

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

2018年10月美原油预测和实际行情对比图



2018年10月布伦特油预测和实际行情对比图



近一年国际油价走势图



数据来源：博弈大师 中融汇信研究

上海原油和美原油近一年价格走势

NYMEX) <日线>

商品叠加 周期

K 叠加 原油主力 价差: -444.46

近一年美原油和上海原油叠加价格走势



数据来源: 博弈大师 中融汇信研究

欧佩克（OPEC）产油情况



- 石油输出国组织(OPEC)10月原油产量为3331万桶/日，较9月上升39万桶/日，是2016年12月以来最高水平。这表明OPEC主要产油国正在履行进一步增加产量的承诺。12个参加减产的OPEC成员国10月减产执行率已经降至107%，9月为122%，这是OPEC自6月以来最接近100%的目标水平。不过由于阿联酋等国产量大增，填补了伊朗原油供应空缺，从而令OPEC产量上升。10月阿联酋原油产量环比增加20万桶/日至325万桶/日，预计该国原油产量将在年底达到350万桶/日。
- OPEC发布月报显示，OPEC最大的产油国沙特在9月份的石油产量为1070万桶/日，较上月增加了10.8万桶/日，为2017年8月以来最高。9月欧佩克和俄罗斯原油产量增加，超过了美国对伊朗石油工业实施制裁之前伊朗的产量。本周早些时候，能源情报署提高了对美国石油产量的预测。沙特本月的石油产量为1070万桶/日，并将在11月再次增加产量。利比亚也在9月份增加了10.3万桶/日，但由于该国一直国内冲突不断，石油产量也受影响波动，目前仍处于复苏阶段。伊朗9月石油产量下降15万桶/日，至344.7万桶/日。伊朗方面上报的数据则称，9月伊朗石油产量375.5万桶/日，较8月下降5.1万桶/日。另外，安哥拉、尼日利亚、阿联酋也提高了石油产量，而深陷经济危机泥潭的委内瑞拉，其石油产量持续下滑，剩下的OPEC成员国的石油产出则基本保持稳定。阿曼能源部表示，9月份阿曼原油和凝析油产量增加至99.02万桶/日。
- 数据显示，目前日产量为1070万桶的沙特有能力将产量提升至1100万桶/日。委内瑞拉原油产量是降至100万桶/日下方。在沙特的努力下，各大产油国最近的产量已经提高了150万桶/日，是伊朗减产70万桶/日的两倍之多。伊拉克增加0.8万桶/日至465万桶/日；直接上报的数据显示，沙特9月产量增加9万桶/日至1050.2万桶/日，伊拉克保持在446万桶/日不变。伊朗原油出口量下降速度比预期快得多，因为不少伊朗的主要原油买家已经停止从伊朗买入原油；另外，自委内瑞拉经济崩溃之后，其原油产量至今仍未能恢复。
- 供应方面，IEA称自5月份来，全球原油产量已经增加140万桶/日，显示市场目前供应充分。另外，IEA还调升2018非欧佩克供应增速预期18万桶/日至220万桶/日；调升2019非欧佩克供应增速预期13万桶/日至180万桶/日。欧佩克宣布将确保油市供应已经API和EIA原油库存均出现大涨。
- 欧佩克月报一样强调了市场供应充足，但是也表明油价可能进一步走高，这可能有助于抑制油价的跌幅。像利比亚、尼日利亚、委内瑞拉等国家的出口量也有可能下滑。主要受沙特、利比亚、尼日利亚和阿联酋增产推动。

欧佩克（OPEC）伊朗产油情况



- 9月份，伊朗石油的三个买家法国、荷兰和韩国都没有购买任何伊朗石油。此外，意大利和阿联酋的石油收入也有所减少。10月以来伊朗的石油出口量低于100万桶/日，沙特宣布，计划在下月将石油产量提高至1070万桶/日的纪录高位。
- 截至9月份的五个月里，伊朗的原油出口量下降了约三分之一。自美国总统特朗普于5月宣布重启伊朗制裁以来，伊朗原油出口下降约80万桶/日。根据投行、油轮数据追踪公司和国际能源机构的预测，伊朗9月份仍每日出口170万至190万桶的原油和凝析油。ClipperData数据显示，这与6月份270万桶/日的峰值相比有所下降。今年上半年伊朗的原油出口量平均为240万桶/日。

欧佩克（OPEC）沙特产油情况



- ▶ 沙特阿拉伯控制的石油库存自2015年以来一直在下降。沙特阿拉伯在过去三年中已经减少了约1亿桶原油库存，从2015年的3.30亿桶降至如今的2.29亿桶。这意味着石油买家消耗要比沙特阿拉伯生产得更多，因此需要投入库存储备。
- ▶ 沙特的产量很快就会从目前的1070万桶/日增加至1100万桶/日，他们有能力增产至1200万桶/日。

非欧佩克（OPEC）产油情况



- OPEC上调2018年非OPEC石油供应增速20万桶/日，至222万桶/日。2019年非OPEC石油供应将以212万桶/日的速度增长，较最近的预测下降3万桶/日。
- 中国国家统计局数据显示，9月中国的原油产量同比下降2.4%至1518万吨，而8月份中国原油产量的增幅实际上已经下降至0.2%。墨西哥原油产量也下降了。

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

国际能源署(IEA)在月报中指出,国际货币基金组织(IMF)下调经济增长预期是下调原油需求预期的原因。随着委内瑞拉和伊朗等国供应量下降的情况恶化,其他产油国备用产能将仅占全球需求的2%,并可能会进一步萎缩。库存方面,OPEC月报显示,8月份经合组织(OECD)石油库存上涨1420万桶至28.41亿桶,较最近五年均值低4700万桶。

美国能源信息署(EIA)公布报告显示,截至10月26日当周,美国原油库存增加321.7万桶至4.26亿桶,连续6周录得增长,市场预估为增加411万桶。更多数据显示,上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加187.8万桶,连续6周录得增长。此外,上周美国国内原油产量增加30万桶至1120万桶/日

美国能源信息署(EIA)月报



- (IEA) 公布月度原油市场报告，欧佩克9月份原油产出增加10万桶/日至3278万桶/日，主要受沙特、利比亚、尼日利亚和阿联酋增产推动。另外，8月经合组织原油库存增加1570万桶至28.54亿桶。月报公布后，美布两油小幅下挫。
- 欧佩克原油产量自5月份以来已经增加73.5万桶/日，中东和非洲地区的产油国增产弥补了伊朗和委内瑞拉减少的产量。并且自5月份来，全球原油产量已经增加140万桶/日，显示市场目前供应充分。

OECD 8月份石油库存增加



- ▶ 8月份经合组织(OECD)石油库存增加1420万桶，至2.841亿桶，比5年平均水平低4700万桶。伊朗产量减少15万桶/日至344.7万桶/日。伊朗报告称，9月产油375.5万桶/日，较8月减少5.1万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)钻进数



- 美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes) 10月26日公布数据显示，截至10月26日当周，美国石油活跃钻井数增加2座至875座，6月以来首次连续三周录得增长，续刷2015年3月以来新高。美国石油钻井总数在10月共增加了12个，为今年5月以来最大的月度涨幅。



数据来源: 美国油服贝克休斯(Baker Hughes) 中融汇信研究

全球主要石油消费大国需求



- 美国和印度石油制品净进口较上轮统计减少，中国增加；美国石油制品净进口较上轮统计减少90.6万桶/日至297.6万桶/日。石油输出国组织(OPEC)公布月报，9月原油产量增加13.2万桶/日至3276万桶/日，为2017年8月以来最高，上调2018年非OPEC原油供应增速预期，下调2018年全球原油需求增速预期，预计美国页岩油将在明年大增。
- OPEC预计2018年全球石油需求增长154万桶/日，2019年增长136万桶/日（较此前预期下调5万桶/日）：下调2019年对OPEC的石油需求预期27万桶/日，至3179万桶/日。上调2018年非OPEC石油供应增速20万桶/日，至222万桶/日。下调2019年非OPEC石油供应增速3万桶/日，至212万桶/日。OPEC认为，全球燃料市场在今年第三季度出现疲软，主要是因为欧洲对柴油的需求下降。目前全球经济增长正在放缓，尤其是在新兴市场
- 国际能源署（IEA）公布月报将2018年和2019年对欧佩克原油的需求预期下调30万桶/日，分别至3200万桶/日和3160万桶/日；并将2018年和2019年全球原油需求增速预期下调11万桶/日，分别降至128万桶/日和136万桶。但是该报告表示，全球原油产业面临的压力料将持续，油价可能进一步走高。月报还强调，为满足接近1亿桶/日的全球原油需求，全球原油体系部分已经到达极限，闲置产能降低至全球需求的2%。
- OPEC预计2018年全球原油需求增速为154万桶/日，此前预期为162万桶/日。预计2018年全球原油日需求量为9879万桶/日，此前预期为9882万桶/日。2019年全球石油需求增长将放缓至136万桶/日，较之前的月度预测下降5万桶/日。
- 2018的世界石油需求增长被下调了大约20个TB/D，主要是由于非经合组织拉丁美洲和中东在2Q18期间的表现低于预期。因此，世界石油需求增长目前保持在1.62%，全球总消费量为98.82。在所有三个主要经济合作与发展组织地区，经合组织的石油需求在1H18地区一直相当强劲，特别是在美洲。2019，从上个月的报告来看，世界石油需求增长略低于20万亿桶/天。主要是由于对拉丁美洲和中东的经济修正。

原油需求-中国需求增加



- 投资者预期中国经济强劲将提振原油需求。此外据油轮数据和行业消息人士的话显示，受美国制裁打击，伊朗10月第一周原油出口进一步下滑。同时，国内原油期货也有序走强，INE原油逼近600元大关。国家发改委发布的最新数据显示，中国8月份石油产品消费量同比增长5.9%，至2841万吨；而汽油消费同比增长2.7%，但未对品类的销量进行分类。国家发改委的数据显示，中国8月份加工原油4889万吨，同比上涨0.4%。国家发改委的数据显示，同期中国石油产量增长3.4%，至3077万吨。
- 国家发改委的数据显示，今年1-8月，中国加工原油3.9141亿吨，同比增长6%，石油产品产量增长8%，至2.453亿吨。
- 海关总署数据显示，今年1-8月，中国汽油出口同比增长42.3%，至959万吨；而汽油出口同比增长22.4%，至1326万吨；8月份天然气消费量同比增长22%。
- 今年1-8月，中国天然气消费量为180.4亿立方米，同比增长18.2%，产量增长6%，至103.6亿立方米；进口增长38.6%，至78.9亿立方米。中国9月原油进口增长0.5%，较之8月下降0.13%。
- 10月份2200万桶伊朗原油进口到中国大连港口，这是在日本以及韩国终止进口伊朗原油后创下石油进口数量最大的亚洲石油进口国。中国石油制品净进口较上轮统计增加42万桶/日至904万桶/日。中国石油总需求增加。

原油需求——印度



- 国际能源机构在10月份的石油市场报告中表示，印度从伊朗的采购量从8月份的39万桶增加到9月份的60万桶/日，印度石油制品净进口较上轮统计减少26.3万桶/日至387.7万桶/日。
- 印度石油需求在2018年7月期间持续增长0.3%左右，在产品方面，燃料油的消费量下降，而“其他产品”类别则为超过石脑油、汽油、液化石油气和中间馏分油的强劲增长。石脑油增加了

2018和2019世界石油需求



	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	Change 2019/18	Growth %
Americas	25.31	25.41	25.57	25.59	25.69	25.57	0.26	1.01
<i>of which US</i>	20.54	20.77	20.78	20.72	20.81	20.77	0.23	1.13
Europe	14.37	14.01	14.27	14.85	14.53	14.42	0.05	0.32
Asia Pacific	8.07	8.53	7.61	7.75	8.30	8.05	-0.03	-0.34
Total OECD	47.76	47.95	47.45	48.19	48.53	48.03	0.27	0.57
Other Asia	13.70	13.93	14.23	13.81	14.35	14.08	0.39	2.81
<i>of which India</i>	4.75	5.04	4.95	4.60	5.23	4.95	0.21	4.36
Latin America	6.55	6.45	6.61	6.96	6.61	6.66	0.11	1.63
Middle East	8.18	8.26	8.05	8.69	8.01	8.25	0.07	0.90
Africa	4.33	4.46	4.43	4.37	4.48	4.44	0.11	2.45
Total DCs	32.76	33.10	33.32	33.84	33.47	33.43	0.67	2.05
FSU	4.82	4.75	4.59	4.98	5.31	4.91	0.09	1.87
Other Europe	0.74	0.75	0.71	0.75	0.84	0.76	0.02	2.69
China	12.74	12.62	13.20	13.07	13.48	13.09	0.36	2.79
Total "Other regions"	18.30	18.12	18.49	18.79	19.64	18.77	0.47	2.54
Total world	98.82	99.17	99.27	100.82	101.63	100.23	1.41	1.43
Previous estimate	98.83	99.11	99.29	100.90	101.72	100.26	1.43	1.45
Revision	-0.01	0.06	-0.03	-0.08	-0.09	-0.03	-0.02	-0.02

全球经济预测



- 美国经济仍然很强劲，2018年季度GDP增长率为4.2%，第三季度3.5%，美国的石油产品贸易将继续支持美国，
- 虽然美国经济基本面良好，但全球股市暴跌，这将继续支持美元反弹，对采购油的需求方不利，但随着大宗商品价格和利息的不断走高，加上美国对全球的贸易摩擦，在高油价和关税的压力下，非美经济都开始下滑，同时，国际货币基金组织下调了2018年第四季度和2019年的经济预测，经济的下滑预计对原油的需求也将萎缩。

原油11月后市预测



虽然存在中东冲突和生产进一步中断的风险，但目前看美国，沙特阿拉伯和俄罗斯等加大了产量增长可能会使市场得到合理供应。随着美国对伊朗的制裁，伊朗的原油出口大幅下滑，从而导致欧佩克的产量再度创新高，此外利比亚以及委内瑞拉等国等石油产量也受到国内的政治动荡影响，临近11月中期选举美国总统特朗普为了拉票，号召OPEC和非OPEC产油国增大产量来降低油价。目前产油国都响应美国总统特朗普的号召加大了石油产能。导致油价跌跌不休，但预计美国中期选举结束后，油价将有一个小反弹，然后在继续下跌。后市还是关注美国和OPEC的对石油的政策和产量将引导油价的方向。预计十一月国际油价震荡下滑为主，预计十一月美原油震荡下滑，70.05—59.12；布伦特油预计在78.50—63.66区间。

2018年11月布伦特油价格走势预测



2018年11月布伦特油价格走势预测

布伦特主(ICE_EU 6563) 日线

20181031 MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 76.42 MA10 77.34 MA20 79.86 MA40 80.00 MA60 78.21



布伦特主 65

卖出 74.72

买入 74.71

最新 74.71

现手 5

总手 13473

持仓 502226

日增 0

外盘 6600

比例 49%

内盘 6873

1.74

明细 分价 分

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。