审批程序。若油价高企，OECD 表示也将释放库存应对。后续沙特恢复进度是行情关键，此外我们认为沙特原油设施遇袭事件的影响并不仅仅是产量的损失，也让市场认识到目前中东局势的不稳定性以及原油供应的脆弱性，中东风险溢价提升后恐难以消退，建议原油仍可择机做多，正套也是相对稳妥的选择。

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	2019/9/13	2019/9/6	2019/8/14
WTI期货	-1.67	-0.38	54.85	56.52	55.23
Brent期货	-1.32	0.74	60.22	61.54	59.48
SC期货	#N/A	#N/A	#N/A	443.3	431.6
阿联酋迪拜现货	-0.75	-1.17	58.51	59.26	59.68
中国胜利现货	-1.79	8.44	62.31	64.1	53.87

数据来源：Wind 资讯，国元期货

二、基本面分析

（一）供应面

北京时间 9 月 14 日早 8 点，沙特阿美石油公司位于 Abqaiq 的“世界最大石油加工设施”和位于 Khurais 的沙特第三大油田遭一支由 10 架无人机组成的机群袭击，导致一个“对全球能源供应至关重要的加工设施”发生大火。沙特已保护性的关闭了 570 万桶/日的原油生产，约占世界每日石油产量的 5.7%。也门的胡塞武装已经宣称对本次袭击负责。

对当前市场最重要的就是沙特何时能恢复上述设施的生产，其他产油国能否有足够的剩余产量以及库存进行弥补。据沙特官员称，沙特国有石油公司沙特阿美计划周一将其中断的原油生产恢复约三分之一。即在周一结束前恢复 200 万桶/日的原油生产，这与早些时候有关周一将全面恢复生产的说法不同。就 OPEC 剩余产量而言，完全无法弥补 570 万桶/日的原油生产缺口，不过若沙特暂时无法恢复，俄罗斯将考虑增加产量。8 月份俄罗斯的石油产量攀升至每日

1129.4 万桶，超过俄罗斯全球减产协议下承诺的产量的水平，而且触及自 3 月份以来的最高水平。

美国国务卿蓬佩奥表示，伊朗应对无人机袭击沙特东部石油资源丰富的地区的重要设施负责。特朗普 15 日在社交媒体上表示，他不会接受与伊朗进行无条件会谈。

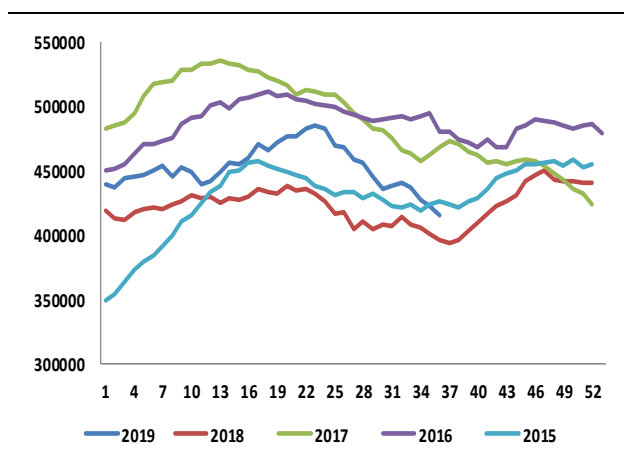
特朗普在社交平台表示，由于发生在沙特的袭击可能会对油价造成影响，他已经批准，必要时释放战略石油储备中的石油，以保证市场的正常供应。同时，他还通知所有有关机构，加快批准目前正在得州和其他各州进行的有关石油管道的审批程序。

美国能源信息署(EIA)周三(9 月 11 日)公布报告显示，截至 9 月 6 日当周，美国原油库存减少 691.2 万桶至 4.161 亿桶，连续 4 周录得下滑，跌至 2018 年 10 月以来最低，市场预估为减少 248.8 万桶。同时自 5 月底以来，美国原油库存已经减少了 6700 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 79.8 万桶，连续 10 周录得下滑。美国精炼油库存增加 270.4 万桶，创 7 月 19 日当周(8 周)以来最大增幅，市场预估为增加 156.7 万桶。美国汽油库存减少 68.2 万桶，市场预估为减少 90 万桶。上周美国墨西哥湾沿岸地区汽油库存跌至 2017 年 9 月以来最低。此外，上周美国国内原油产量持平于 1240 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(9 月 13 日)公布数据显示，截至 9 月 13 日当周，美国石油活跃钻井数再减 5 座至 733 座，连续四周录得下滑同时

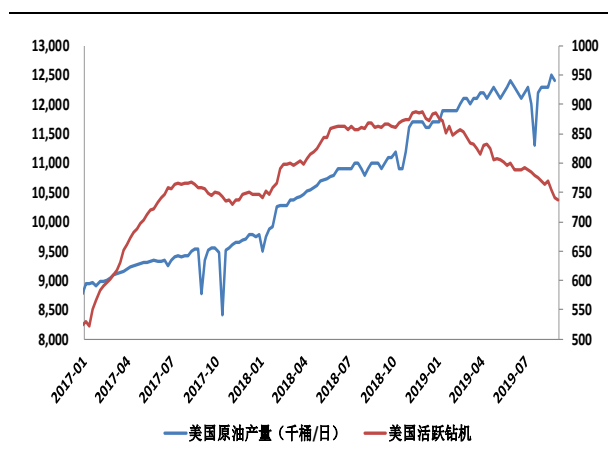
续刷 2017 年 11 月来新低。截止 8 月底已经连续 9 个月录得减少，美国产油商今年以来已经削减了大约 10% 的资本支出。美国石油活跃钻井数 8 月累计减少 34 座，创 2019 年 3 月来最大降幅，而 7 月累计减少了 17 座。同时，连 9 个月录得减少也追平了 2016 年 5 月的最长月线连降周期纪录，当时也是连续 9 个月录得减少。

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

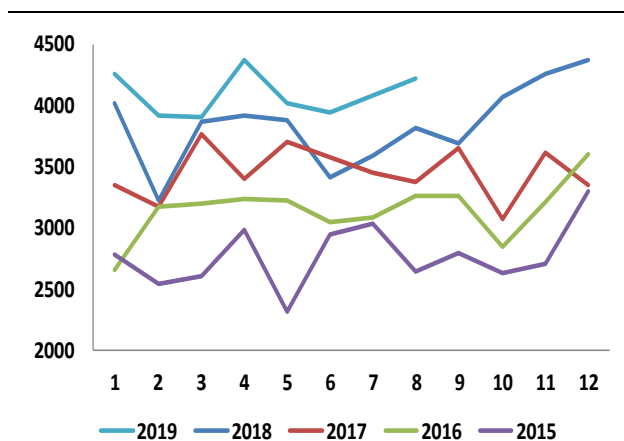
（二）需求面

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 7 月底在上海正式重启贸易谈判，但随后进展事态发展并不令市场满意，不过中美双方已同意于 10 月初在华盛顿举行高层会谈，若贸易谈判有利好进展，则有望给油市提供支撑。

在商务部举行的例行新闻发布会上，针对美方宣布将推迟加征中国商品关税的问题，新闻发言人高峰表示，中方对美方释放的善意的行动表示欢迎。对于中国企业采购美国农产品的问题，高峰介绍，中方企业已经开始就采购美国农产品进行询价。此外，新华社最新报道，刘鹤表示，美方刚刚宣布推迟10月1日加征关税，中方对此表示欢迎。全世界期盼中美磋商取得进展，双方工作层将于本周见面，围绕贸易平衡、市场准入、投资者保护等共同关心的问题认真交流。

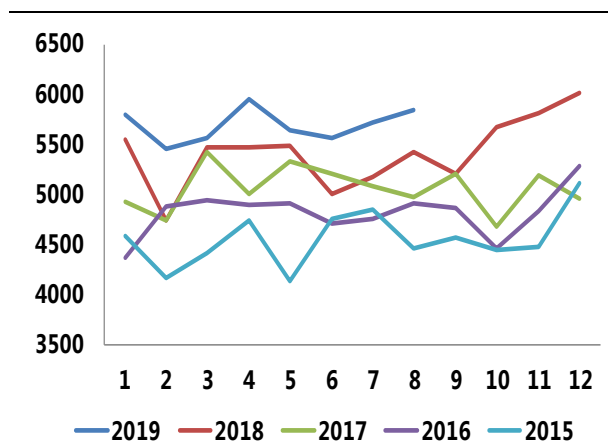
石油输出国组织(OPEC)周三(9月11日)公布最新月报显示，OPEC 预计今年剩余时间内，全球原油需求增幅为102万桶/日，较8月预期水平下调了8万桶/日。主要是基于今年以来全球经济增长放缓的考量。与此同时，OPEC 预计2020年全球原油需求增幅为108万桶/日，较8月预期下调6万桶/日，同样“主要鉴于全球经济前景的变化”。

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

周末沙特原油设施在遭受了恐怖袭击后关停产量高达 570 万桶/日，受此影响原油今日早盘大幅高开，但此后国内国际市场原油均为振荡回落态势。美国已经批准必要时释放战略石油储备中的石油，以保证市场的正常供应。同时特朗普表示将加快批准目前正在得州和其他各州进行的有关石油管道的审批程序。若油价高企，OECD 表示也将释放库存应对。后续沙特恢复进度是行情关键，此外我们认为沙特原油设施遇袭事件的影响并不仅仅是产量的损失，也让市场认识到目前中东局势的不稳定性以及原油供应的脆弱性，中东风险溢价提升后恐难以消退，建议原油仍可择机做多，正套也是相对稳妥的选择。

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

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

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

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