

原油月度报告

油市“黑天鹅”已走 十月聚焦中美磋商

原油月度报告

摘要:

原油:

- 沙特原油产能恢复超出市场预期
- 美国 8 月制造业 PMI 回升，通胀好坏参半
- 欧元区制造业 PMI 继续下挫，CPI 持平前值和预期仍低迷
- 国内 9 月 PMI 小幅反弹，整体经济发展较为平稳
- 原油进入累库存阶段，EIA 和 API 库存回升
- 重点关注十月初第十三轮中美经贸高级别磋商结果

本周沙特油田已基本恢复产能，且速度超出市场预期，油价已回落至袭击前价格水平。此次沙特遭袭事件将增加中东地缘政治的不确定性，并令市场提高中东局势对油价影响的风险溢价。宏观层面，美国 8 月制造业 PMI 回升，通胀好坏参半似乎有经济回温迹象，后续可关注年内美联储是否将再次降息刺激经济。受国际贸易关系的紧张和英国“脱欧”的影响，欧元区经济增速上行仍承受较大压力。国内 9 月制造业 PMI 小幅反弹，整体经济发展较为平稳。库存方面，原油进入累库存阶段，EIA 和 API 库存回升。后市重点关注第十三轮中美经贸高级别磋商结果，若取得实质性进展，或将成为节后油价再次走强的推动力。

策略：SC1911 下方关注 430-440 元/桶区间支撑，上方关注 460-470 元/桶区间压力

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

电话：023-81157293

期货投资咨询从业证书号：Z0010942

发布日期：2019 年 9 月 30 日

目 录

一、行情回顾.....	3
二、宏观经济事件.....	4
1、美国就业市场发展较为平稳.....	4
2、美国制造业 PMI 回升，欧元区继续下挫.....	4
3、美国通胀好坏参半，欧元区 CPI 符合预期.....	5
4、国内宏观经济承压.....	5
5、国内制造业 PMI 小幅反弹.....	6
6、国际关系关注十月第十三轮中美经贸高级别磋商.....	6
三、原油价格分析.....	6
1、OPEC 原油减产协议执行良好.....	6
2、美国原油供应回升，钻井数下降.....	7
3、美国原油需求有增有减.....	8
4、美国原油进入累库存阶段.....	8
5、持仓情况，投机性情绪走弱.....	9
四、行情展望与投资策略.....	9

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: 非农就业人数 (千人)	4
图 4: 申请失业金人数 (%)	4
图 5: 美国制造业 PMI	4
图 6: 欧元区制造业 PMI	4
图 7: 美国 CPI (%)	5
图 8: 欧元区 CPI (%)	5
图 9: “三驾马车”	5
图 10: 工业增加值和全社会用电量	5
图 11: 中国制造业 PMI	6
图 12: 制造业 PMI 年度对比	6
图 13: OPEC 产量 (千桶/天)	7
图 14: OPEC 成员国产量 (千桶/天)	7
图 15: DOE 产量 (千桶/日)	7
图 16: 美国油井钻机数量 (座)	7
图 17: 美国炼厂开工率 (%)	8
图 18: 美国原油需求 (千桶/天)	8
图 19: EIA 原油库存 (千桶) 和 API 原油库存 (万桶)	8
图 20: 库欣商业原油库存 (千桶)	8
图 21: WTI 期货和期权投机持仓量 (手)	9
图 22: Brent 期货和期权投机持仓量 (手)	9
表 1: 原油一月行情回顾 (美元/桶) (2019.9.1-2019.9.27)	3
表 2: OPEC 产量 (千桶/天)	7

一、行情回顾

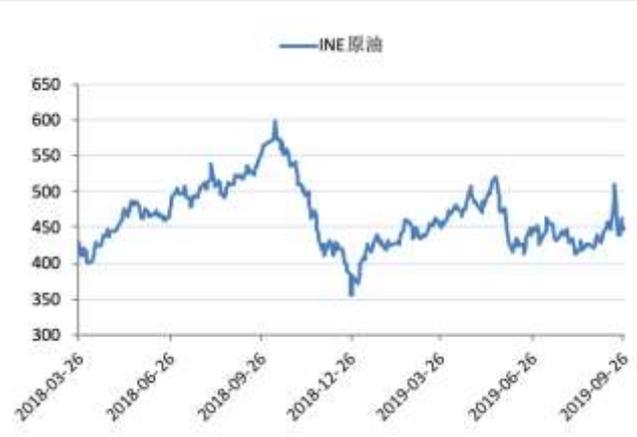
9 月份（9 月 1 日-9 月 27 日）原油价格先扬后抑。期货端，Brent 主力合约上涨 2.57 美元/桶至 61.18 美元/桶，涨幅 4.38%，WTI 主力合约上涨 1.02 美元/桶至 56.18 美元/桶，涨幅 1.85%，INE 主力合约上涨 17.00 元/桶至 448.5 元/桶，涨幅 3.94%；现货方面，英国布伦特 Dtd 上涨 4.17 美元/桶至 62.78 美元/桶，WTI 上涨 1.07 美元/桶至 55.91 美元/桶。

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：原油一月行情回顾（美元/桶）（2019.9.1-2019.9.27）

	9 月 27 日	9 月 1 日	涨跌	涨跌幅	近 1 个月交易均价	均价涨跌
美国西德克萨斯中级轻质原油 (WTI)	55.91	54.84	1.07	1.95%	57.01	2.16
英国布伦特 Dtd	62.78	58.61	4.17	7.11%	63.01	9.27
OPEC 一揽子原油价格	62.31	58.76	3.55	6.04%	62.42	2.80
原油 (阿联酋迪拜):环太平洋	62.33	57.71	4.62	8.01%	61.28	7.41
原油 (阿曼):环太平洋	62.68	58.51	4.17	7.13%	61.85	7.48

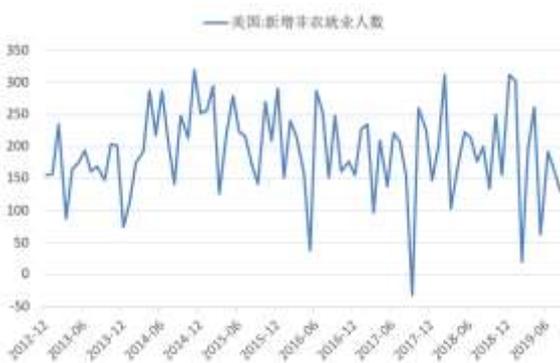
数据来源：Wind，中信建投期货

二、宏观经济事件

1、美国就业市场发展较为平稳

9月6日，美国劳工部公布数据显示，8月美国非农部门新增就业岗位13万个，低于市场预期，连续两个月下降。26日劳工部发布，美国至9月21日当周初请失业金人数21.3万人，高于预期21.2万人，前值为20.8万人。数据表明美国就业市场劳动力发展较为平稳。

图 3：非农就业人数（千人）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：申请失业金人数（%）

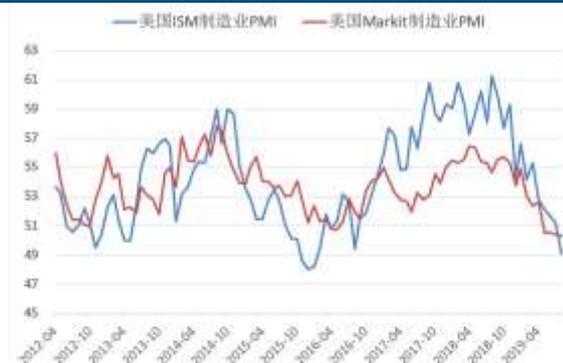


数据来源：Wind，中信建投期货

2、美国制造业 PMI 回升，欧元区继续下挫

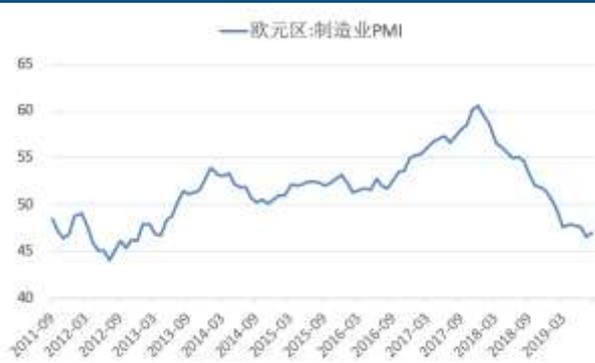
23日 IHS Market 发布的数据显示，9月份美国制造业 PMI 初值环比回升至 51，为 4 月份以来最高值，提振的主要原因是新订单指数和产出增速走强，不过出口订单指数继续受到贸易关系的影响环比放缓，来自海外的新订单指数出现 5 个月来第四次下降。国际贸易关系仍是牵制美国制造业回升的主要压力。IHS Market 23 日公布的数据显示，9 月欧元区制造业 PMI 初值从 8 月的 47 跌至 45.6，创近七年新低；其中，9 月德国制造业 PMI 初值显著降至 41.4，创下近 10 年以来最低点；法国日前公布的 9 月 PMI 各项数据也大幅下挫，制造业 PMI 初值为 50.3，低于预期值。相较于美国，欧元区制造业依旧低迷。

图 5：美国制造业 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：欧元区制造业 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

3、美国通胀好坏参半，欧元区 CPI 符合预期

美国劳工部 12 日数据显示，8 月末季调 CPI 年率实际公布 1.7%，低于预期和前值 1.8%。受到能源成本在过去四个月中连续第三个月下降的影响，整体价格水平上涨放缓。但美国 8 月末季调核心 CPI 年率实际公布 2.4%，超出预期预期 2.3%，前值 2.2%。欧元区 8 月 CPI 年率公布为 1%，与前值和预期值持平。通胀稳定在近三年来最低水平的 1%，符合市场预期，但仍远低于欧洲央行设定的低于但接近 2% 的目标水平。欧元区 8 月核心 CPI 年率为 0.9%，与前值和预期值持平。

图 7：美国 CPI (%)



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：欧元区 CPI (%)

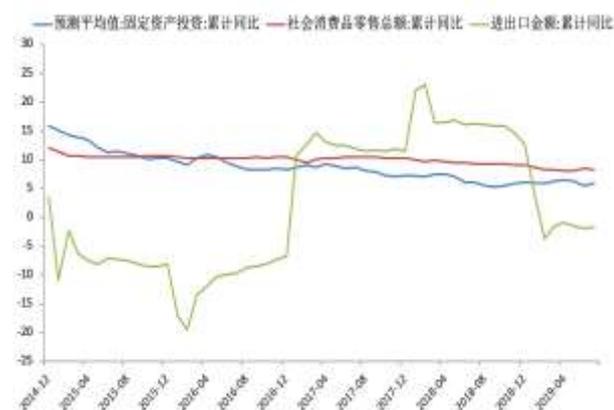


数据来源：Wind，中信建投期货

4、国内宏观经济承压

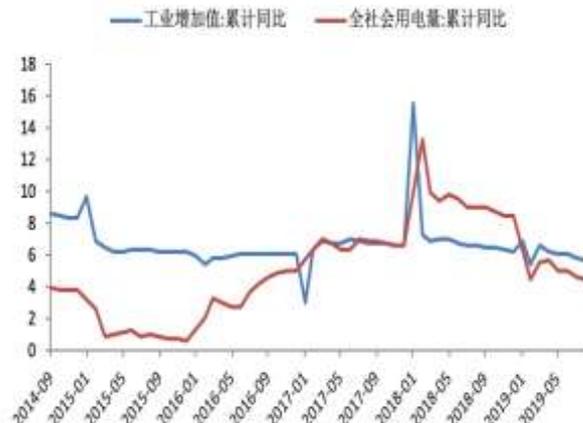
国内方面，统计局数据显示，中国 1-8 月固定资产投资同比增长 5.63%，增速比 1-7 月份下降 0.14 个百分点；1-8 月份中国社会消费品零售总额同比名义增长 8.2%，增速比 1-7 月份下降 0.1 个百分点；1-8 月中国进出口累计同比-2%，同比增速连续 7 个月负增长。此外，中国 1-8 月工业增加值同比增长 5.6%，增速较 1-7 月下降 0.2 个百分点；1-8 月份全社会用电同比增长 4.45%，增速较 1-7 月下降 0.17 个百分点。综合看，宏观经济主要指标增速继续放缓，进出口持续回落显示全球贸易局势依然紧张。

图 9：“三驾马车”



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：工业增加值和全社会用电量

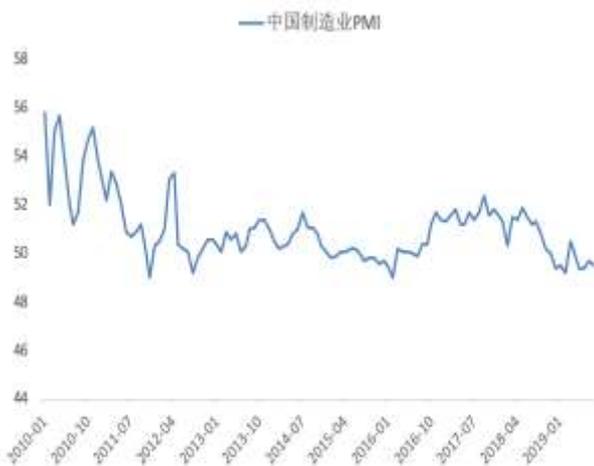


数据来源：Wind，中信建投期货

5、国内制造业 PMI 小幅反弹

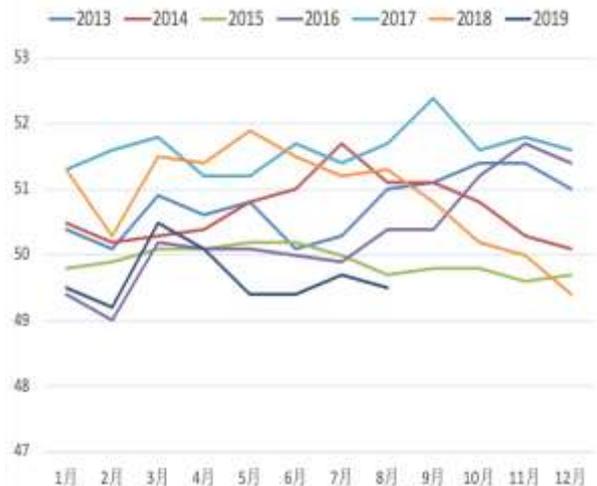
国家统计局最新数据显示，2019年9月份，中国制造业PMI为49.8%，比上月小幅回升0.3个百分点。五大分项指数显示，9月份经济在供需两端都有所回暖。如果10月份PMI能够重回临界点上方，那么制造业有望有效企稳。

图 11：中国制造业 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：制造业 PMI 年度对比



数据来源：Wind，中信建投期货

6、国际关系关注十月第十三轮中美经贸高级别磋商

29日下午，在庆祝中华人民共和国成立70周年活动新闻中心举办新闻发布会上，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文表示，国庆节后一周，国务院副总理刘鹤将带队到华盛顿参加第十三轮中美经贸高级别磋商。此次磋商结果将影响市场对全球经济长期需求走向的预期。

三、原油价格分析

1、OPEC 原油减产协议执行良好

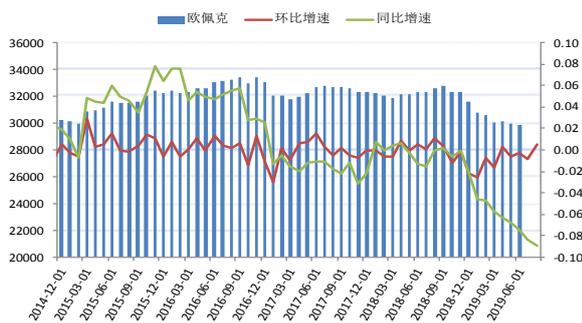
OPEC 减产协议继续执行，未受周末沙特原油设施遭遇无人机袭击影响。此次事件为沙特历史上最严重袭击，导致 570 万桶/日产量受影响，约占全球日产量 5%，成为 9 月第三周利多原油主要因素。之后沙特油田遇袭产能恢复速度超出市场预期，基本恢复后，油价回到遇袭前水平。此次黑天鹅事件增加中东地区地缘政治不确定性，令市场增加中东局势对油价影响的风险溢价。

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

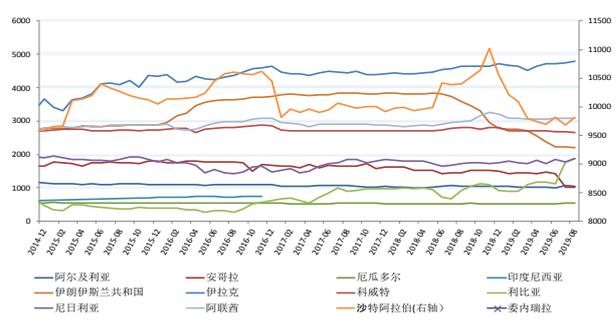
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: OPEC 产量 (千桶/天)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: OPEC 成员国产量 (千桶/天)



数据来源: Wind, 中信建投期货

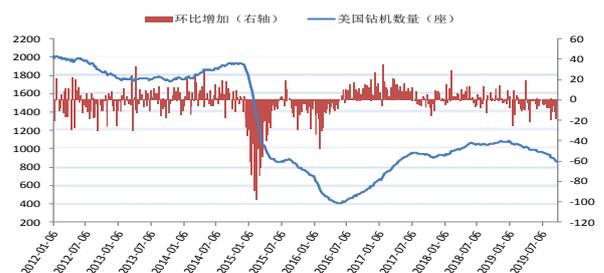
2、美国原油供应回升，钻井数下降

美国原油产量回升，钻井数下降。EIA 数据显示，截止 9 月 20 日当周，美国国内原油产量为 1250 万桶/日，环比增加 10 万桶，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 8 座至 860 座，为 2017 年 11 月来新低。综合来看，美国石油钻井数持续减少，产量增速回升。

图 15: DOE 产量 (千桶/日)



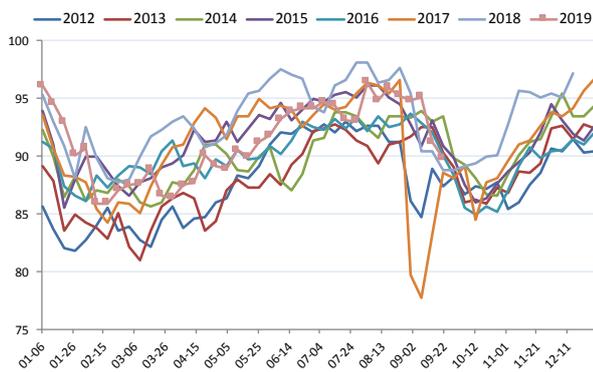
图 16: 美国油井钻机数量 (座)



3、美国原油需求有增有减

美国成品油需求有增有减。EIA 数据显示，截止 9 月 20 日当周，美国炼油厂开工率环比下降 2.2 个百分点至 89.8%，美国汽油日均生产 1024.0 万桶，比前一周增加 78.9 万桶，同时馏分油日均生产 500.0 万桶，比前一周减少 10.9 万桶。受到飓风“伊梅尔达”引发的洪水影响，导致德州部分炼油厂和管道停止工作，抑制部分需求。但综合看，美国成品油消费略高于去年同期。

图 17：美国炼厂开工率（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 18：美国原油需求（千桶/天）

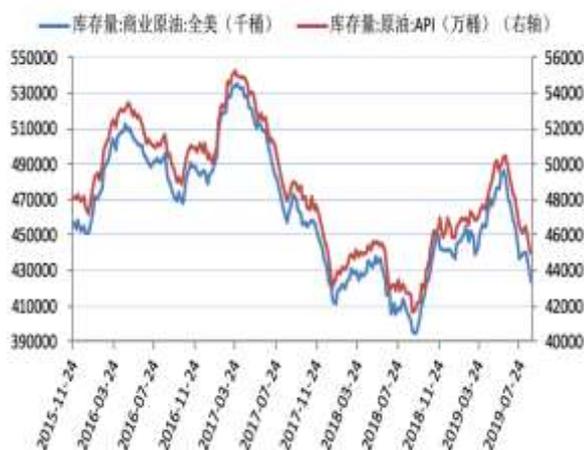


数据来源：Wind，中信建投期货

4、美国原油进入累库存阶段

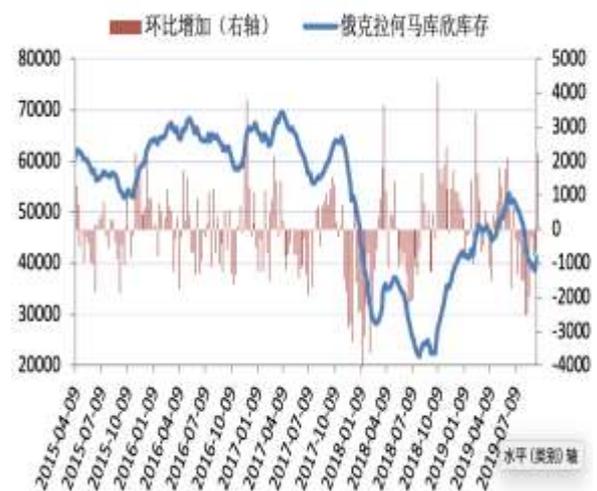
美国原油进入累库存阶段。EIA 数据显示，截止 9 月 20 日当周，美国原油净进口量日均 387.5 万桶，比前一周增加减少 48 万桶，库存方面，EIA 和 API 库存分别为 4.20 亿桶和 4.46 亿桶，环比前一周分别增加 225.6 万桶和 138 万桶。

图 19：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 20：库欣商业原油库存（千桶）

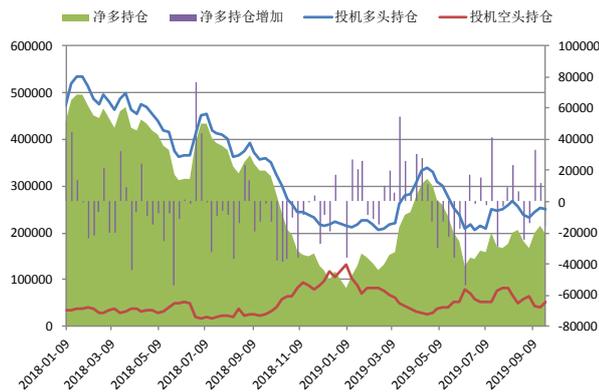


数据来源：Wind，中信建投期货

5、持仓情况，投机性情绪走弱

CFTC 数据显示，截至 9 月 24 日当周，WTI 投机者所持原油净多头头寸减少 15301 手至 198109 手；洲际交易所(ICE)报告显示，截至 9 月 24 日当周，布伦特原油期货投机性净多头头寸减少 14750 手至 269903 手。综合看，近期投机性情绪走弱。

图 21：WTI 期货和期权投机持仓量（手）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 22：Brent 期货和期权投机持仓量（手）



数据来源：Wind，中信建投期货

四、行情展望与投资策略

本周沙特油田已基本恢复产能，且速度超出市场预期，油价已回落至袭击前价格水平。此次沙特遭袭事件将增加中东地缘政治的不确定性，并令市场提高中东局势对油价影响的风险溢价。宏观层面，美国 8 月制造业 PMI 回升，通胀好坏参半似乎有经济回温迹象，后续可关注年内美联储是否将再次降息刺激经济。受国际贸易关系的紧张和英国“脱欧”的影响，欧元区经济增速上行仍承受较大压力。国内 9 月制造业 PMI 小幅反弹，整体经济发展较为平稳。库存方面，原油进入累库存阶段，EIA 和 API 库存回升。后市重点关注第十三轮中美经贸高级别磋商结果，若取得实质性进展，或将成为节后油价再次走强的推动力。

策略： SC1911 下方关注 430-440 元/桶区间支撑，上方关注 460-470 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：济南市历下区冻源大街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