

## 原油策略月报

## 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 俄罗斯产量增加 原油遇阻回落

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

#### 原油:

原油市场上周整体呈震荡上行态势,周五夜盘遇阻回落。上周国内 SC 涨 2.9%, Brent 涨 0.4%, 美原油涨 2.2%。俄罗斯产量回升,佛罗里达受飓风袭击扰动需求。由于进口减少 EIA 周度原油成品油库存下滑,而产量上升至新高。中美贸易争端仍需进一步关注进展,未来需求端或是决定行情的关键。盘面看上行动力不足,我们建议投资者保持谨慎偏空态度,前期空单继续持有,空仓者逢高做空思路为主。

#### 相关报告

目 录

一、月度行情回顾.....	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.....	5

附 图

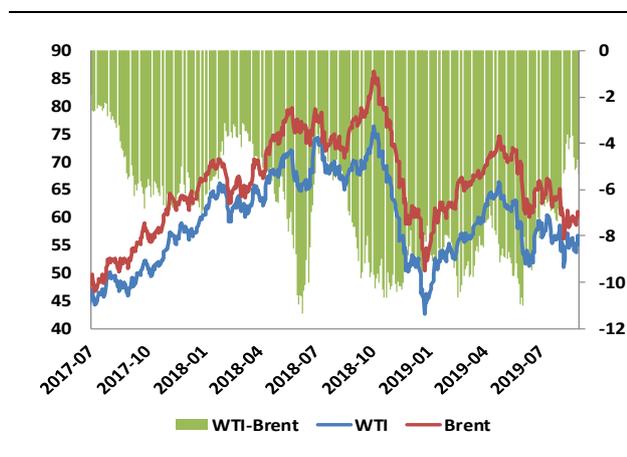
表 1: 原油期现货价格 .....	2
图 1: WTI/Brent 价格 .....	1
图 2: SC 价格 .....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶) .....	3
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数 .....	3
图 5: 中国原油净进口 .....	5
图 6: 中国原油表观消费 .....	5

## 一、月度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

原油市场上周整体呈冲高回落态势。国内 SC 涨 2.2%，Brent 涨 0.5%，美原油跌 1.8%。中美再度互加关税，令市场风险偏好回落，三大机构月报中对未来供需情况表示悲观。尽管活跃钻机数不断下滑，但美国原油产量依然维持高位，下半年美国输油管道开通或进一步增加美国供应压力。OPEC 减产执行较好，沙特计划在 8 月和 9 月将原油日出口量控制在 700 万桶以下，但仍难以抵消市场对需求的担忧。我们建议投资者保持谨慎偏空态度，前期空单继续持有，空仓者逢高做空思路为主。

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	2019/8/30	2019/8/23	2019/7/31
WTI期货	0.93	-3.48	55.1	54.17	58.58
Brent期货	1.09	-4.74	60.43	59.34	65.17
SC期货	12.4	-6.9	439.5	427.1	446.4
阿联酋迪拜现货	0.02	-4.99	59.65	59.63	64.64
中国胜利现货	7.88	4.42	63.31	55.43	58.89

数据来源：Wind 资讯，国元期货

## 二、基本面分析

### （一）供应面

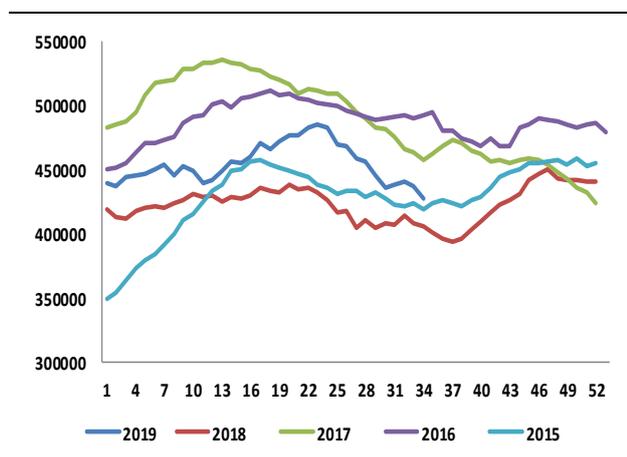
7月1日至2日沙特及其他OPEC成员国与俄罗斯等主要产油国共同决定将每日120万桶的石油减产协议延长九个月至明年3月底。OPEC月报显示，7月OPEC产量2960.9万桶/天，环比-24.6万桶/天。OPEC减产国合计减产117.5万桶/天，减产执行率145%；沙特产量环比降幅较大，7月产量环比下降13.4万桶/天。伊朗产量继续下降，7月产量221.3万桶/天，环比-4.7万桶/天。

俄罗斯产量增加令市场有所担忧。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。俄罗斯能源的数据显示，8月份俄罗斯的石油产量从7月份的4714.9万吨攀升至4776.3万吨。8月份俄罗斯管道出口量为每日461.0万桶，7月份为每日460.9万桶。

伊朗美国关系方面，伊朗外长扎里夫日内表示，在美国重新履行《联合全面行动计划》(JCPOA)的义务之前，伊朗总统鲁哈尼与美国总统特朗普不可能会面。这无疑是暂时终止了与美国和解的希望，原油供应继续受到威胁对油价而言是一种利好。

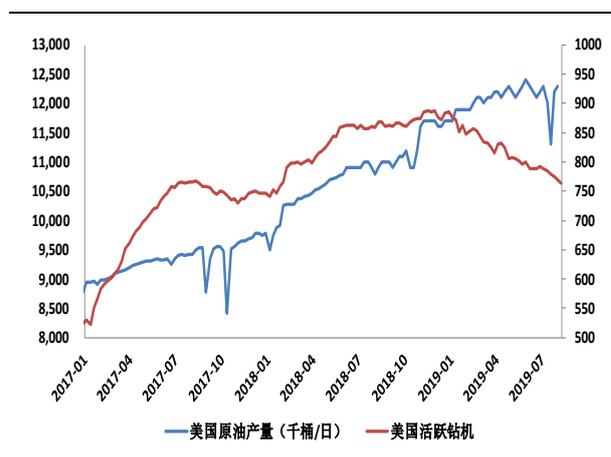
由于进口减少 EIA 周度原油成品油库存下滑。美国能源信息署(EIA)周三(8月28日)公布报告显示，截至8月23日当周，美国原油库存减少1002.7万桶，市场预估为减少211.2万桶。美国精炼油库存减少206.3万桶，市场预估为增加91.8万桶。美国汽油库存减少209万桶，市场预估为减少38.8万桶。美国国内原油产量增至1250万桶/日，刷新纪录高位。截至8月30日当周，美国石油活跃钻井数再减12座至742座，连续9个月录得下滑同时触及2018年1月以来新低。

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

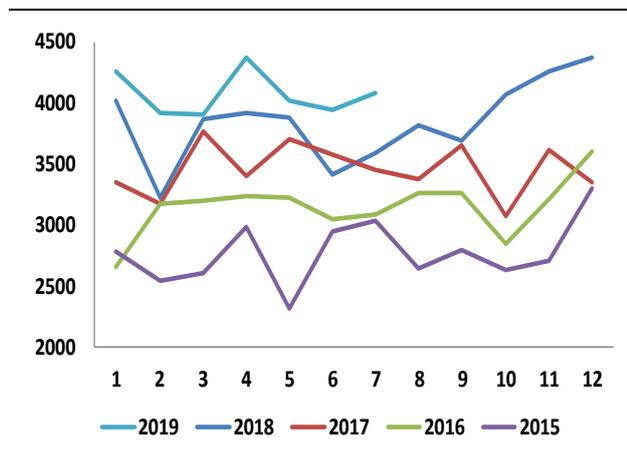
## (二) 需求面

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。上周末不出意外的互加关税, 不过中国商务部发言人上周四称, 美国和中国仍在就9月份可能举行的会谈保持沟通, 令市场感到一丝暖意。

EIA 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。EIA 短期能源展望报告称, 2019 年美国原油产量预期为 1227 万桶/日, 此前预期为 1236 万桶/日。2020 年美国原油产量预期维持 1326 万桶/日不变。预计 2019 年美国原油产量将增加 128 万桶/日, 此前为增加 140 万桶/日。不过预计 2020 年美国原油产量将增加 99 万桶/日, 此前为增加 90 万桶/日。同时预计 2019 年美国原油需求增速为 21 万桶/日, 此前预期为 25 万桶/日。但预计 2020 年美国原油需求增速为 26 万桶/日, 此前预期为 21 万桶/日。此外将 2019 年全球原油需求增速预期下调 7 万桶/日至 100 万桶/日, 并将 2020 年全球原油需求增速预期上调 3 万桶/日至 143 万桶/日。国际能源署(IEA)周五称, 经济放缓迹象越来越多, 加之美中贸易战升级, 导致今年 1 月至 5 月全球石油需求创下 2008 年金融危机以来最慢增速。鉴于全球经济前景黯淡, 国际能源署(IEA)周五将 2019 年石油日需求增长预测下调 10 万桶, 至 110 万桶, 并将 2020 年的预测下调 5 万桶, 至 130 万桶。

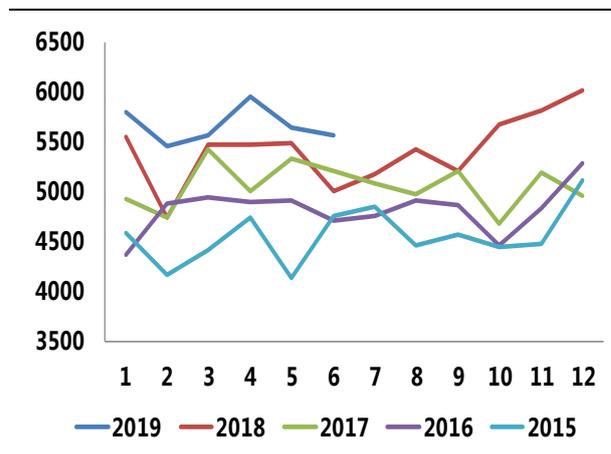
飓风“多里安”周五逼近佛罗里达州海岸，风力增强，如果飓风周末进入墨西哥湾，则美国海上原油生产商可能减产，这一担忧提振了油价。不过，总部位于迈阿密的国家飓风中心表示，自周五晚间以来发生了“显著变化”，飓风中心转向北部，于周日袭击巴哈马群岛西北部，周一至周二晚些时候将接近佛罗里达州东海岸。如此将不会对供应产生太大影响，反而会对佛罗里达州地区汽油消费产生扰动。

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

原油市场上周整体呈震荡上行态势，周五夜盘遇阻回落。上周国内 SC 涨 2.9%，Brent 涨 0.4%，美原油涨 2.2%。俄罗斯产量回升，佛罗里达受飓风袭击扰动需求。由于进口减少 EIA 周度原油成品油库存下滑，而产量上升至新高。中美贸易争端仍需进一步关注进展，未来需求端或是决定行情的关键。盘面看上

行动力不足，我们建议投资者保持谨慎偏空态度，前期空单继续持有，空仓者逢高做空思路为主。

## 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