

原油未来供需存在隐忧

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。

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。随后一艘由 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，此前伊朗威胁要劫持英国船只进行报复。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。

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%。EIA 周报显示截至 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。

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。

本月 OPEC 月报显示，6 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。

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。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司 不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。 本报告版权归国元期货所有。