

原油策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

原油小幅反弹 尚未摆脱震荡走势

主要结论:

电话: 010-84555291

原油:

近期市场小幅反弹。中美谈判第一阶段贸易协议有望取得进展, 市场得到提振; 美国活跃钻机持续下降, 未来产量增速或放缓。同时 OPEC+12 月会议有望进一步控制产量, 有待观察。市场有所走强但仍处震荡态势, 建议投资者暂时观望。

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期现市场回顾	1
二、基本面分析	2
(一) 供应面	2
(二) 需求面	3
三、综合分析	5

附 图

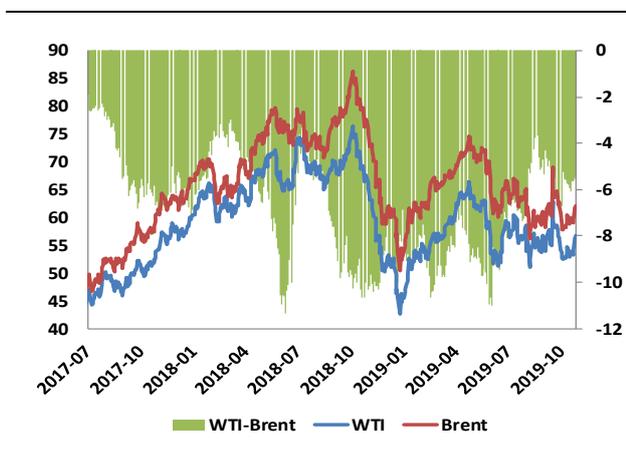
表 1: 原油期现货价格.....	1
图 1: WTI/Brent 价格.....	1
图 2: SC 价格.....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶)	3
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	3
图 5: 中国原油净进口.....	5
图 6: 中国原油表观消费.....	5

一、周度行情回顾

(一) 期现市场回顾

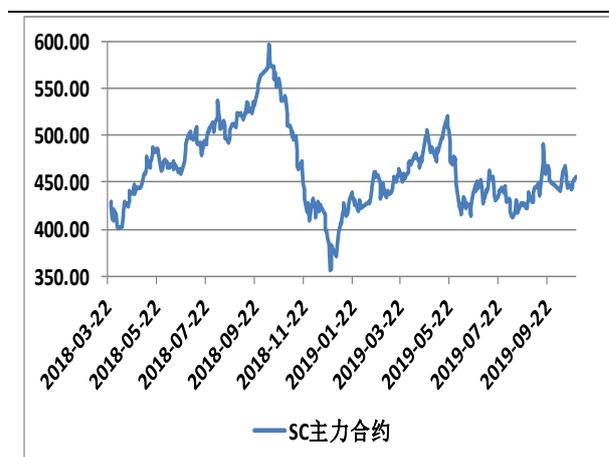
近期市场小幅反弹。中美谈判第一阶段贸易协议有望取得进展，市场得到提振；美国活跃钻机持续下降，未来产量增速或放缓。同时 OPEC+12 月会议有望进一步控制产量，有待观察。市场有所走强但仍处震荡态势，建议投资者暂时观望。

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	2019/10/25	2019/10/18	2019/9/25
WTI期货	2.88	0.17	56.66	53.78	56.49
Brent期货	2.6	-0.37	62.02	59.42	62.39
SC期货	5.6	-12.2	451.7	446.1	463.9
阿联酋迪拜现货	1.88	0.05	61.61	59.73	61.56
中国胜利现货	1.71	-0.02	64.93	63.22	64.95

数据来源: Wind 资讯, 国元期货

二、基本面分析

(一) 供应面

在担忧明年需求疲软的情况下，OPEC 和盟友正考虑进一步减产，给石油市场提供了支撑。OPEC+已承诺减产 120 万桶/日直至 2020 年 3 月份。OPEC+计划在 12 月 5-6 日再次召开会议以评估石油产量政策。不过，OPEC 的实际领导者——沙特阿拉伯希望在承诺进一步减产之前，先将重点放在提高 OPEC+减产协议的执行率上。

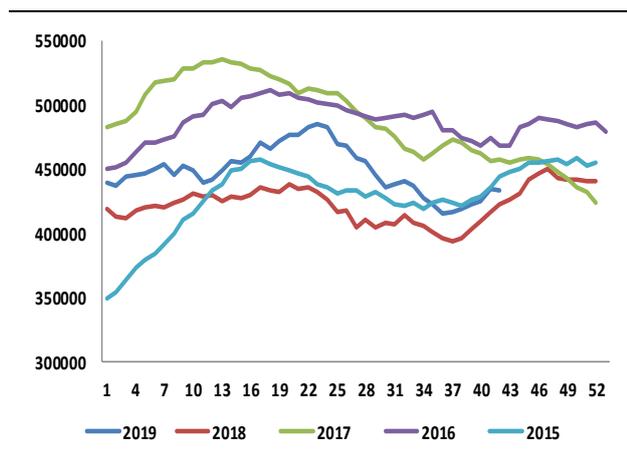
9 月份 OPEC 产量环比减少 131.8 万桶/日，主因沙特石油装置受到袭击大幅减产、委内瑞拉产量进一步下滑；利比亚近期增产。OPEC 整体产量 2849.1 万桶/日，减产执行情况较好。9 月份因沙特石油设施遇袭事件，产量将有短期扰动，目前沙特已宣布产量恢复。

美国原油库存意外下降，为六周来首次下降，因炼厂开工率有所回升。鉴于美国墨西哥湾沿岸附近海域正在形成的热带低气压可能会影响美国原油生产及炼油活动，预计未来几周美国原油库存将进一步下降。EIA 公布，截至 10 月 18 日当周，美国原油库存减少 169.9 万桶，精炼油库存减少 271.5 万桶，汽油库存减少 310.7 万桶。美国国内原油产量继续持平于 1260 万桶/日的纪录高位。美国炼厂开工率从前一周的 83.10%回升至两周高点 85.20%。

美国能源公司本周大幅减少在运石油钻机数量。据全球第三大油田服务公司

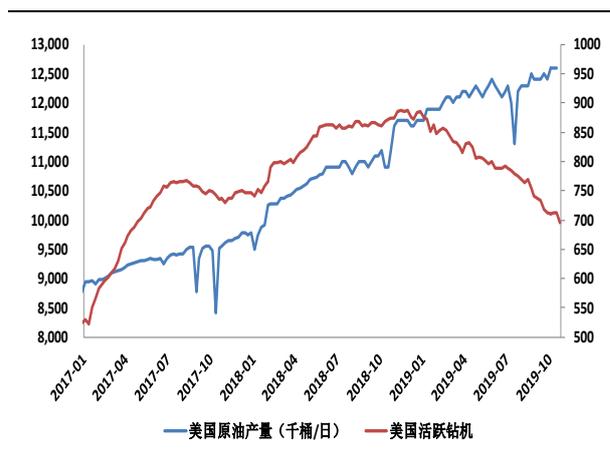
司-贝克休斯公司表示，截至10月25当周，美国原油钻机数量减少17座，降至696座，触及2017年4月以来的最低数量，并低于去年同期的875座。石油生产商正在执行削减新钻井平台支出的计划，这将使得明年美国产量增速预期调减。

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

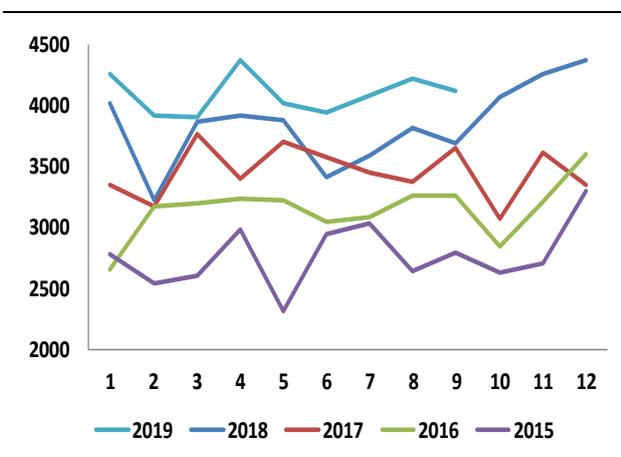
宏观表现一方面决定资本市场对原油等风险类资产的配置比例(市场风险偏好), 另一方面更直接对原油及下游成品油需求有直接影响。中美双方10月初在华盛顿举行高层会谈, 取得了实质性的第一阶段成果。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。有望改变未来需求预期以及风险偏好, 有望给油市提供支撑。

在国际货币基金组织(IMF)指出全球经济正陷入“同步放缓”的情况下, 国际三大主要机构都纷纷下调了对全球石油需求增长的预期, 抑制了油价的涨幅。EIA周二将2019年全球石油需求增长预估下调5万桶/日, 至84万桶/日; 同时

将 2020 年全球石油需求增长预估下调 10 万桶/日，至 130 万桶/日。欧佩克在月度报告中下调了对 2019 年全球石油需求增长的预期，为五个月来第四次下调，但对 2020 年的预期保持不变。欧佩克将 2019 年全球石油需求增长预期较 9 月份估值下调了 4,000 万桶/日，至 98 万桶/日，但维持 2020 年需求增长预期不变为 108 万桶/日。随后，国际能源署（IEA）也下调了石油需求增长的预期。IEA 预计 2019 年全球石油日需求量增幅约为 100 万桶，2020 年日需求量增幅将为 120 万桶。这两个数字均较之前给出的预期下调了 10 万桶。该机构认为，沙特石油生产已从遇袭事件中迅速恢复正常，而且随着全球需求放缓，明年将面临供应过剩的局面。

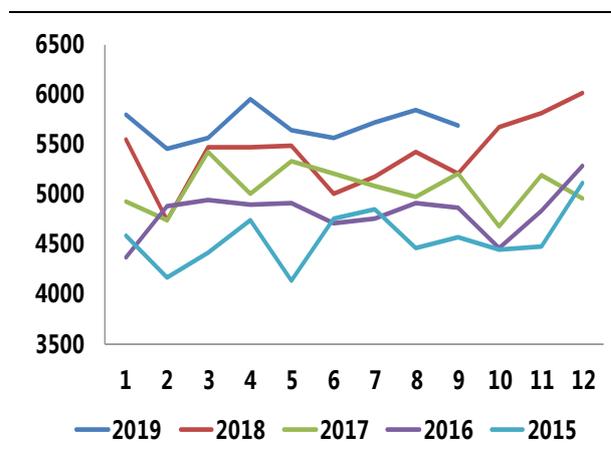
海关数据周五显示，受新炼油厂需求的推动，以及从伊朗和委内瑞拉的进口由于美国制裁而继续下降，沙特阿拉伯 9 月份继续保持中国最大原油供应国的地位。今年前九个月，从沙特进口的原油总计为 5,970 万吨，较去年同期增长 55.4%。9 月中国从伊朗进口的原油为 53.8878 万吨，低于 8 月份的进口量 78.7657 万吨，并且与去年同期的 213 万吨相差甚远。9 月来自委内瑞拉的进口量减至 58.8698 万吨，低于 8 月份的 145 万吨和去年 9 月的 80.8593 万吨。9 月份自俄罗斯的进口量则从 8 月份的 602 万吨增至 631 万吨，而去年同期则为 681 万吨。俄罗斯是中国的第二大原油供应国。

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

近期市场小幅反弹。中美谈判第一阶段贸易协议有望取得进展, 市场得到提振; 美国活跃钻机持续下降, 未来产量增速或放缓。同时 OPEC+12 月会议有望进一步控制产量, 有待观察。市场有所走强但仍处震荡态势, 建议投资者暂时观望。

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