

原油周度报告

中美磋商利好油价 回弹后或高位震荡**原油周度报告****摘要:****原油:**

- 第十三轮中美经贸高级别磋商取得实质性进展
- 美国 9 月 PPI、CPI 不及预期，或为美联储在 10 月进行第三次降息的预期提供一定支撑
- 美国通过 WTO 批准对欧元加征关税，或令美欧贸易摩擦再度升级
- 厄瓜多尔将于明年 1 月 1 日退出 OPEC 并提高原油产量
- 伊朗油轮爆炸起火，中东地缘政治硝烟再次升起
- 受沙特遇袭事件影响，9 月 OPEC 原油产量创十年新低
- 原油进入累库存阶段，EIA 和 API 库存回升

本周油价大幅反弹。周三凌晨油价大涨 6.7% 的原因可能由以下因素共同作用：美元兑人民币汇率近期居高不下、近期远洋航运运费暴涨、美国制裁伊朗导致中国进口伊朗原油出现缺口、INE 近月原油仓单较少等。周五，中美谈判磋商取得实质性进展和伊朗油轮爆炸这两个事件继续推高油价。

后市原油市场多空交织，油价或进入高位震荡。利多因素有：中美双方在多领域取得实质性进展，将改善市场对原油长期需求的预期。沙特遇袭事件导致 OPEC 9 月产量创 10 年新低和 11 日伊朗油轮爆炸事件均增加了中东地缘政治的紧张和不确定性，将继续支撑油价。但油价上行或承压，利空因素有：宏观层面，9 月全球制造业采购经理人指数 (PMI) 依旧表现不佳，持续 3 个月运行在 50% 以下。美国方面，9 月 PPI 和 CPI 不及预期，或将继续为美联储在 10 月进行第三次降息的预期提供依据。欧洲方面，市场对“英国脱欧”仍存在较大疑虑，此外，前期美国通过 WTO 批准对欧元加征关税，欧洲若实施报复与美国互征关税，将令美欧贸易摩擦再升级。供应方面，OPEC 成员国厄瓜多尔周一宣布将于明年 1 月 1 日退出 OPEC，将通过提高原油产量解决财政问题，但同时表示将继续支持稳定全球原油市场的努力。美国 9 月原油日产量再创新高。库存方面，本周 EIA 和 API 原油库存回升，美国处于累库存阶段。

策略：SC1911 下方关注 440-450 元/桶区间支撑，上方关注 490-500 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 10 月 13 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	4
2.1 OPEC 原油供应	4
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: OPEC 产量 (千桶/天)	5
图 4: OPEC 成员国产量 (千桶/天)	5
图 5: DOE 产量 (千桶/日)	6
图 6: 美国油井钻机数量 (座)	6
图 7: 美国炼厂开工率 (%)	6
图 8: 美国原油需求 (千桶/天)	6
图 9: EIA 原油库存 (千桶) 和 API 原油库存 (万桶)	7
图 10: 库欣商业原油库存 (千桶)	7
图 11: WTI 期货和期权投机持仓量 (手)	7
图 12: 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) (2019.10.7-2019.10.11)	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（10月7日-10月11日）原油呈现强劲反弹势头。期货端，Brent 主力合约上涨 2.24 美元/桶至 60.68 美元/桶，涨幅 3.88%，WTI 主力合约上涨 2.18 美元/桶至 54.98 美元/桶，涨幅 4.13%，INE 主力合约上涨 13.20 元/桶至 460.2 元/桶，涨幅 2.95%；现货方面，英国布伦特 Dtd 上涨 1.09 美元/桶至 61.17 美元/桶，WTI 上涨 1.95 美元/桶至 54.70 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）（2019.10.7-2019.10.11）

	10月11日	10月7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)	54.70	52.75	1.95	3.70%	53.24	0.13
英国布伦特 Dtd	61.17	60.08	1.09	1.81%	59.74	0.43
OPEC 一揽子原油价格	58.71	59.09	-0.38	-0.64%	58.75	-0.46
原油(阿联酋迪拜):环太平洋	60.55	58.39	2.16	3.70%	58.63	-0.33
原油(阿曼):环太平洋	61.48	59.16	2.32	3.92%	59.45	0.18

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

国际方面，8日中国物流与采购联合会公布，2019年9月份全球制造业采购经理人指数(PMI)为48.7%，较上月下降0.6个百分点，连续6个月环比下降，持续3个月运行在50%以下。分区域看，美洲和欧洲制造业PMI保持低位，环比均走低；亚洲制造业PMI较上月微幅回升，走势稳定；非洲制造业PMI较上月有所下降，指数仍保持在50%以上。12日凌晨，中美贸易传来利好消息。据新华社华盛顿10月11日电，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方在两国元首重要共识指导下，就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论。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。双方讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。不过，美国总统特朗普尚未改变12月15日对中国产品加征1600亿美元关税的计划，此举将把制裁扩大到几乎所有中国运往美国的船只。

美国方面，当地时间7日，美国劳工局公布9月PPI为-0.3%，远不及预期和前值0.1%，并创八个月来最大跌幅。由于受到商品和服务成本减少的影响，9月PPI或将给予美联储本月再次降息的空间。当地时间10日，美国劳工部公布，美国至10月5日当周初请失业金人数为21万人，好于预期值21.9万人，劳动力市场较强劲。同时，劳工部公布美国9月季调后CPI月率为0，预期上升0.1%；美国9月末季调CPI年率上升1.7%，同前值持平，预期值上升1.8%。美国9月CPI升幅小于预期，主要原因是该月二手车成本降幅为一年来最大，并为美联储在10月进行第三次降息的预期提供一定支撑，限制全球经济增速放缓导致对美国国内经济增速的拖累。

欧洲方面，据欧联网援引欧联通讯社报道，美国此前获世界贸易组织(WTO)批准，将对欧盟75亿美元商品加征关税，对此，法国财长布鲁诺·勒梅尔10日说，如果达不成和解，欧洲将采取关税报复措施，征税目标是120亿美元。双方均加征关税的措施或令美欧贸易摩擦再升级。此外，10月17日将召开欧盟峰会将再议脱欧问题。当地时间11日，欧洲理事会主席图斯克称，英国仍然没有提出切实可行的脱欧建议，并已告知约翰逊，如果今天没有切实可行的提议，将在欧盟峰会上没有达成协议的机会。不过随后表示在与约翰逊会面后，收到了爱尔兰总理许诺的签约信，达成协议仍然是可能的。这令市场对10月31日脱欧大限前这一最后谈判时机能否达成脱欧协议仍存疑虑。

国内方面，9月30日公布，9月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得51.4，较8月上升1个百分点，连续三个月回升，为2018年3月以来最高，显示制造业景气度持续改善。

2、原油价格分析

2.1 OPEC 原油供应

受沙特遇袭事件影响，9月OPEC原油产量创十年新低。OPEC月报显示，据二手资料统计，9月OPEC原油产量环比下降132万桶/日至2849万桶/日。其中，9月沙特上报的原油产量较上月减少66万桶至995.9万桶/日，但10月3日，沙特能源部长表示，沙特目前的石油日产量为1130万桶，已经完全从9月份的袭击中恢复。伊朗方面，由于受到美国经济制裁的影响，原油产量出现连续9个月下降，伊朗9月原油产量

减少 3.4 万桶/日至 215.9 万桶/日。此外，厄瓜多尔能源部 10 月 1 日宣布明年 1 月 1 日将退出 OPEC，OPEC 组织或出现松动。

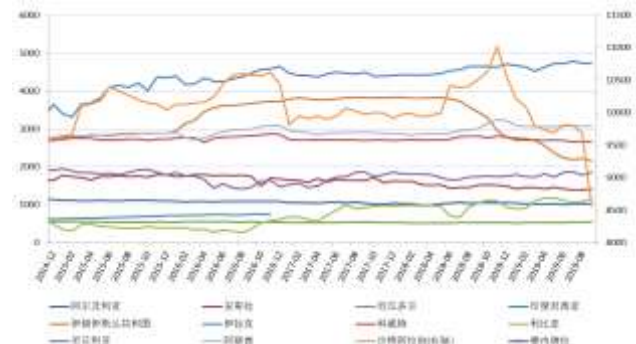
表 2: OPEC 产量 (千桶/天)

	产量目标	5 月产量	6 月产量	7 月产量	8 月产量	9 月产量
阿尔及利亚	1039	1029	1005	1016	1027	1,018
安哥拉	1673	1471	1418	1394	1395	1,411
厄瓜多尔	522	529	528	537	535	547
印尼	-	-	-	-	-	-
伊朗	3797	2370	2225	2194	2218	2,159
伊拉克	4351	4724	4718	4779	4736	4,724
科威特	2707	2710	2690	2653	2670	2,660
利比亚	-	1174	1113	1056	1078	1,164
尼日利亚	-	1733	1855	1866	1780	1,859
沙特阿拉伯	10058	9690	9813	9805	9687	8,564
阿联酋	2874	3061	3083	3085	3074	3,082
委内瑞拉	1972	741	734	712	755	644

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: OPEC 产量 (千桶/天)


数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 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

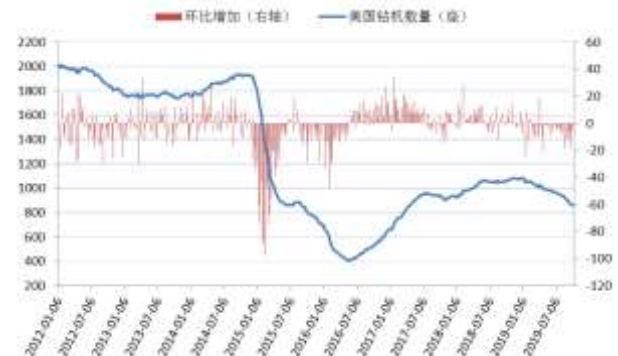
美国原油产量与钻井数齐升。EIA 数据显示，截止 10 月 4 日当周，美国国内原油产量为 1260 万桶/日，再创历史新高，同时贝克休斯数据显示，截至 10 月 11 日当周，美国石油活跃钻井数环比增加 1 座至 856 座，8 周来首次增加。截至 9 月底美国石油活跃钻井数已经连续 10 个月录得减少，为历史上最长连续下降月数。

图 5: DOE 产量 (千桶/日)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 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

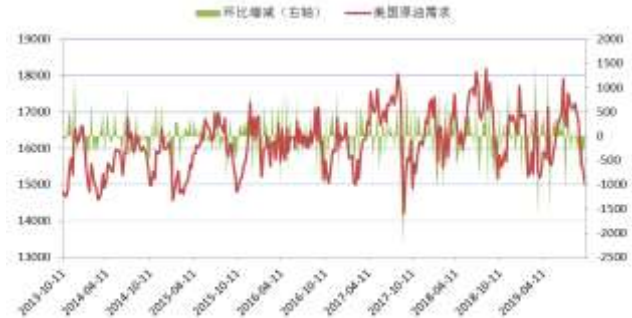
美国成品油需求有增有减。EIA 数据显示, 截止 10 月 4 日当周, 美国炼油厂开工率环比下降 0.7 个百分点至 85.7%, 美国汽油日均生产 1006.6 万桶, 比前一周减少 1.50 万桶, 同时馏分油日均生产 483.5 万桶, 比前一周增加 2.2 万桶。综合看, 美国成品油消费略低于去年同期。

图 7: 美国炼厂开工率 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 8: 美国原油需求 (千桶/天)

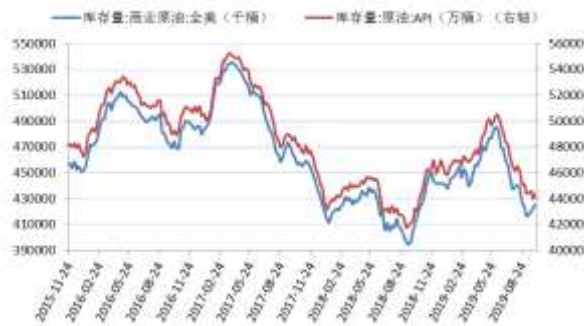


数据来源: Wind, 中信建投期货

2.4 美国原油库存

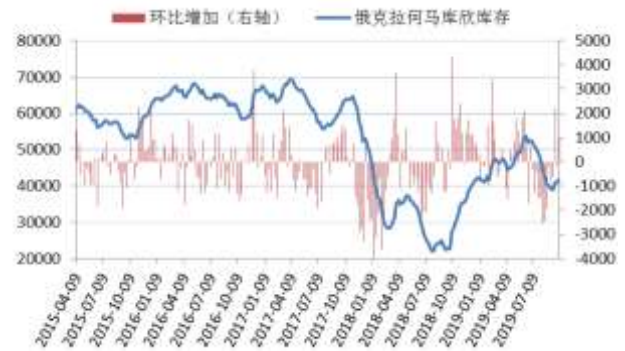
美国原油进入累库存阶段。EIA 数据显示, 截止 10 月 4 日当周, 美国原油净进口量日均 282.3 万桶, 比前一周减少 60.1 万桶, 库存方面, EIA 和 API 库存分别为 4.26 亿桶和 4.44 亿桶, 环比前一周分别增加 292.7 万桶和 413.0 万桶。其中, EIA 库存连续 4 周录得增长。

图 9：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 10：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 10 月 8 日当周，WTI 投机者所持原油净多头头寸减少 40471 手至 94875 手；洲际交易所(ICE)报告显示，截至 10 月 8 日当周，布伦特原油期货投机性净多头头寸减少 47251 手至 206113 手。综合看，近期投机性多头情绪有所下降。

图 11：WTI 期货和期权投机持仓量（手）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：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

本周油价大幅反弹。周三凌晨油价大涨 6.7% 的原因可能由以下因素共同作用：美元兑人民币汇率近期居高不下、近期远洋航运运费暴涨、美国制裁伊朗导致中国进口伊朗原油出现缺口、INE 近月原油仓单较少等。周五，中美谈判磋商取得实质性进展和伊朗油轮爆炸这两个事件继续推高油价。

后市原油市场多空交织，油价或进入高位震荡。利多因素有：中美双方在多领域取得实质性进展，将改善市场对原油长期需求的预期。沙特遇袭事件导致 OPEC9 月产量创 10 年新低和 11 日伊朗油轮爆炸事件均增加了中东地缘政治的紧张和不确定性，将继续支撑油价。但油价上行或承压，利空因素有：宏观层面，9 月全球制造业采购经理人指数 (PMI) 依旧表现不佳，持续 3 个月运行在 50% 以下。美国方面，9 月 PPI 和 CPI 不及预期，或将继续为美联储在 10 月进行第三次降息的预期提供依据。欧洲方面，市场对“英国脱欧”仍存在较大疑虑，此外，前期美国通过 WTO 批准对欧元加征关税，欧洲若实施报复与美国互征关税，将令美欧贸易摩擦再升级。供应方面，OPEC 成员国厄瓜多尔周一宣布将于明年 1 月 1 日退出 OPEC，将通过提高原油产量解决财政问题，但同时表示将继续支持稳定全球原油市场的努力。美国 9 月原油日产量再创新高。库存方面，本周 EIA 和 API 原油库存回升，美国处于累库存阶段。

策略：SC1911 下方关注 440-450 元/桶区间支撑，上方关注 490-500 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111
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