国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.7.29

原油策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

多因素博弈下 原油窄幅震荡

电话：010-84555291

主要结论：

原油：

原油市场上周整体呈振幅震荡态势。国内 SC 涨 3.0%，Brent 涨 1.0%，美原油涨 0.5%。伊朗与西方博弈进一步深化，伊朗扣押英国油轮后，为了确保通过霍尔木兹海峡的船只安全，英国将寻求组建一个由欧洲领导的海上护卫团，已获得法国、意大利和丹麦的支持。美宣称对第二架无人机采取了防御行动。未来封锁伊朗原油出口力量增强，擦枪走火概率进一步增加。中美经贸磋商以及美联储议息会议本周展开，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.....7
四、技术分析及建议.....7

附 图

表 1: 原油期现货价格.....2
表 2: OPEC 各国产量.....4

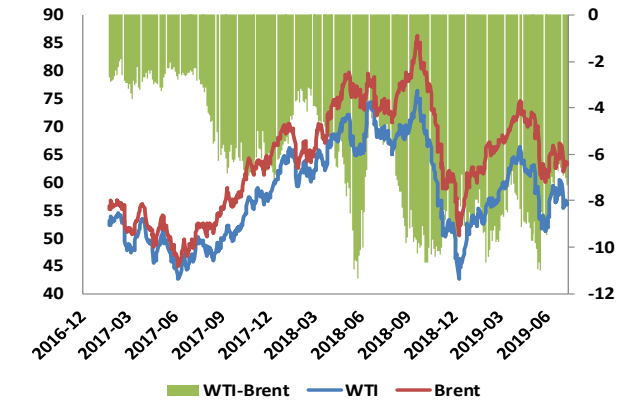
图 1: WTI/Brent 价格.....1
图 2: SC 价格.....1
图 3: 美国商业原油库存（千桶）.....5
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....5
图 5: 中国原油净进口.....6
图 6: 中国原油表观消费.....6
图 7: SC 走势.....8

一、周度行情回顾

（一）期货市场回顾

原油市场上周整体呈振幅震荡态势。国内 SC 涨 3.0%，Brent 涨 1.0%，美原油涨 0.5%。伊朗与西方博弈进一步深化，伊朗扣押英国油轮后，为了确保通过霍尔木兹海峡的船只安全，英国将寻求组建一个由欧洲领导的海上护卫团，已获得法国、意大利和丹麦的支持。美宣称对第二架无人机采取了防御行动。未来封锁伊朗原油出口力量增强，擦枪走火概率进一步增加。中美经贸磋商以及美联储议息会议本周展开，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	2019/7/26	2019/7/19	2019/6/26
WTI期货	0.57	-3.18	56.2	55.63	59.38
Brent期货	0.99	-3.03	63.46	62.47	66.49
SC期货	12.8	-5.9	444.2	431.4	450.1
阿联酋迪拜现货	1.43	-1.4	63.06	61.63	64.46
中国胜利现货	1.02	-1.59	57.12	56.1	58.71

数据来源：Wind 资讯，国元期货

（二）行业要闻

1、继伊朗上周扣押了一艘英国油轮后，便引发了市场对于霍尔木兹海峡原油供应中断的担忧，但迄今为止，霍尔木兹海峡并没有真的出现过原油运输中断。美国军方周二表示，一艘美国海军舰艇上周在霍尔木兹海峡对第二架伊朗无人机采取了防御行动，但伊朗对此予以否认。为了确保通过霍尔木兹海峡的船只安全，英国将寻求组建一个由欧洲领导的海上护卫团，已获得法国、意大利和丹麦的支持。

2、EIA 周报显示，截至 7 月 19 日当周，美国原油库存减少 1083.5 万桶，市场预估为减少 401.1 万桶。精炼油库存增加 61.3 万桶，市场预估为增加 49.9 万桶。汽油库存减少 22.6 万桶，市场预估为减少 73 万桶。受飓风影响上周美国国内原油产量减少 70 万桶至 1130 万桶/日，两周内累计降低 100 万桶/日。贝克休斯周五公布数据显示，截至 7 月 26 日当周，美国石油活跃钻井数减少 3 座至 776 座。

3、加拿大乐活网周五报道称，据加拿大两家最大的能源生产商昨日表示，他们正在寻求阿尔伯塔省政府同意一项协议，允许企业提高石油产量，以应对

加拿大主要产油省非常低迷的现状。

4、科威特新闻社援引科威特政府发言人的话称，沙特阿拉伯能源事务的国务大臣访问了科威特，是为了“在双方解决所有必要的技术问题之后，继续讨论和合作恢复南部(中立区)的石油生产”。这两个国家在四年多前停止了联合经营的油田 Khafji 和 Wafra 的生产，减少产量约 50 万桶/日。

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。科威特与沙特阿拉伯之间的争议油田或将恢复开采。沙特能源事务的国务大臣访问了科威特，是为了“在双方解决所有必要的技术问题之后，继续讨论和合作恢复南部(中立区)的石油生产”。这两个国家在四年多前停止了联合经营的油田 Khafji 和 Wafra 的生产，减少产量约 50 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

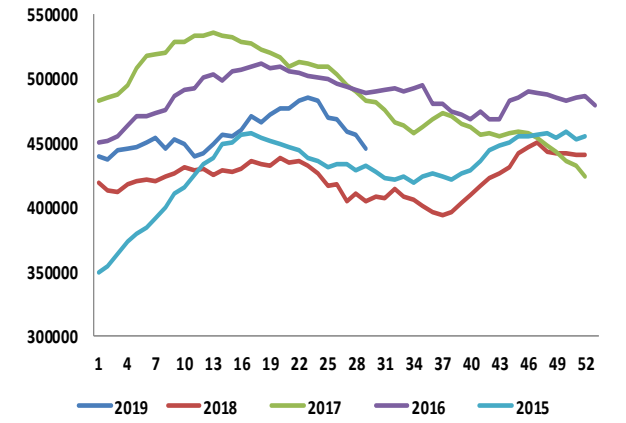
数据来源：OPEC，国元期货

伊朗仍在与西方博弈，霍尔木兹海峡风起云涌。继伊朗上周扣押了一艘英国油轮后，便引发了市场对于霍尔木兹海峡原油供应中断的担忧，但迄今为止，霍尔木兹海峡并没有真的出现过原油运输中断。美国军方周二表示，一艘美国海军舰艇上周在霍尔木兹海峡对第二架伊朗无人机采取了防御行动，但伊朗对此予以否认。为了确保通过霍尔木兹海峡的船只安全，英国将寻求组建一个由欧洲领导的海上护卫团，已获得法国、意大利和丹麦的支持。全球海运原油供应的约 20%会经过霍尔木兹海峡。

EIA 周三公布报告显示，截至 7 月 19 日当周，美国原油库存减少 1083.5 万桶，市场预估为减少 401.1 万桶。精炼油库存增加 61.3 万桶，市场预估为增加 49.9 万桶。汽油库存减少 22.6 万桶，市场预估为减少 73 万桶。受飓风影响上周美国国内原油产量减少 70 万桶至 1130 万桶/日，两周内累计降低 100 万桶/日。贝克休斯周五公布数据显示，截至 7 月 26 日当周，美国石油活跃钻井数减少 3

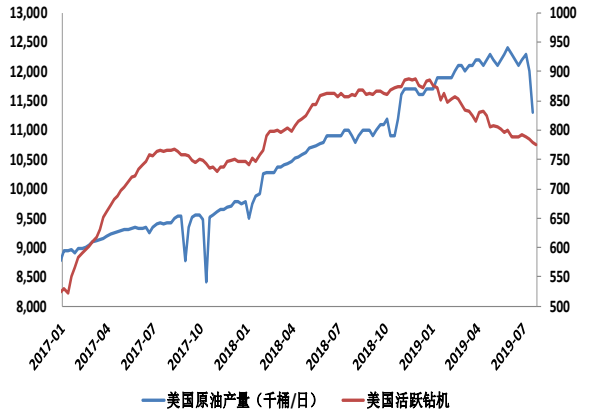
座至 776 座。

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。

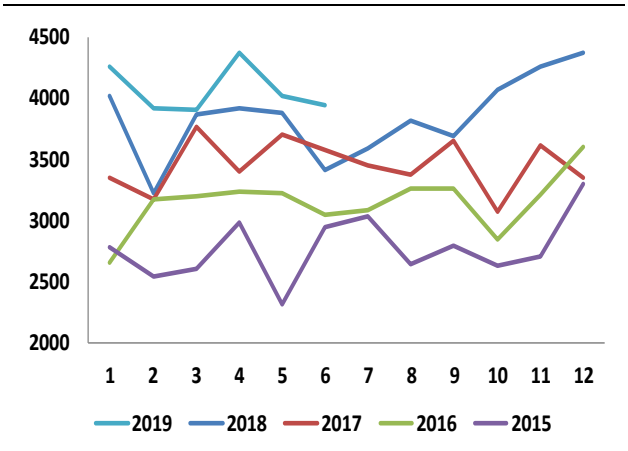
（二）需求面

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。按照 G20 会议上中美两国领导人的指示，中美本周将在上海正式重启贸易谈判。虽然短期内或难

以迅速推进以达成目标，但毕竟还是开启了谈判的大门，有利于市场风险偏好提振。

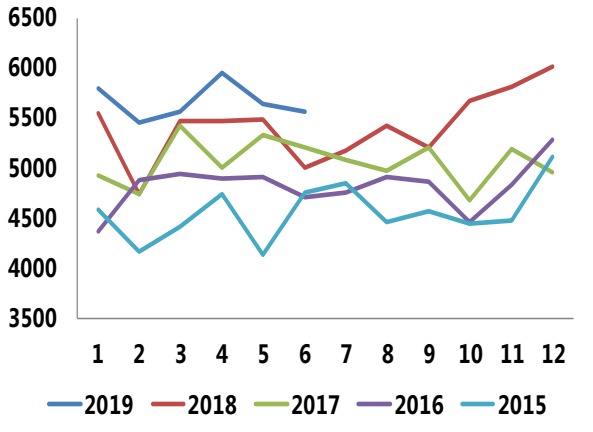
欧佩克和 IEA 对于明年全球石油市场将出现供应过剩的观点抑制了油价。根据欧佩克在其月度报告中表示，欧佩克预计明年全球对其原油的需求将下降，预计明年全球对其 14 个成员国的原油需求将为 2,927 万桶/日，较今年下降 134 万桶/日。而受美国对伊朗出口实施制裁的影响，欧佩克 6 月份石油日产量减少了 6.8 万桶为 2,983 万桶。如果欧佩克继续保持 6 月份的产量水平，且其他因素保持不变，2020 年石油市场将出现逾 50 万桶/日的供应过剩。与此同时，IEA 也预计全球市场对明年欧佩克原油的需求将减少。随着美国原油供应的增加，预计 2020 年一季度全球对欧佩克原油的日需求量将降至 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振幅震荡态势。国内 SC 涨 3.0%，Brent 涨 1.0%，美原油涨 0.5%。伊朗与西方博弈进一步深化，伊朗扣押英国油轮后，为了确保通过霍尔木兹海峡的船只安全，英国将寻求组建一个由欧洲领导的海上护卫团，已获得法国、意大利和丹麦的支持。美宣称对第二架无人机采取了防御行动。未来封锁伊朗原油出口力量增强，擦枪走火概率进一步增加。中美经贸磋商以及美联储议息会议本周展开，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

上周原油期货窄幅震荡，均线粘合，走势较为纠结。需求担忧与地缘政治不确定性并存，关注中美谈判及美议息会议。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