

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

- 九月油价走势回顾
- 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

九月美原油预测和实际行情走势回顾

美原油主(NYMEX 6713) 日线



美原油主

卖出	69.60
买入	69.59
最新现手	2
总手	17389
持仓	413062
日增	0
外盘	8367
比例	48%
内盘	9022
比例	52%

美原油主(NYMEX 6713) 日线



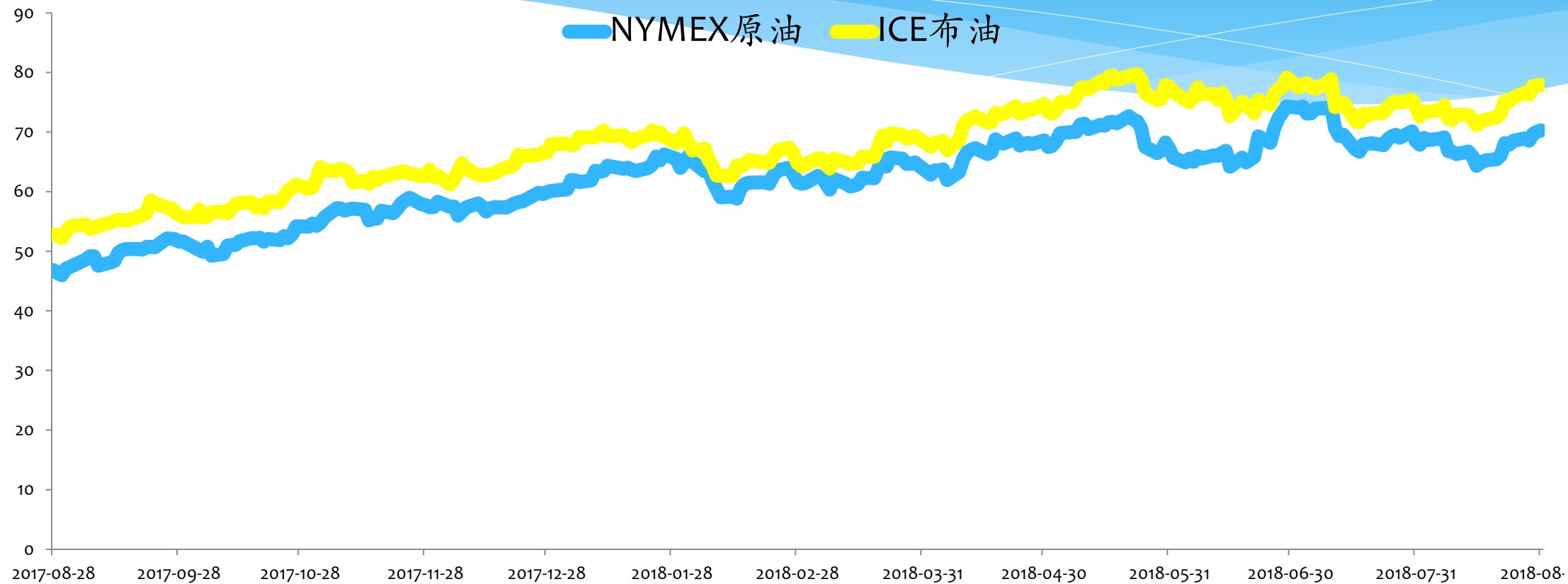
美原油主

卖出	72.27
买入	72.26
最新现手	1
总手	12356
持仓	423384
日增	1447
外盘	6445
比例	52%
内盘	5911

九月布伦特原油预测和实际行情走势回顾

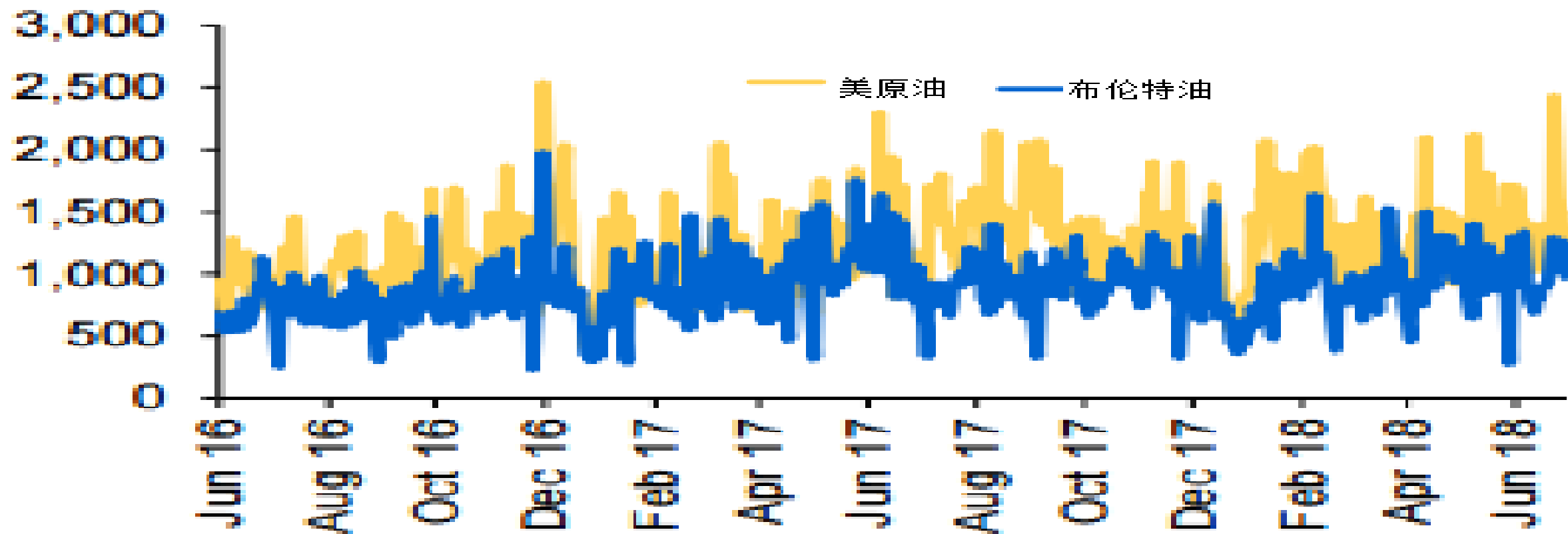


近一年国际油价走势图



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

- 从各个成员国的产量来看，据二手资料显示，伊朗8月原油产出减少15万桶/日，至358.4万桶/日；伊拉克8月原油产出增加9万桶/日，至464.9万桶/日；沙特8月原油产出增加3.8万桶/日，至1040.1万桶/日。欧佩克三大产油国，除了伊朗受美国制裁导致产量下滑之外，其它两个国家产量都有所提高。
- 油产量的增加来自伊拉克、利比亚和尼日利亚的产量增长。利比亚是全球产值增长的最大贡献国，上月日产量为97万桶，7月份为66万桶。同时委内瑞拉、利比亚和尼日利亚这三个OPEC成员国的产量仍面临不缺性。
- 第二大增产来自伊拉克和阿拉伯联合酋长国：上个月每个国家都将每日石油产量提高了8万桶。最大出口国沙特阿拉伯8月份的生产增长了2万桶/日，从一个月前的1037万桶/日修正水平。

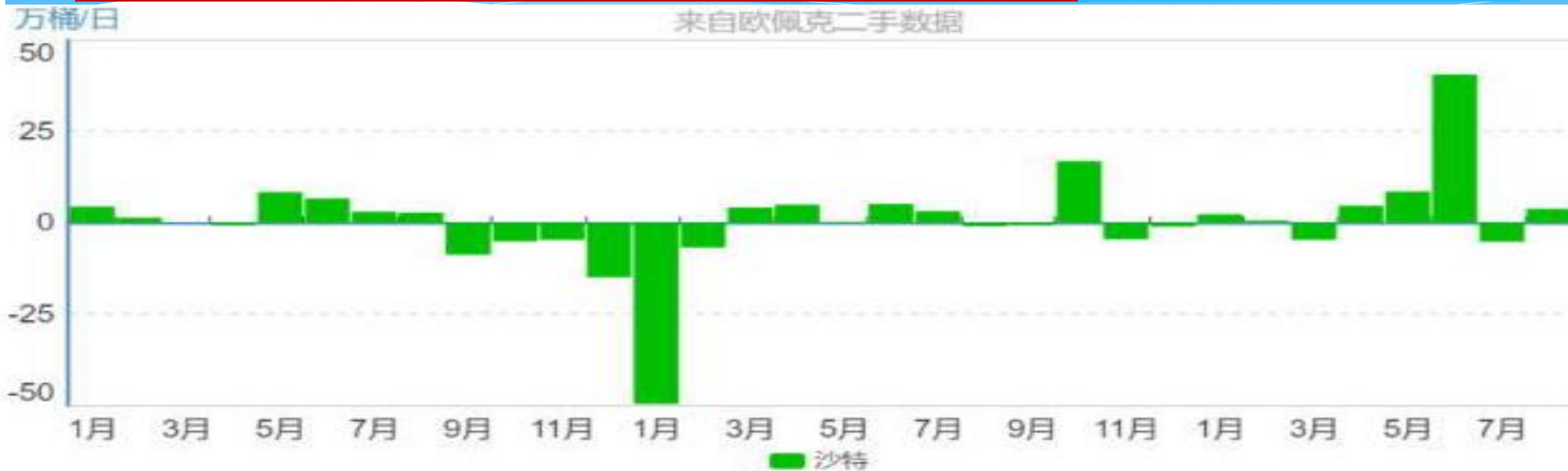
欧佩克一篮子参考价格



数据来源：OPEC 中融汇信研究

- 2018年8月欧佩克一揽子参考价格(OPEC Reference Basket)均价下跌，但仍连续第四个月位于70美元/桶上方，较6月而言下跌1.01美元/桶至72.26美元/桶。较去年同期而言，今年截至目前，欧佩克一揽子参考价格均价上涨19.82美元/桶至69.55美元/桶。

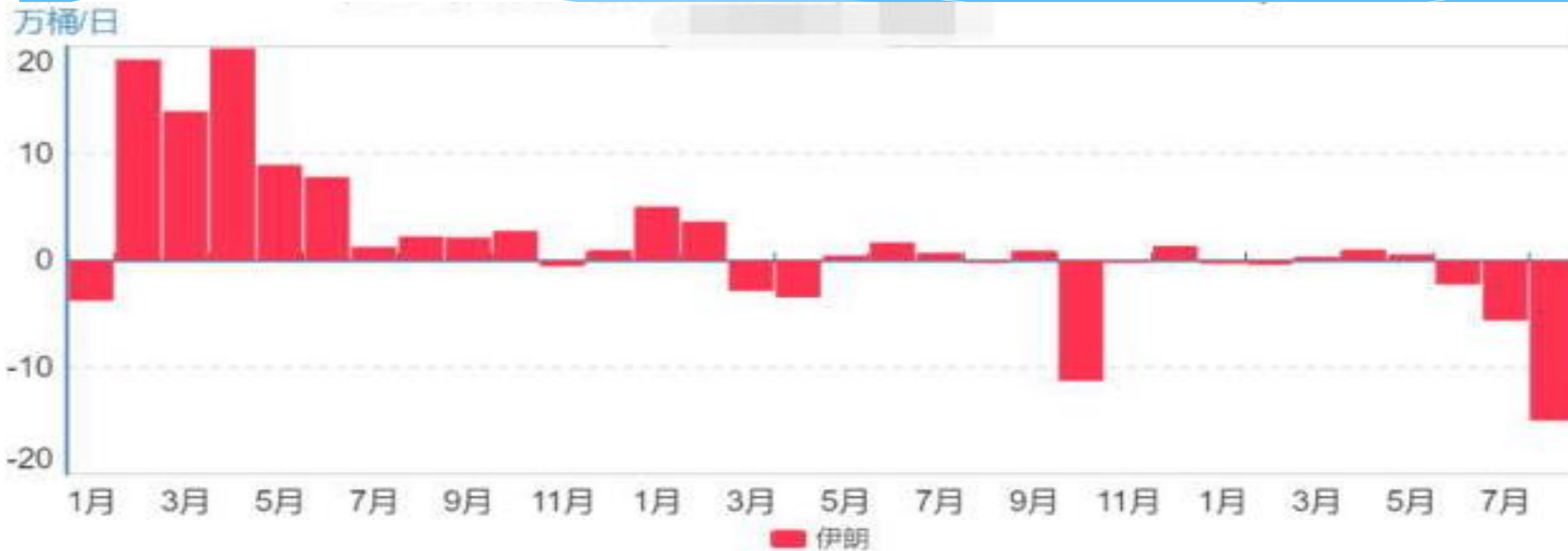
欧佩克-沙特每月原油日产量



数据来源：OPEC 中融汇信研究

▶ 沙特是最大的OPEC产油国，也是闲置产能最大的OPEC成员国。据普氏能源，沙特的闲置产能为170万桶/日，这一预估基于普氏能源7月份的调查，

欧佩克-伊朗每月原油日产量



数据来源: OPEC 中融汇信研究

欧佩克（OPEC）- 伊朗

- 美国对伊朗制裁将导致每日140万桶石油退出市场。某些产油国必须介入并生产更多的石油，才能让油价保持在目前的区间。
- 尽管伊朗采取了很多创造性的解决方案，但是伊朗的原油产量还在继续下降。比如用伊朗的油轮进行运输，同时对出口的油价进行大幅的折价，同时取消美元作为结算的货币（伊朗和印度曾经使用卢比进行交易），甚至是以物换物，伊朗开始关闭其油轮的跟踪系统，从而进行秘密的输送。但是事实证明伊朗的方法是不奏效的，即使是秘密进行运输，也只有20万桶/日原油产量可以顺利出口，即使伊朗采取各种措施来回避影响，伊朗明年的原油出口量也只可能维持在80万桶/日。
- 中国对于伊朗的原油进口也有所下降，数据显示8月份中国对于伊朗的原油进口较之7月份下降了25万桶/日。欧洲的企业还是纷纷离开了伊朗，

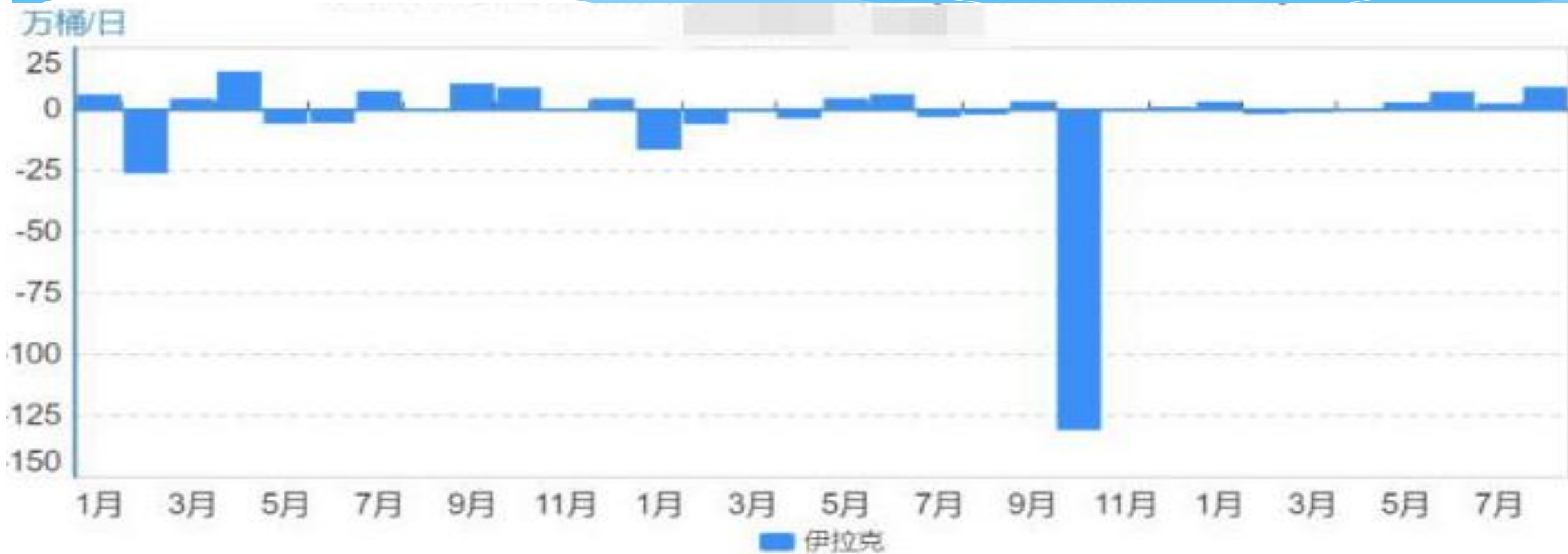
欧佩克 (OPEC) - 伊朗原油出口量

(千桶/日)



	2018/1/31	2018/2/28	2018/3/31	2018/4/30	2018/5/31	2018/6/30	2018/7/31
■其他国家	161.289	378.029	313.38	464.305	393.538	260.472	351.349
■出口到日本	150.538	144.444	96.774	133.333	0	154.762	139.785
■出口到欧洲	322.581	366.667	548.387	543.333	580.645	392.857	451.613
■出口到印度	787.097	706.667	735.484	655	483.871	576.786	391.935
■出口到中国	806.452	633.333	709.677	700	637.419	678.571	451.513

欧佩克-伊拉克每月原油日产量



数据来源：OPEC 中融汇信研究

非欧佩克（OPEC）产油情况

- 俄罗斯目前石油产出为1130万桶/日（在1129万桶/日至1136万桶/日之间波动），创下苏联解体后石油产出新高。如果产量保持在目前水平，俄罗斯可能将2018年的目标产量提高到5.55亿吨，高于此前估计的5.53亿吨。
- 俄罗斯能源部长表示，预计2018年俄罗斯的原油产量将达到5.53亿吨，同时在2021年俄罗斯的原油产量将达到5.7亿吨的峰值。目前近一半的原油产量将在不到20年的时间内消失，同时预计2035年俄罗斯的原油产量将减至3.1亿吨。他还补充说，截至2017年初的数据显示，俄罗斯的原油储量为297亿吨。

地缘政治

- 伊拉克南部巴士拉地区再度发生聚众抗议活动，以抗议政府无视国民。
- 同时利比亚国家石油公司总部大楼也遭到了不明身份的武装分子的突袭洗劫，随着该国大选将至，各派系支持者之间的武装冲突将会益发频繁。中东产油国地缘安全领域的事件提振油价上扬。

美国能源信息署(EIA)月报



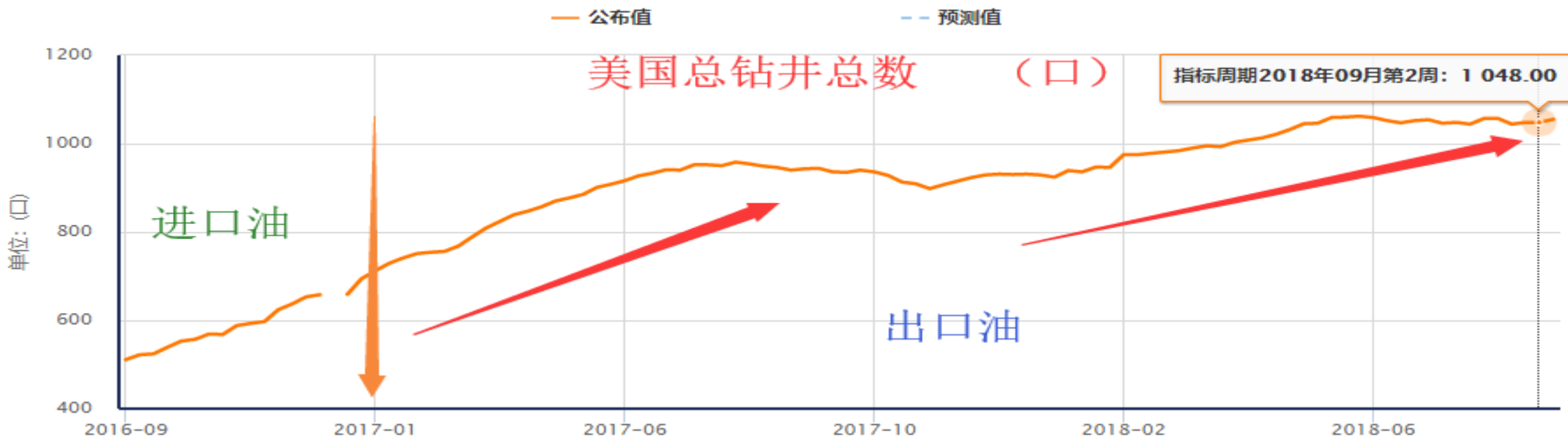
数据来源: 美国能源信息署(EIA)、中融汇信研究

美国能源信息署(EIA)月报

- 国际能源署 (IEA) 公布月度原油市场报告显示, 8月全球原油供应达到1亿桶/日的历史新高。因利比亚和伊拉克增产, OPEC原油供应升至九个月高点3263万桶/日。而OPEC 7月原油库存也增加790万桶至28.24亿桶。伊朗8月份原油产量下滑15万桶/日至363万桶/日, 为2016年7月以来最低。伊朗8月份原油出口也下滑28万桶/日至190万桶/日。伊朗原油供应降至两年来低位。而同时, 经济危机又使得委内瑞拉原油产量下降, 同时国际能源署 (IEA) 预计未来三个月全球石油的日消费量将突破1亿桶, 将令市场趋紧, 在需求方面, IEA维持2018和2019年全球原油需求增长预估不变, 分别为140万桶/日和150万桶/日。另外, 2018年第四季度全球原油需求预测为1.0029亿桶/日, 2019年第一季度为9,927万桶/日。

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。



美国原油

- EIA表示，美国超越沙特成为全球第二大石油生产国。这是逾20年来第一次美国石油产量超过沙特。此后在今年6月和8月，美国原油产量自1999年2月以来第一次超越俄罗斯，美国页岩油，产量已经超过沙特和俄罗斯，石油出口位居全球第一。EIA预计，8月美国原油日产量为1090万桶，较6月增加12万桶。该机构表示，尽管这一数字低于俄罗斯同期的1121万桶/天，但美国2018年的平均日产量迄今仍高于俄罗斯。
- 预计美国产量将继续增长:预计2018年全年的平均产量将达到1,070万桶。这比去年平均940万桶/天的产量大幅增加，到2019年产量将继续增长，达到1150万桶/天。而美国能源部预估，美国石油产量2019年将继续领先俄罗斯和沙特阿拉伯。8月二叠纪盆地的平均日产量为338.7万桶，本月预计将升至342万桶。而8月份，美国页岩油的日产量达到743万桶/天，9月份将贡献752.2万桶/天，页岩油在总原油产量的占比进一步提高。

全球主要石油消费大国需求

- ▶ 从需求方面来看，欧佩克继续下调今明两年的全球原油需求预期。该组织预计2018年全球石油需求将增加162万桶至9882万桶/日，此前预期为增加164万桶/日；2019年全球原油需求增速预期为增加141万桶/日，此前预期为增加143万桶/日。此外，月报还显示，2018年非欧佩克石油供应增速预期为202万桶/日，此前为208万桶/日；2019年非欧佩克石油供应增速预期为215万桶/日，此前为213万桶/日。

原油需求-中国

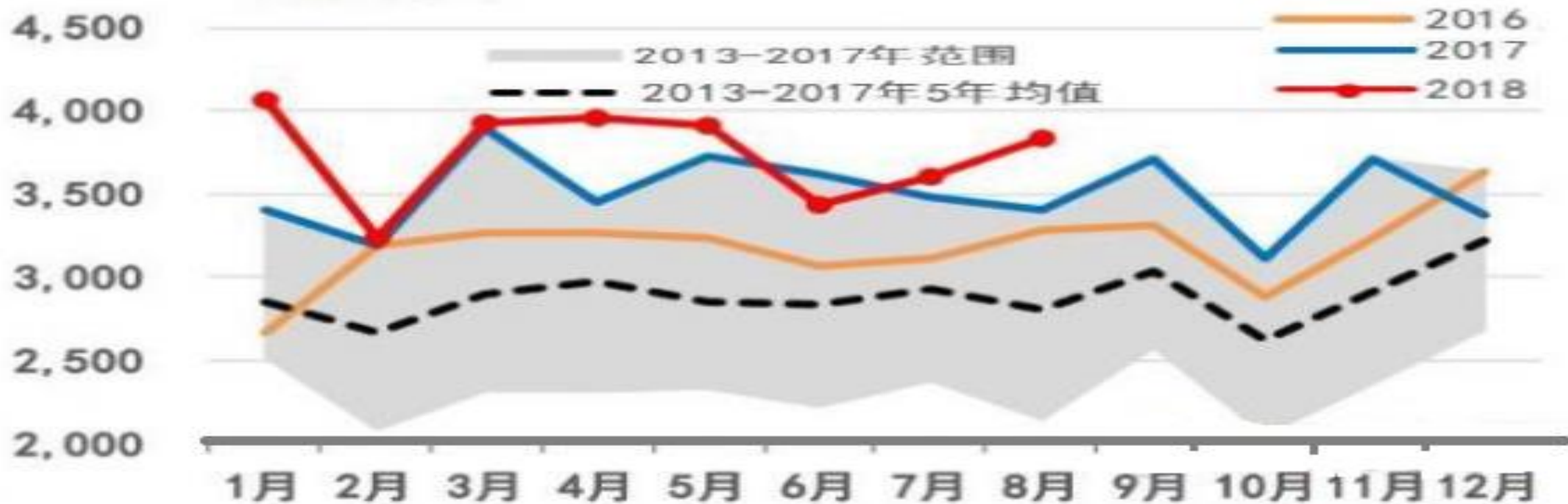
- 据美国能源信息署 (EIA) 的数据显示，中国2017年全年的日均原油进口量为840万桶/日，超过美国的790万桶/日，成为全球第一大原油进口国。其中，中国56%的原油进口来自OPEC国家。30%进口美国的，中国海关总署8月发布的最新数据显示，今年7月份中国原油进口增速为3.68%，去年同期则高达11.81%，今年1-7月中国累计进口原油2.61亿吨，同比增幅5.6%也低于去年的13.6%增幅，目前中国原油进口增速已大幅下降。
- 据中国海关数据，中国8月原油进口3838万吨，7月为3602万吨。8月地方炼厂的原油采购量为600万吨，较7月大幅增加40%。今年6月，由于柴油需求下滑、原油价格上涨及国家新税规等一系列因素影响，许多炼厂缩减了原油采购。随着成品油价格上涨以及许多炼厂逐步结束了夏季检修期，中国原油进口量逐步回暖。
- 中国8月加工了5031万吨原油，相当于1185万桶/日。今年以来中国原油产量为1.2595亿吨，相当于378万桶/日，同比下降1.8%。

原油需求-中国



数据来源：中国海关、中融汇信研究

原油需求-中国



数据来源：中国海关、中融汇信研究

原油需求——印度



- ▶ 油价上涨使得印度购买原油的进口成本上升，导致印度经常账户赤字和财政赤字恶化。印度自伊朗的原油进口在9月和10月可能降至36万桶至37万桶/日，而在今年4月到8月，印度自伊朗的原油进口为65.8万桶/日。印度自伊朗的原油进口不可能逐渐降至零。
- ▶ 今年全球油价大幅上涨继续给本已疲软的印度货币带来压力，今年迄今为止，印度卢比兑美元贬值逾12%。因印度年度人均GDP只有7800美元，而美国为62200美元。未来两个月印度自伊朗进口的原油将减少一半，这将大大削弱伊朗为其原油寻找买家的能力。

原油需求——美国



数据来源：中国海关、中融汇信研究

➤ 美国石油制品净进口7月为增加15万桶/日，8月为增加70.4万桶/日至388.2万桶/日。

OPEC对全球经济预测：全球经济预测

- OPEC 8月原油产能增加27.8万桶/日，至3257万桶/日。一些新兴和发展中经济体面临日益严峻的挑战，这使得全球经济增速预测面临下行风险。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

- 全球经济增长放缓是油价下跌最大因素，2016年和2017年的平均油价仅为47美元/桶。如今油价上涨了70%，可能会导致消费下降，从而导致油价下跌。新兴市场经济体也陷入困境。阿根廷、土耳其和南非的信贷危机可能会蔓延到巴西和印度等国家。这些地区消费需求下降将给油价带来下行压力。贸易战争和关税增加了商品和服务的成本。油价和利率上升加剧了这种负担。国际能源机构、OPEC和美国能源情报署的市场平衡预测显示，全球经济比以往任何时候都更加脆弱，因为债务继续增长，而且没有成功地被通胀抵消掉。新兴经济体的衰退可能会使脆弱的油价和消费平衡走向供应过剩。全球经济增长放缓可能是未来石油需求和油价下滑的主要原因。

原油十月后市预测

目前随着美国对伊朗制裁执行日期的临近，市场认为这将导致全球原油供应紧张，总体来看，伊朗出口快速下降，原油市场需求趋紧；虽然贸易战及高油价或削弱原油需求，但全球原油库存已回到五年均值附近，在相对低库存、低剩余产能、低供给弹性、需求大于供给的格局下，预计油价易涨难跌。其主要依据是：贸易摩擦对全球石油需求增长影响不大；美国原油生产有所受管输瓶颈限制，伊朗、利比亚、尼日利亚、委内瑞拉的原油供应依旧脆弱，全球供应更加紧俏。目前来看，全球石油需求增速所受到的影响在2018年或将并不显著，市场的不确定性依然是来自于供应端。短期来看，OPEC、俄罗斯、美国的增产空间足够弥补伊朗、委内瑞拉的原油供应缺口，原油市场将对未来的供应问题更加敏感，

5月份以来，伊朗+委内瑞拉原油出口暴跌。即使沙特阿拉伯将原油出口量提高至近770万桶/日，这都无法弥补伊朗留下的缺口。即使沙特+阿联酋+科威特大量出口原油，全球原油出口依旧波动不大。这将使原油储备不足，原油价格或因此而上涨。事实上，原油三巨头无法弥补伊朗和委内瑞拉造成的原油缺口。因此，原油市场供应短缺将突然大幅加剧。这将对原油价格未来走势造成极大的影响。后市继续看涨。

10月美原油预计在71.00——79.00；布伦特油预计在80.14——89.30

十月美原油走势预测图



十月布伦特原油走势预测图



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。