

原油周度报告

基本面多空交织 原油或进入震荡期

原油周度报告

摘要:

原油:

- 沙特原油产量将在 9 月底前恢复袭击前水平
- 欧洲央行降息或重启 QE，美联储宣布降息 25 个基点
- 中美谈判代表会面讨论，中美贸易有望得到改善
- 中东局势紧张，美国新增对伊朗、委内瑞拉制裁
- 原油进入累库存阶段，EIA 和 API 库存回升
- 飓风“伊梅尔达”导致德州部分炼厂、管道关闭

本周初，沙特油田遭袭严重导致油价涨停，油价已在产量将在 9 月底前恢复袭击前水平的消息公布后回吐涨幅。宏观层面，为刺激经济，欧洲央行降息或重启 QE，美联储宣布降息 25 个基点符合市场预期。国内经济“三驾马车”数据显示宏观经济发展较平稳，但进出口仍受贸易摩擦及全球经济增速放缓影响。美国新增对伊朗、委内瑞拉制裁，导致其原油产量不断下降，或将成为近期油价走高因素。从原油季节性特征来看，本周 EIA 和 API 原油库存回升，美国原油已进入累库存阶段，加上飓风“伊梅尔达”引发的洪灾导致德州部分炼厂、管道停止作业导致原油需求减少，油价上行或承压。19 日和 20 日，中美谈判代表会面，继续目标在于改善两国之间贸易关系的讨论，若有望得到实质改善或将成为推升油价的主要因素。

策略：SC1911 下方关注 450-455 元/桶区间支撑，上方关注 470-475 元/桶区间压力

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

电话：023-81157293

投资咨询从业证书号：Z0010942

发布日期：2019 年 9 月 22 日

目 录

一、行情回顾.....	3
1、原油/燃料油行情回顾.....	3
二、原油行业市场分析.....	4
1、宏观经济\事件.....	4
2、原油价格分析.....	5
2.1 OPEC 原油供应.....	5
2.2 美国原油供应.....	5
2.3 美国原油需求.....	6
2.4 美国原油库存.....	6
2.5 持仓情况.....	7
三、行情展望与投资策略.....	8

图表目录

图 1: Brent、WTI 期货价格（美元/桶）	3
图 2: INE 期货价格（元/桶）	3
图 3: “三驾马车”	4
图 4: 工业增加值和全社会用电量	4
图 5: OPEC 产量（千桶/天）	5
图 6: OPEC 成员国产量（千桶/天）	5
图 7: DOE 产量（千桶/日）	6
图 8: 美国油井钻机数量（座）	6
图 9: 美国炼厂开工率（%）	6
图 10: 美国原油需求（千桶/天）	6
图 11: EIA 原油库存（千桶）和 API 原油库存（万桶）	7
图 12: 库欣商业原油库存（千桶）	7
图 13: WTI 期货和期权投机持仓量（手）	7
图 14: Brent 期货和期权投机持仓量（手）	7
表 1: 原油一周行情回顾（美元/桶）（2019.9.12-2019.9.20）	3
表 2: OPEC 产量（千桶/天）	5

一、行情回顾

1、原油/燃料油行情回顾

本周（9月12日-9月20日）原油价格先扬后抑。期货端，Brent主力合约上涨4.60美元/桶至63.75美元/桶，涨幅7.78%，WTI主力合约上涨3.60美元/桶至58.39美元/桶，涨幅6.57%，INE主力合约上涨27.40元/桶至463.90元/桶，涨幅6.28%；现货方面，英国布伦特 Dtd 上涨3.48美元/桶至64.58美元/桶，WTI 上涨3.04美元/桶至58.13美元/桶。

图 1：Brent、WTI 期货价格（美元/桶）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：INE 期货价格（元/桶）



数据来源：Wind，中信建投期货

表 1：原油一周行情回顾（美元/桶）（2019.9.12-2019.9.20）

	9月20日	9月12日	涨跌	涨跌幅	近5个交易日均价	均价涨跌
美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	58.13	55.09	3.04	5.52%	58.67	2.14
英国布伦特 Dtd	64.58	61.1	3.48	5.70%	64.93	2.08
OPEC 一揽子原油价格	64.39	60.51	3.88	6.41%	64.66	3.31
原油(阿联酋迪拜):环太平洋	63.43	59.4	4.03	6.78%	63.46	3.52
原油(阿曼):环太平洋	63.72	60.47	3.25	5.37%	63.89	3.05

数据来源：Wind，中信建投期货

二、原油行业市场分析

1、宏观经济事件

美国方面，当地时间 9 月 18 日，美联储宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 1.75% 到 2%，符合市场普遍预期。同时，美联储还将超额准备金利率下调了 30 个基点，幅度大于基金利率的下调幅度。近两个月前，制定政策的联邦公开市场委员会(FOMC)进行了 11 年来的首次降息，此次年内第二次降息在“维持通胀温和、就业市场强劲”的表述中，旨在刺激美国经济和股市。

欧洲方面，9 月 12 日欧洲央行宣布，下调存款利率 10 个基点至 -0.5%，低于前值 -0.4%，符合市场预期。此为欧洲央行自 2016 年以来，每月利率决议的首次降息通知。同时，欧洲央行还宣布重启 QE，并将开始实施利率分级制度，从 11 月 1 日起购债 200 亿欧元/月。8 月欧元区 CPI 月率转升至 0.1%，高于前值 -0.5%，低于预期值 0.2%；8 月 CPI 年率终值维持升 1%，符合市场预期值，但仍低于欧洲央行设定的低于但接近 2% 的目标水平。相较于美国，欧元区面临更大经济增长压力。

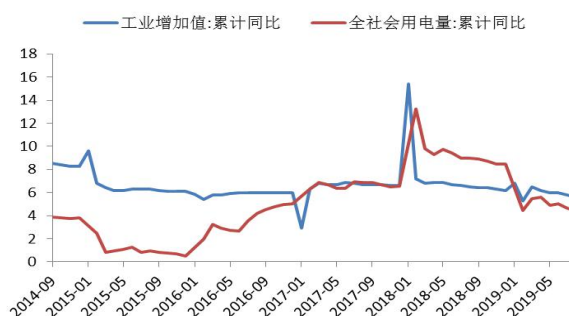
国内方面，统计局数据显示，中国 1-8 月固定资产投资同比增长 5.63%，增速比 1-7 月份下降 0.14 个百分点；1-8 月份中国社会消费品零售总额同比名义增长 8.2%，增速比 1-7 月份下降 0.1 个百分点；1-8 月中国进出口累计同比 -2%，同比增速连续 7 个月负增长。此外，中国 1-8 月工业增加值同比增长 5.6%，增速较 1-7 月下降 0.2 个百分点；1-8 月份全社会用电量同比增长 4.45%，增速较 1-7 月下降 0.17 个百分点。综合看，宏观经济主要指标增速有增有减，小幅波动，显示经济较平稳发展，但进出口持续回落显示全球贸易局势依然紧张，以及受世界经济增长放缓影响。

图 3：“三驾马车”



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：工业增加值和全社会用电量



数据来源：Wind，中信建投期货

国际关系方面，美国贸易代表办公室 20 日发布，9 月 19 日及 20 日，来自美国和中国的副部级谈判代表于华盛顿特区会面，继续目标在于改善两国之间贸易关系的讨论。这些讨论是有成效的，美国期待着欢迎来自中国的代表团，于十月进行牵头人级别会议。中美贸易有望得到实质性进展。

2、原油价格分析

2.1 OPEC 原油供应

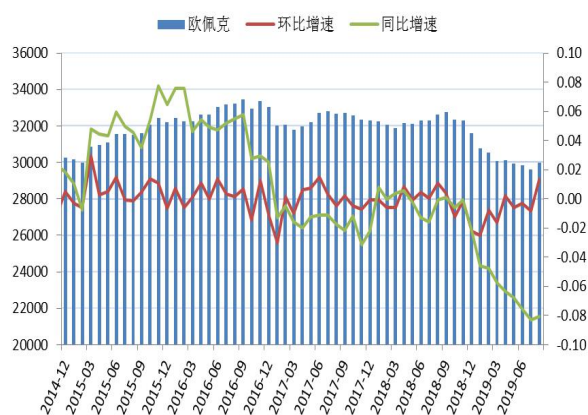
OPEC 减产协议继续执行，未受周末沙特原油设施遭遇无人机袭击影响。此次事件为沙特历史上最严重袭击，导致 570 万桶/日产量受影响，约占全球日产量 5%，成为本周利多原油主要因素。此后，对产能恢复时长的预期左右市场情绪，直至周三路透社报道，沙特产量将在 2-3 周内完全恢复正常。沙特油田是否将再遭袭击，以及美伊关系升温等种种不安定因素都为中东地区的原油供给带来不确定性。

表 2：OPEC 产量（千桶/天）

	产量目标	4 月产量	5 月产量	6 月产量	7 月产量	8 月产量
阿尔及利亚	1039	1013	1029	1005	1016	1027
安哥拉	1673	1413	1471	1418	1394	1395
厄瓜多尔	522	528	529	528	537	535
印尼	-	-	-	-	-	-
伊朗	3797	2554	2370	2225	2194	2218
伊拉克	4351	4630	4724	4718	4779	4736
科威特	2707	2697	2710	2690	2653	2670
利比亚	-	1176	1174	1113	1056	1078
尼日利亚	-	1819	1733	1855	1866	1780
沙特阿拉伯	10058	9742	9690	9813	9805	9687
阿联酋	2874	3060	3061	3083	3085	3074
委内瑞拉	1972	768	741	734	712	755

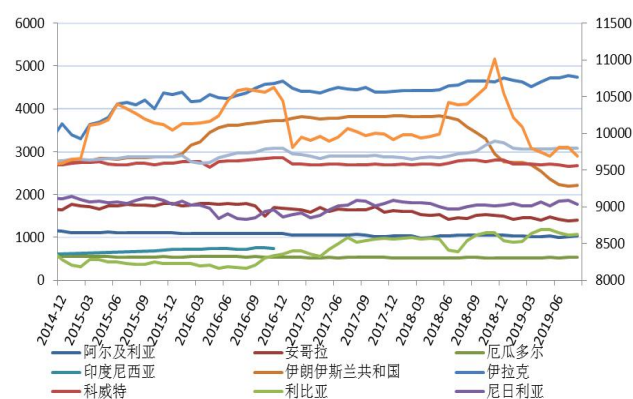
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：OPEC 产量（千桶/天）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：OPEC 成员国产量（千桶/天）



数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 美国原油供应

美国原油产量与上周持平，钻井数下降。EIA 数据显示，截止 9 月 13 日当周，美国国内原油产量为 1240 万桶/日，与上周持平，同时贝克休斯数据显示，截至 9 月 20 日当周，美国石油活跃钻井数环比减少 18 座至

868 座，为 2017 年 11 月来新低。综合来看，美国石油钻井数持续减少，产量增速放缓。

图 7：DOE 产量（千桶/日）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：美国油井钻机数量（座）

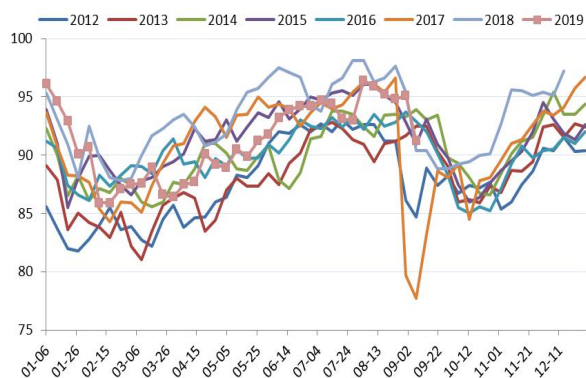


数据来源：Wind，中信建投期货

2.3 美国原油需求

美国成品油需求有所下降。EIA 数据显示，截止 9 月 13 日当周，美国炼油厂开工率环比下降 3.9 个百分点至 91.2%，美国汽油日均生产 945.1 万桶，比前一周减少 90.9 万桶，同时馏分油日均生产 510.9 万桶，比前一周减少 23.1 万桶。综合看，美国成品油消费略低于去年同期，主要受到飓风“多里安”抑制佛罗里达州原油需求的影响。

图 9：美国炼厂开工率（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：美国原油需求（千桶/天）

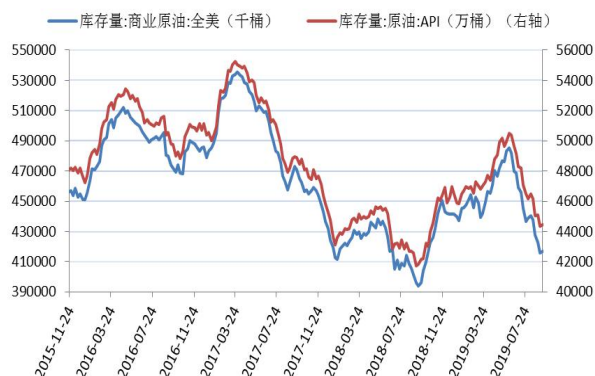


数据来源：Wind，中信建投期货

2.4 美国原油库存

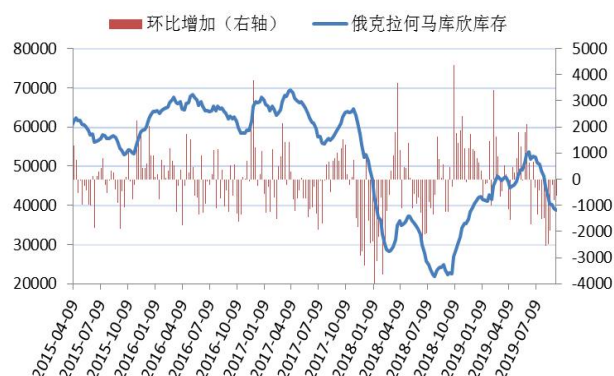
美国原油进入累库存阶段。EIA 数据显示，截止 9 月 13 日当周，美国原油净进口量日均 387.5 万桶，比前一周增加 44.5 万桶，库存方面，EIA 和 API 库存分别为 4.17 亿桶和 4.44 亿桶，环比前一周分别增加 105.8 万桶和 59.2 万桶。

图 11: EIA 原油库存 (千桶) 和 API 原油库存 (万桶)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 库欣商业原油库存 (千桶)



数据来源: Wind, 中信建投期货

2.5 持仓情况

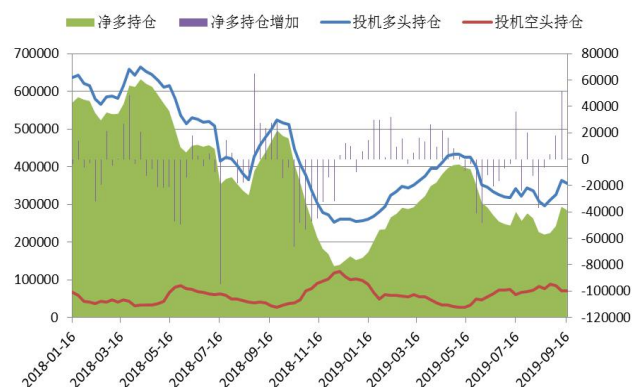
CFTC 数据显示,截至 9 月 17 日当周,WTI 投机者所持原油净多头头寸增加 14536 手至 50570 手;洲际交易所(ICE)报告显示,截至 9 月 17 日当周,布伦特原油期货投机性净多头头寸减少 9225 手至 28463 手。综合看,近期投机性多头情绪有强有弱。

图 13: WTI 期货和期权投机持仓量 (手)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: Brent 期货和期权投机持仓量 (手)



数据来源: Wind, 中信建投期货

三、行情展望与投资策略

本周初，沙特油田遭袭严重导致油价涨停，油价已在产量将在9月底前恢复袭击前水平的消息公布后回吐涨幅。宏观层面，为刺激经济，欧洲央行降息或重启QE，美联储宣布降息25个基点符合市场预期。国内经济“三驾马车”数据显示宏观经济发展较平稳，但进出口仍受贸易摩擦及全球经济增速放缓影响。美国新增对伊朗、委内瑞拉制裁，导致其原油产量不断下降，或将成为近期油价走高因素。从原油季节性特征来看，本周EIA和API原油库存回升，美国原油已进入累库存阶段，加上飓风“伊梅尔达”引发的洪灾导致德州部分炼厂、管道停止作业导致原油需求减少，油价上行或承压。19日和20日，中美谈判代表会面，继续目标在于改善两国之间贸易关系的讨论，若有望得到实质改善或将成为推升油价的主要因素。

策略：SC1911 下方关注 450-455 元/桶区间支撑，上方关注 470-475 元/桶区间压力。

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4，C

电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号楼4层西侧4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼

电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811、812室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座十层1016、1018、1020室

电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

电话：028-62818701

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦11I

电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路17号

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com