

原油策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链**美伊冲突升级引爆原油市场****主要结论：**

电话：010-84555291

原油：

上周初的年报中我们指出：中东地缘政治风险依旧存在，伊朗伊拉克国内风险仍存，但市场目前风险偏好不高，原油风险溢价有限。这为本周的事件埋下伏笔，上周五风险事件突然升级，伊斯兰革命卫队苏雷曼尼少将遇害，伊朗誓言报复，并完全退出伊核协议。我们认为经过连续两日上涨后短线情绪已得到充分释放，美伊进一步直接冲突升级并非双方利益所在，但需关注伊拉克境内势力变化的演变，以及是否对供应造成影响。建议原油多单短线可阶段性止盈，中长期仍可持有。

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	4
三、综合分析	5

附 图

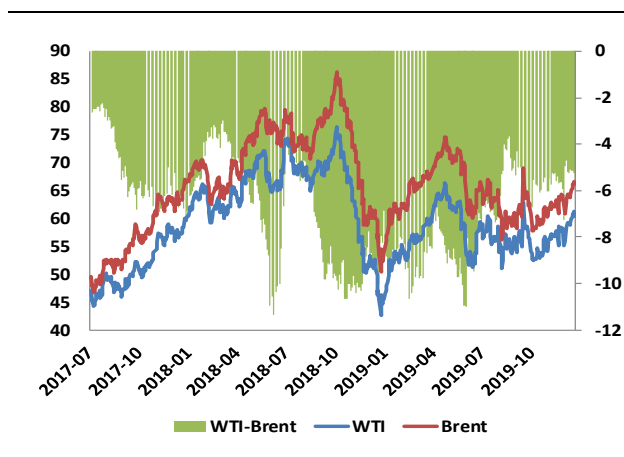
表 1: 原油期现货价格.....	1
图 1: WTI/Brent 价格.....	1
图 2: SC 价格	1
图 3: 美国商业原油库存（千桶）	4
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	4
图 5: 中国原油净进口	5
图 6: 中国原油表观消费	5

一、周度行情回顾

(一) 期现市场回顾

上周市场前四天区间震荡，周五受消息刺激大幅上涨。伊斯兰革命卫队苏雷曼尼少将遇害，伊朗誓言报复，并完全退出伊核协议。我们认为经过连续两日上涨后短线情绪已得到充分释放，美伊进一步直接冲突升级并非双方利益所在，但需关注伊拉克境内势力变化的演变，以及是否对供应造成影响。建议原油多单短线可阶段性止盈，中长期仍可持有。

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	2020/1/3	2019/12/26	2019/12/2
WTI期货	1.37	7.09	63.05	61.68	55.96
Brent期货	0.68	7.68	68.6	67.92	60.92
SC期货	-2.3	33.8	482.5	484.8	448.7
阿联酋迪拜现货	0.2	6.86	67.89	67.69	61.03
中国胜利现货	2.38	8.73	74.49	72.11	65.76

数据来源: Wind 资讯, 国元期货

二、基本面分析

（一）供应面

首先回顾一下近期美伊局势升级的进程。2019年12月27日，伊拉克北部基尔库克附近一处军事基地遭火箭弹袭击，一名美国承包商死亡，多名美国军人和伊拉克人员受伤。美方称，该袭击是什叶派武装组织“真主旅”所为，并指该组织与伊朗伊斯兰革命卫队下属“圣城旅”关系密切，多次获得伊朗援助。29日美军对“真主旅”位于伊拉克和叙利亚境内的多处设施实施空袭。随后伊朗支持者1日闯入美国大使馆接待区并向使馆内投掷石块，直至美国增派部队并威胁对德黑兰进行报复，群众才撤离，结束为期两天的抗议活动。3日凌晨，三枚火箭弹落在伊拉克首都巴格达国际机场附近，造成至少8人死亡。伊朗国家电视台报道，伊朗“圣城旅”指挥官卡西姆·苏莱曼尼在袭击中丧生。随后伊朗方面誓言报复。美驻伊拉克使馆附近及伊空军基地遭火箭弹袭击，美军在肯尼亚基地也遭到袭击。此间，美国方面也不示弱，美国总统特朗普威胁打击52处伊朗目标。美国国务院于1月3日发布公告称，鉴于区域紧张局势，敦促美国公民尽快离开伊拉克，美国驻伊拉克领事服务暂停。

上周初的年报中我们指出：中东地缘政治风险依旧存在，伊朗伊拉克国内风险仍存，但市场目前风险偏好不高，原油风险溢价有限。这为本周的事件埋下伏笔，上周五风险事件突然升级，伊斯兰革命卫队苏雷曼尼少将遇害，伊朗誓言报复，并完全退出伊核协议。事件影响上，一方面进一步增加了中东地区

的不确定性，去年沙特原油设施遇袭、油轮遇袭等事件可能重演，另一方面需关注伊拉克境内势力变化的演变，以及是否对供应造成影响。此外冲突风险增加也将导致航运成本的升高。美伊进一步直接冲突升级并非双方利益所在，可能性恐怕不大。

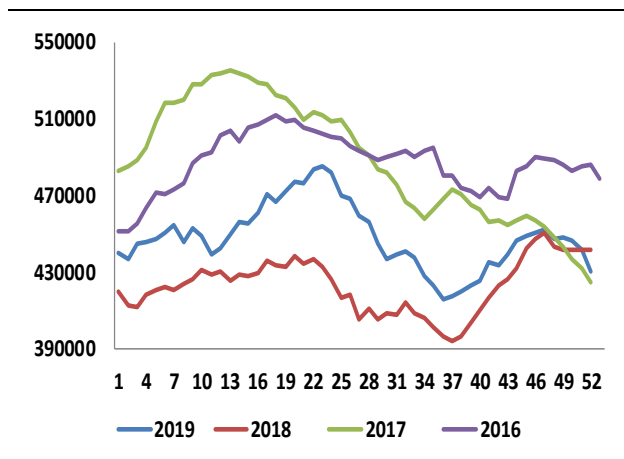
12月6日第17届OPEC与非OPEC产油国部长级监督委员会(JMMC)会议落下帷幕，双方已经就扩大减产达成一致。2020年一季度OPEC+将额外减产50万桶/日，从而令减产规模扩大至170万桶/日。非OPEC成员国承担13.1万桶/日的深化减产额度。OPEC承担37.2万桶/日的深化减产额度，其中沙特将承担16.7万桶/日。同时沙特还将继续自愿超额减产40万桶/日，沙特指出只要减产执行率得到改善，OPEC+的有效减产规模将高达210万桶/日。不过俄罗斯等国家的凝析油今后将不计算在减产范围内，非OPEC实际增加的减产力度非常有限。

12月11日OPEC在月报中预计2020年市场对其原油需求量为2958万桶/日，较此前预期不变。OPEC维持2019年和2020年全球原油需求增速预期不变，分别位98万桶/日和108万桶/日。同时预计非OPEC产油国2020年原油供应量增长217万桶/日，也和此前预期一致。此外OPEC指出，之前对2020年可能出现供应过剩的预期或将改变，因美国页岩油产量增速开始放缓，这将放大OPEC+扩大减产带来的利好影响。11月OPEC原油产量环比下降19.3万桶/日至2955.1万桶/日，沙特、伊朗、伊拉克产量均环比减少。

12月10日在短期能源展望报告中EIA将2020年美国原油产量预期从1329万桶/日下调至1318万桶/日，增速预期下降至93万桶/日。并将2020年全球原油需求增速预期上调5万桶/日至142万桶/日。

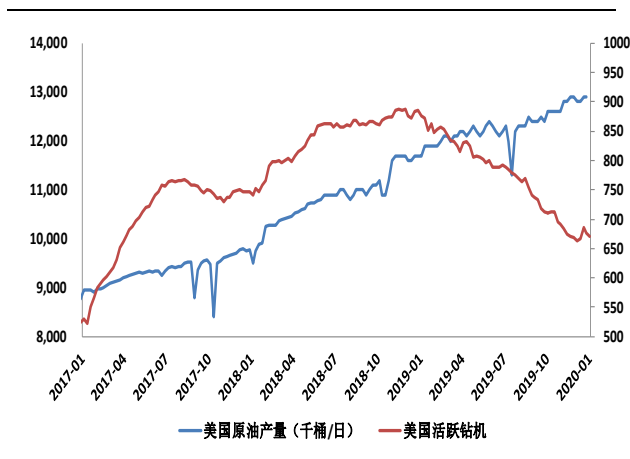
美国能源信息署(EIA)周五(1月3日)公布报告显示，截至12月27日当周，美国原油库存减少1146.3万桶至4.299亿桶，市场预估为减少327.0万桶。美国精炼油库存增加877.6万桶，市场预估为增加57.7万桶。美国汽油库存增加321.2万桶，市场预估为增加166万桶。此外，上周美国国内原油产量持平于1290万桶/日。截至1月3日当周，美国石油活跃钻井数减少7座至670座，连续两周录得下滑。

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



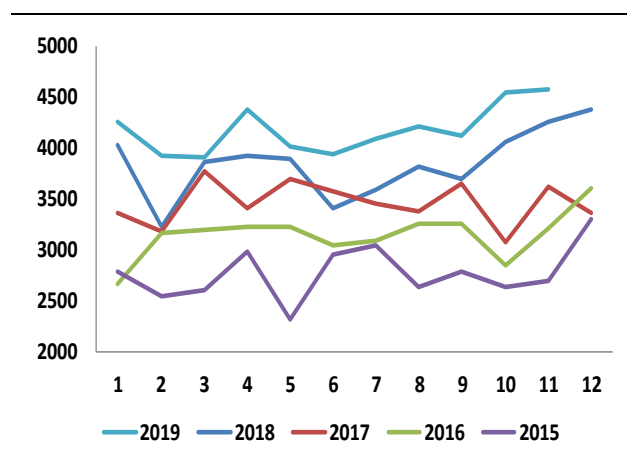
数据来源: wind、国元期货

(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。

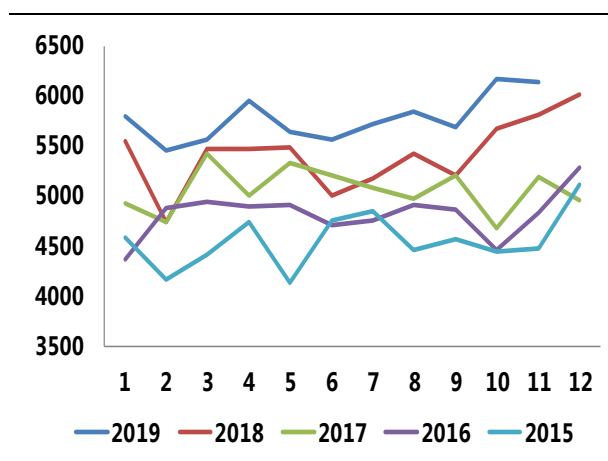
中美两国达成的第一阶段贸易协议改善了全球经济前景，提振了明年能源需求上升的前景，并支撑了油价。中国国务院关税税则委员会上月宣布了对六种美国的石油和化工产品免征进口关税的清单，已加征关税不予退还，双方或将于2020年1月签署第一阶段贸易协议。因此，惠誉国际评级预计，2020年中国经济的增速将接近6.00%，高于此前5.70%的预期；全球GDP增长将在2020年企稳，今年的全球GDP增速将从2018年的3.20%降至2.60%。

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

上周初的年报中我们指出：中东地缘政治风险依旧存在，伊朗伊拉克国内风险仍存，但市场目前风险偏好不高，原油风险溢价有限。这为本周的事件埋下伏笔，上周五风险事件突然升级，伊斯兰革命卫队苏雷曼尼少将遇害，伊朗誓言报复，并完全退出伊核协议。我们认为经过连续两日上涨后短线情绪已得到充分释放，美伊进一步直接冲突升级并非双方利益所在，但需关注伊拉克境

内势力变化的演变，以及是否对供应造成影响。建议原油多单短线可阶段性止盈，中长期仍可持有。

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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

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

上海分公司部

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