

原油报告

- 中融汇信研究院
- 首席研究员：马金子
- 期货从业资格号：F3047920
- 高级黄金投资分析师资格证号：
1619 0000 0015 0690
- 中级黄金投资分析师资格证号：
0800 0000 0020 1963

联系方式：021-51557517

邮箱：majinzi@zrhxqh.com

网址：<http://zrhxqh.com/>

地址：上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 25 楼



目 录

- 八月油价走势回顾
- 原油价格走势
- 欧佩克（OPEC）产油情况
- 非欧佩克（OPEC）产油情况
- 全球主要石油消费大国需求
- 全球经济预测
- 原油后市预测

八月美原油行情走势回顾

美原油主(NYMEX-R 6713) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 69.27 MA10 68.81 MA20 70.24 MA40 69.24 MA60 69.32

2018年8月美原油走势预测图



美原油主

卖出	68.30
买入	68.29
最新	68.29
现手	1
总手	13583
持仓	425978
日增	-5418
外盘	6768
比例	50%
内盘	6816

美原油主(NYMEX 6713) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 69.27 MA10 68.81 MA20 70.24 MA40 69.24 MA60 69.32

2018年8月美原油实际行情走势图



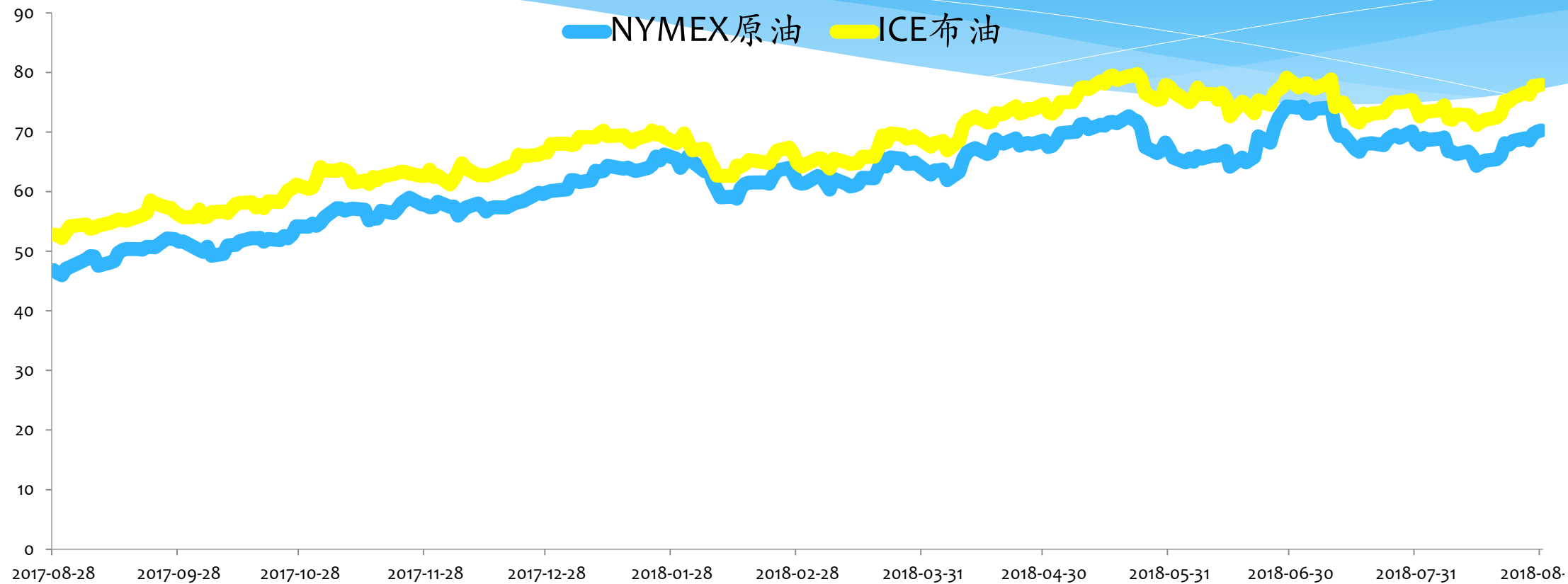
美原油主 6

卖出	69.63
买入	69.62
最新	69.62
现手	1
总手	14183
持仓	413062
日增	0
外盘	6650
比例	47%
内盘	7533
比例	53%

八月布伦特油行情走势回顾

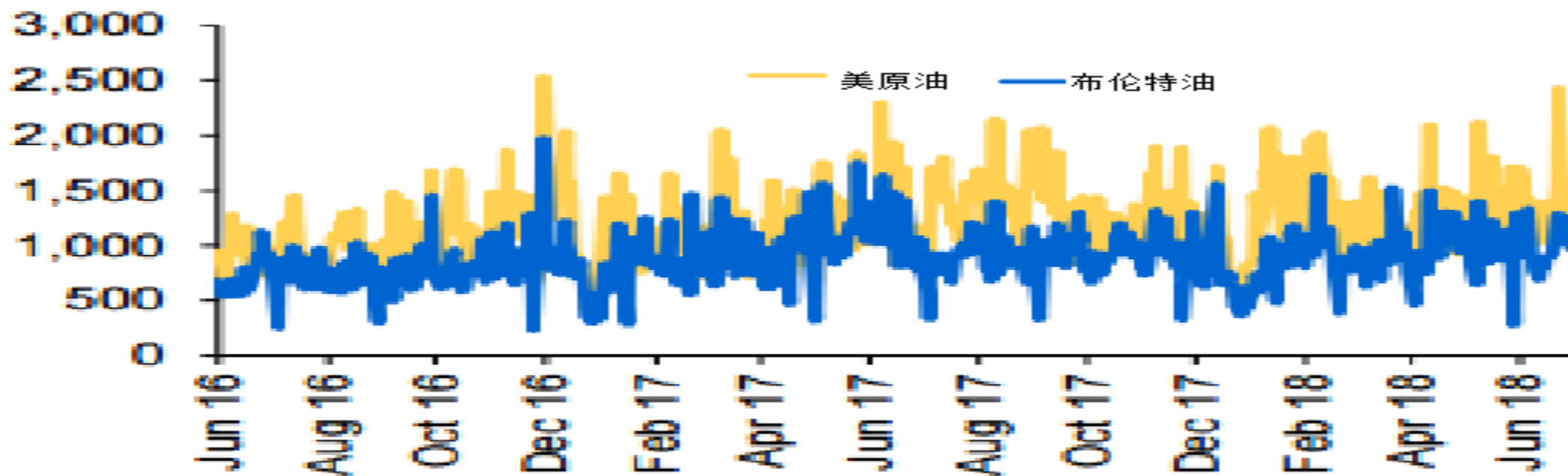


近一年国际油价走势图



数据来源：博弈大师 中融汇信研究

WTI美原油和ICE布伦特每日交易量



数据来源：博弈大师 中融汇信研究

欧佩克（OPEC）产油情况



- ▶ OPEC努力增产充其量只能抵消利比亚、委内瑞拉和尼日利亚等国的产量不稳定状况，这也迫使美国方面强化了口头调控稳定油价的立场，特朗普甚至表示会在必要时直接动用美国战略石油储备以稳定市场。
- ▶ 利比亚和委内瑞拉等国遭遇动荡局势产量猛降，令国际原油价格飞涨，也迫使美国总统特朗普向主要产油国发出了增产呼求；抵消了委内瑞拉的经济崩溃、利比亚的政治冲突以及美国对伊朗的制裁造成的损失，都形成原油供应缺口。
- ▶ 欧佩克于2018年预计2019年将分别增长包括最新成员国刚果共和国在内的欧佩克15国的产量增加。

欧佩克（OPEC）产油情况



- 调查显示，欧佩克15名成员，其中包括刚果，共同生产32.6百万桶/日。7月产量增加。欧佩克的原油日产量增加7万桶至3264万桶，沙特石油产量在七月增长了23万桶/日，达到10.65百万桶/日。创2018年新高。供应的进一步增加可能抵消部分地区停产的影响，并对油价造成压力。
- OPEC7月原油产出增加4.1万桶/日，至3237万桶/日；沙特上报数据显示，沙特7月产量为1028.8万桶/日，6月为1048.9万桶/日。沙特7月原油产出减少5.28万桶/日，至1038.7万桶/日；伊拉克7月原油产出增加2.41万桶/日，至455.6万桶/日；伊朗7月原油产出减少5.63万桶/日，至373.7万桶/日。
- 投资者对沙特阿拉伯红海航线运输中断以及委内瑞拉、伊朗和利比亚产量下降感到担忧。此外，加拿大一个产油设施不会像预期那样快地恢复到全部产能，也加剧了对供应的担忧。
- 伊朗、利比亚和委内瑞拉原油产量继续下滑，7月OPEC减产执行率仅下降至110%，距离计划的100%还有一定距离，这为OPEC进一步增产创造了条件。

石油输出国组织(OPEC)月报



- 石油输出国组织(OPEC)公布月报OPEC 7月原油产出增加4.1万桶/日；OPEC上调2019年非OPEC产油国供应增速至213万桶/日，下调2019年对OPEC石油需求至3205万桶/日。月报公布后，美国原油小幅下挫至67.26美元/桶，日内跌幅扩大至0.53%，布伦特原油小幅下挫至72.63美元/桶，日内跌幅扩大至0.23%。

欧佩克参考篮和选定的原油



中融汇信研究院

			Change		Year-to-date	
	May 18	Jun 18	Jun/May	%	2017	2018
Basket	74.11	73.22	-0.89	-1.2	50.21	68.43
Arab Light	74.68	74.26	-0.42	-0.6	50.36	69.07
Basrah Light	72.83	71.90	-0.93	-1.3	49.57	67.20
Bonny Light	77.73	74.86	-2.87	-3.7	52.04	71.52
Djeno*	73.84	70.58	-3.26	-4.4	49.69	68.16
Es Sider	75.25	72.27	-2.98	-4.0	50.12	69.36
Girassol	76.75	73.54	-3.21	-4.2	51.73	70.93
Iran Heavy	72.15	71.69	-0.46	-0.6	49.91	66.89
Kuwait Export	72.55	72.38	-0.17	-0.2	49.57	67.12
Qatar Marine	73.36	72.94	-0.42	-0.6	51.13	67.92
Merey	68.29	69.25	0.96	1.4	45.23	62.04
Murban	76.71	76.18	-0.53	-0.7	53.12	70.92
Oriente	70.39	70.05	-0.34	-0.5	47.29	65.24
Rabi Light	75.88	73.11	-2.77	-3.7	50.64	69.61
Sahara Blend	77.25	73.37	-3.88	-5.0	51.40	71.03
Zafiro	76.68	73.84	-2.84	-3.7	51.26	70.51
Other Crudes						
Dated Brent	76.85	74.17	-2.68	-3.5	51.68	70.59
Dubai	74.20	73.61	-0.59	-0.8	51.32	68.07
Isthmus	73.03	70.92	-2.11	-2.9	52.77	68.40
LLS	75.21	74.31	-0.90	-1.2	51.82	69.51
Mars	71.38	70.26	-1.12	-1.6	48.24	66.01
Minas	68.26	76.72	8.46	12.4	47.70	64.49
Urals	75.23	73.55	-1.68	-2.2	50.41	69.02
WTI	69.89	67.70	-2.19	-3.1	49.94	65.50
Differentials						
Brent/WTI	6.96	6.47	-0.49	-	1.75	5.09
Brent/LLS	1.64	-0.14	-1.78	-	-0.13	1.08
Brent/Dubai	2.65	0.56	-2.09	-	0.36	2.52

数据来源: OPEC 中融汇信研究

OPEC各成员国7月产量一览

	7月	6月	5月	产量变化
OPEC总产量	3232.3	3228.3	3212.9	4
阿尔及利亚	106.2	104.8	103.5	1.4
安哥拉	145.6	144.4	151.6	1.2
刚果	31.3	33.1	31.8	-1.8
厄瓜多尔	52.5	52.1	52	0.4
赤道几内亚	12.6	12.6	12.9	0
加蓬	18.8	19.1	18.7	-0.3
伊朗	373.7	379.3	382.2	-5.6
伊拉克	455.6	453.2	446.1	2.4
科威特	279.1	271.3	270.3	7.8
利比亚	66.4	72.1	96.2	-5.7
尼日利亚	166.7	159.7	160.8	7
卡塔尔	61.6	61.2	60.2	0.4
沙特	1038.7	1044	1001.7	-5.3

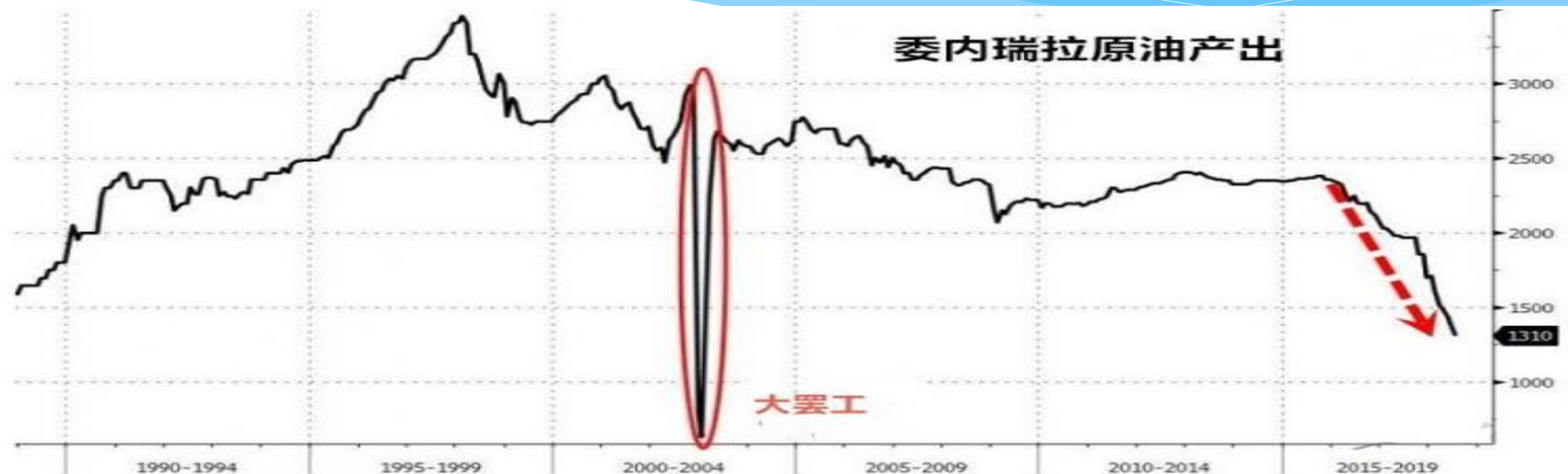
沙特7月份的实际与计划产量



数据来源：OPEC 中融汇信研究

当美国提出增产时，沙特是第一个响应号召，但现在看沙特是嘴上答应但并没有增产而且减产了，这说明保持谨慎，这或许也能解释为什么增产之后沙特7月份的产量会降低。1997年11月，在雅加达的一次会议上，沙特忽略了新兴市场正在酝酿的危机，说服其它产油国增加原油产量。欧佩克当时忽略了新兴市场的情况。到了1998年年中，一场全面的新兴市场危机蔓延到了俄罗斯和巴西，导致全球石油需求增长受挫。基准油价跌破每桶10美元，为1973-74年石油禁运以来的最低水平，全球油市也因此遭受重大打击。二十多年来，欧佩克一直在避免重蹈覆辙。对于沙特来说，这也是一个难以忘却的教训。如今，相似的一幕又再次浮现在人们眼前：欧佩克再次开始增产，而新兴市场危机也一触即发。

委内瑞拉原油产出



委内瑞拉在使用的钻机数量已不足30台。目前PDVSA已通知其国际客户，称其无法履行原油供应承诺。EIA还表示，按照目前的趋势，预计到2019年底，委内瑞拉的原油产量将暴跌至70万桶/日，该产量连美国墨西哥湾沿岸炼油厂的需求都无法满足。国际货币基金组织（IMF）近日预测，委内瑞拉的通过通胀率到年底可能会飙升至1000000%。

OPEC-科威特



- ▶ 科威特原油日产量因而在7月相比6月增加了9万桶，该国将与邻居沙特共同开采两国边境中立地带的原油储量，预计此举还可以带来50万/桶日的额外产量。

非欧佩克（OPEC）产油情况



- 2018年非欧佩克的石油供应（现在不包括刚果共和国）比上一次有所上调这意味着同比增加了200万桶/日。预计2019年非欧佩克国家石油供应量将增加210万桶/日，至平均每天61.64百万桶。主要增长预计将是美国，其次是巴西，加拿大，澳大利亚，哈萨克斯坦和英国预计墨西哥，中国和挪威将出现主要下滑。
- 当前全球最大的石油出口国俄罗斯在过去两个月间大幅增产，日产量在7月达到1121.5万桶，比6月增加了14.8万桶，这仅比2016年10月创下的苏联解体后最高产量低了约4万桶。
- 墨西哥国家石油公司注入约40亿美元资金，旨在帮助这家国有公司恢复石油产出。墨西哥湾沿岸炼油厂处理了创纪录的原油，达到每天946.9万桶。全国总量达到了1798.1万桶，
- 据俄罗斯官方数据，作为全球最大的能源出口国，其7月产量增至1121.5万桶/日，环比增加14.8万桶/日，只比2016年10月创下的有史以来最高记录少约4万桶/日。6月达成的增产协议允许俄罗斯增产20万桶左右，但政府数据显示7月底该国已增产26.8万桶。

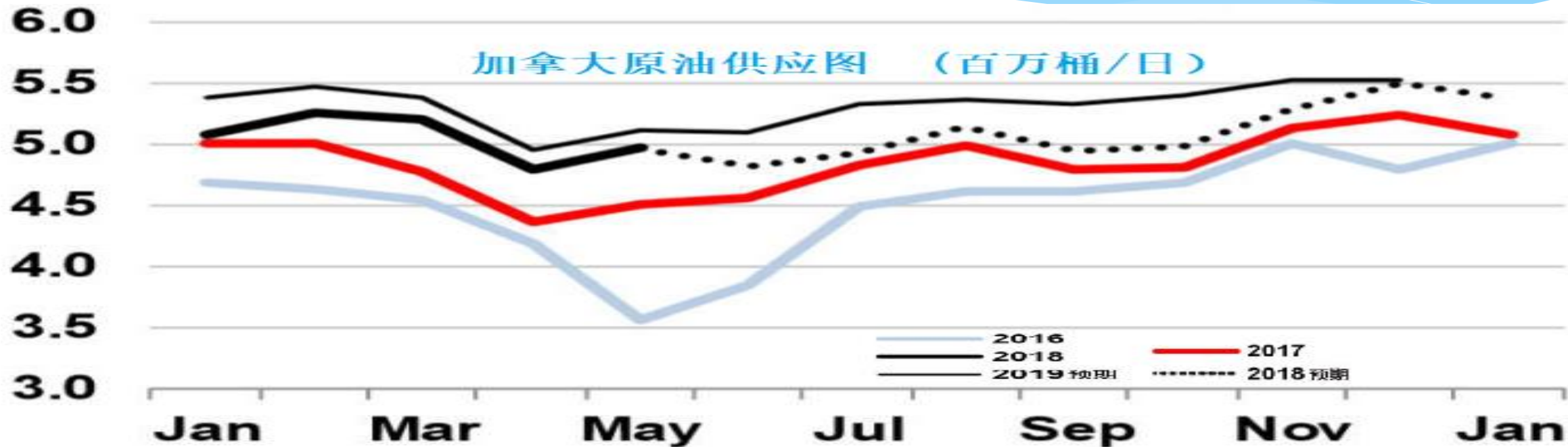
OPEC和非OPEC2016年-2018年产量



数据来源: OPEC 中融汇信研究

非欧佩克 (OPEC) 产油国——加拿大

▶ 加拿大原油产量在2018年将增加23万桶/日，2019年还将继续增长26.5万桶/日，



数据来源: OPEC 中融汇信研究

美国能源信息署(EIA)月报



数据来源: 美国能源信息署(EIA)、中融汇信研究

美国能源情报署月报显示, 将其2019年美国原油产量预测下调至每日1170万桶, 而7月份则为每天1180万桶。它现在预计2018年的产量为每天1070万桶, 比上个月的1079万桶略有下降。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)钻进数

- ▶ 贝克休斯 BHGE，周五报0.23%，报告显示本周钻探石油的美国钻井平台数量增加10至869，此前该报告显示前期下降了2。根据贝克休斯的说法，包括石油和天然气钻井平台在内的美国钻井平台总数从1,044增加了13到1,048。



全球主要石油消费大国需求



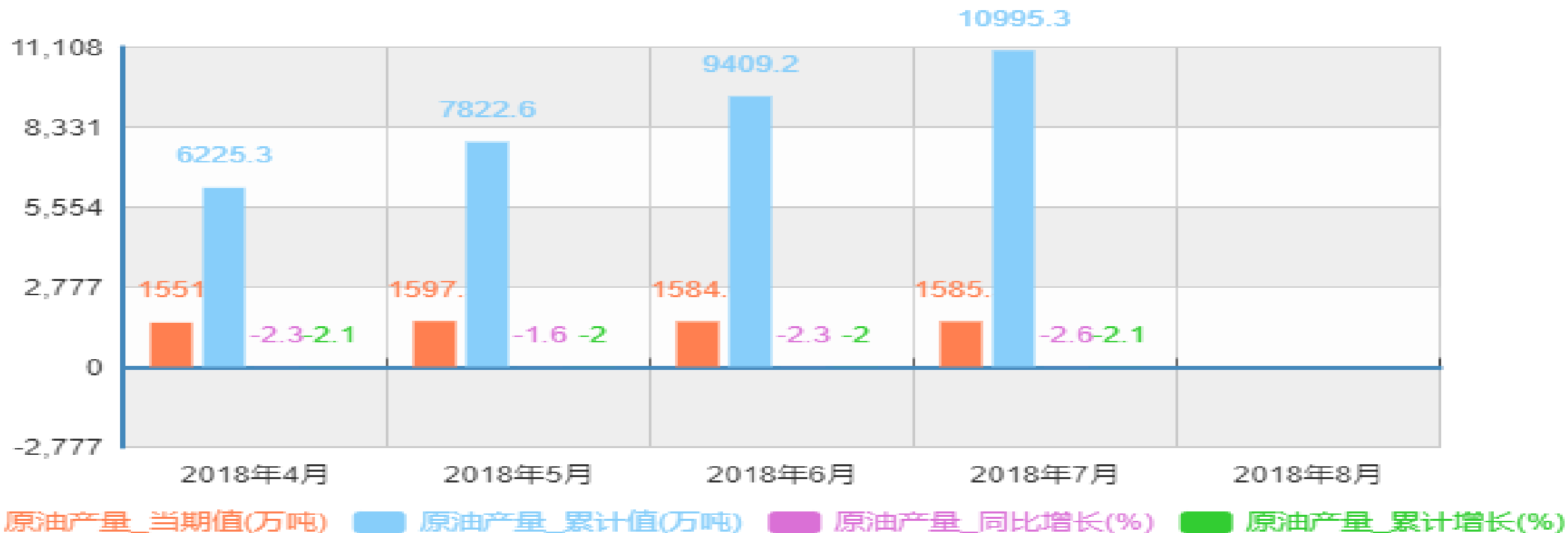
- ▶ 2018年，石油需求预计将增长165万桶/日，与上个月的评估相比没有变化，预计世界总消费量为98.85 mb/d。在2019年，初步预测表明全球，增加约145万桶/日，全球年平均消费量预计将超过100亿桶/日，2019年增长，初步预测显示增加约1.18百万桶/日，其中大部分归因于此到中国 and 印度。此外，预计拉丁美洲和印度的石油需求增长将稳步增长中东地区。
- ▶ 印度方面，经济高速增长带来能源需求的急速增加，印度本土资源匮乏，高达82%的能源需求来自进口，令该国跻身全球前五大石油进口国之列。经济面对能源价格波动会十分脆弱。尤其是强制全球禁运伊朗原油的命令，会让印度失去一处廉价的就近石油进口来源，这会令其经济增长前景进一步蒙阴。
- ▶ 中国石油制品净进口(变化): 5月为减少40万桶/日，6月为减少69万桶/日。印度石油制品净进口(变化): 5月为增加27.3万桶/日，6月为减少14.7万桶/日。美国石油制品净进口(变化): 6月为减少24.1万桶/日，7月为增加15万桶/日。
- ▶ 预计到2019年欧佩克15原油需求量将达到3220万桶/日，相比之下下降；从2018年开始约为800万桶/日。因此，如果世界经济表现好于预期，将导致更高，在原油需求增长的同时，欧佩克将继续拥有充足的供应来支撑石油市场的稳定。

原油需求-中国



- 中国方面，7月中旬中国海关总署发布的月度报告显示，中国原油进口量在6月份连续第二个月录得下降，并创下自2017年12月以来的最低水平。
- 海关总署8月8日最新数据显示，中国7月份进口天然气737.8万吨，同比增加162.8万吨，增长28.3%；环比增加7.6万吨，增长1.0%。2018年1-7月份，全国共进口天然气4942.7万吨，同比增长34.3%，累计进口金额195亿美元，同比增长63.1%，进口均价为395.1美元/吨，上涨21.4%。
- 作为世界上最大的原油进口国，中国原油需求的下滑也显示了亚洲市场原油需求的回落。

中国原油产量数据



数据来源：中国国家统计局 中融汇信研究

原油需求——印度

- 在美国对伊朗施加制裁之前，印度的炼油厂不断扩大对于伊朗的原油购买，这一度推升伊朗原油占印度原油进口的30%，并在7月份达到了创记录的76.8万桶/日。印度7月从伊朗进口的原油较之2017年的41.5万桶上涨了85%。
- 伊朗同时还开始提供印度货物保险，但是面对美国的制裁，一些印度的保险公司拒绝将伊朗的原油进口纳入承保的范围。印度或转向美国寻求原油进口。
- 韩国，日本和印度都停止了和伊朗的合作，各国转向美国进口原油，运输成本上升。

全球经济预测

- OPEC对全球经济预测：
- 2018年全球GDP增长预测仍为3.8%，其次是2019年的预期增长3.6%。
- 预计2018年美国经济增长将从目前的势头中进一步受益。它被修改了
- 0.1%达到2.8%，之后预计2019年增长2.4%。日本的增长率仍为1.2%
- 2018年和2019年的预测水平相同。欧元区2018年的增长预测仍为2.2%，
- 预计2019年将减速至2.0%。印度和中国的2018年预测均保持不变
- 分别为7.3%和6.5%。预计2019年中国将放缓至6.2%，而印度预计将增长
- 略微增加至7.4%。巴西的增长率下调了0.2%，在2018年达到1.7%，但温和
- 预计2019年将反弹至2.1%。俄罗斯的GDP增长预测在2018年保持不变，为1.8%，
- 预计2019年将实现同样的增长。

全球经济预测



- 国际货币基金组织（IMF）曾在7月份发出警告，一些经济体的增长速度已经达到顶峰。该组织预计2019年的全球经济增长速度将于今年持平，保持在3.9%。但中国的经济增长速度将从6.6%放缓至6.4%。此外，国际能源署（IEA）也发出了警告。今年晚些时候和2019年，全球原油需求增长将会放缓。自IMF和IEA发出警告以来，新兴市场货币、股票和债券已经疲软，增加了全球原油需求走软的风险。
- 目前全球油市的前景不确定。欧佩克可能两难的境地，如果害怕20年前的危机重演而暂停增产，等到美国对伊朗的制裁生效后，就没有多余的产能来填补伊朗原油供应缺口。但若继续加大增产力度，在贸易局势不明朗和新兴市场动荡不断加剧的情况下，全球需求的疲软可能会导致原油价格再次崩盘。最主要目前因伊朗和沙特的价格战，这有可能破坏欧佩克组织在中东地区的权力和威信，中东地区产油国将再次变为无法心齐的散沙。

原油九月后市预测



- 油价在8月份因美国和土耳其、中国等的贸易摩擦引发经济的疲软，拖累了油价，加上沙特和伊朗为了争夺石油市场份额而大打价格战，但美国却坐收了渔翁之利，委内瑞拉、伊朗的主要客户都改签了卖家美国。美国大力增加原油钻进数，大力扩大原油产能并出口，推高了美国GDP从第一季度的2.1飙升到目前8月份公布的4.2%，都是石油出口做了主要的贡献。油价在复杂的利空和利多消息刺激下艰难的逆势反弹。最终报收出带上下影线的阳线图。
- 9月国际油价预计震荡上扬，美原油预计在65.50—73.60；布伦特油预计在74.40—83.55区间。

九月美原油价格走势预测



九月布伦特油价格走势预测



免责声明



- ▶ 本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。