

原油数据周报

2019 年 11 月 25 日

**OPEC+深化减产可能性较低，油价振荡
为主**

执笔：陈夏昕
联系方式：0591-87892352
从业资格：F0300777

行情方面：

美国WTI原油1月期货上周五(11月22日)收跌1.4%，报57.77美元/桶，本周小跌0.1%。布伦特原油1月期货收跌0.9%，报63.39美元/桶，本周上涨0.1%。上期所原油期货1912合约夜盘收涨0.11%，报456.60人民币/桶。

消息综述：

1、欧佩克及其同盟国将在12月5日至6日在维也纳举行会议讨论石油市场政策。当前减产同盟协议将于2020年3月结束，延长减产协议期限或加深减产力度是这次会议的讨论特点，也是市场关注焦点。路透社援引欧佩克消息人士的话说，为了支撑油价，欧佩克以及减产同盟国可能会在12月份的会议上将减产协议延长到明年6月份。另外有消息人士说，尽管有关更严格遵守减产协议的消息会影响市场，但是当前不可能正式宣布加深减产力度。

2、美国能源信息署(EIA)周三(11月20日)公布报告显示，截至11月15日当周，美国原油库存增加137.9万桶至4.504亿桶，市场预估为增加123.3万桶。俄克拉荷马州库欣原油库存减少229.5万桶，创8月23日当周(13周)以来最大降幅。美国精炼油库存减少97.4万桶，连续9周录得下滑，市场预估为减少86.5万桶。美国汽油库存增加175.6万桶，市场预估为增加104.9万桶。此外，上周美国国内原油产量持平于纪录高位的1280万桶/日。此外，炼厂产能利用率上升1.7%至89.5%。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(11月22日)公布数据显示，截至11月22日当周，美国石油活跃钻井数减少3座至671座，连续五周录得下滑。美国石油活跃钻井数10月减少30座，已经连续11个月录得减少，创纪录最长周期。9月累计减少29座，第三季度累计减少80座，创2016年第一季度来最大季度降幅。

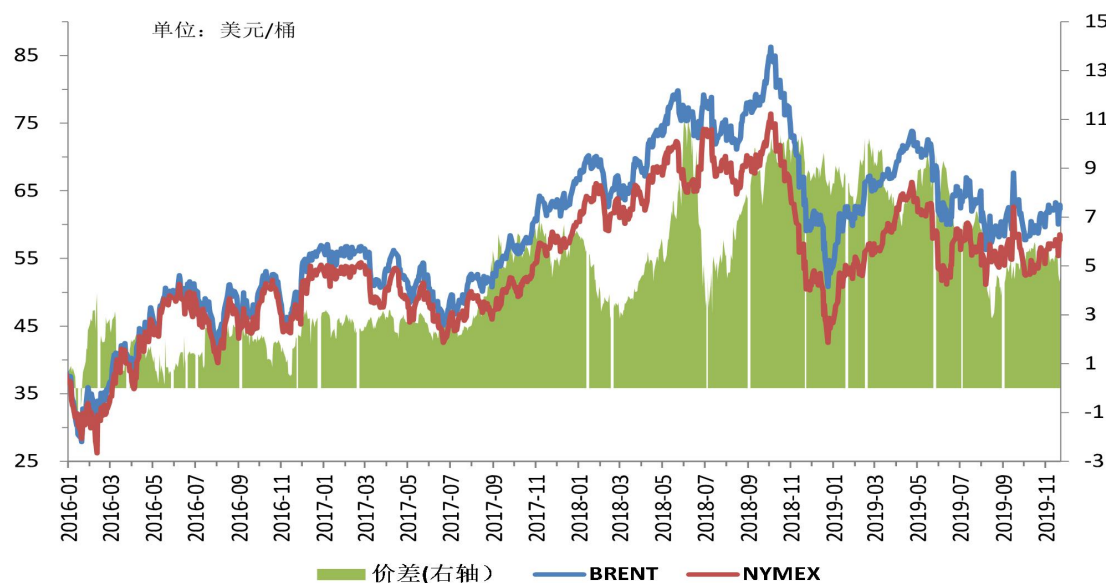
4、中国商务部新闻发言人高峰21日在商务部例行新闻发布会上说，中美双方经贸团队将继续保持密切沟通。关于协议磋商的细节，目前没有更多信息可以透露，但外界的传言并不准确。这令市场贸易乐观情绪重燃。

综合分析:

综合分析, 11月以来原油整体处于振荡整理过程, 上方有市场对原油需求疲软的悲观预期压制, 下方有OPEC+12月减产预期支撑, 多空因素交织。近期宏观环境较暖, 全球经济局势有所好转, 央行四年多以来首次下调公开市场逆回购操作利率, 中美贸易谈判取得积极进展, 这令原油等风险资产获得支撑。库存方面, 美国原油库存增幅大于预期, 但库欣原油库存大幅下降, 成品油方面汽油库存增加但精炼油库存下降。目前逐步进入冬季取暖用油高峰期, 全球炼厂开工率回升, 原油或将逐步恢复去库, 预计原油需求将出现阶段性好转。供应方面, OPEC+内部对于12月是否深化减产存在分歧。从OPEC最新月报来看, 其维持2020原油需求增速不变为108万桶/日, 上调2020年OPEC原油需求预期20万桶/日至2960万桶/日, 并下调非OPEC原油供应预期5万桶/日至220万桶/日, 预计美国产量增速150万桶/日, 预计2020年原油市场供应过剩水平将有所缩减。OPEC秘书长巴尔金和OPEC代表均认为2020年美国页岩油产量将下降, 由此OPEC不会加大减产力度来缓和全球供应过剩局面。这使得OPEC+12月会议上深化减产可能性下降, 而选择延期减产协议至明年6月份的概率上升。另外俄罗斯方面不太可能同意深化减产, 而是同意维持延长减产。但沙特阿美将于12月上市, 当前油价对沙特阿美的IPO定价至关重要, 沙特短期减产挺价意愿强并且立场强硬。由于沙特阿拉伯是OPEC内部最大产油国并且曾拥有最大闲置产能, 对OPEC+内部影响力不可小觑, 这使得12月OPEC+会议出现不确定性。此外, 虽然OPEC希望明年通过削减非OPEC国家原油产量来平衡油市, 但EIA、IEA最新月报中对2020年美原油产量保持乐观预期。因此, OPEC寄希望削减OPEC国家原油产量平衡油市或难行。后续仍需关注12月OPEC+会议是否进一步深化减产。总体来看, 目前非OPEC原油供给增加预期强劲, 而OPEC深化减产概率较低, 市场对2020年上半年油价保持较悲观预期。预计短线油价将延续振荡, 关注448一线支撑。

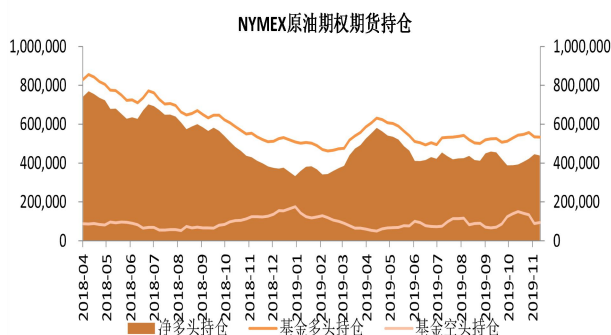
重点数据监测:

图 1: WTI 和 BRENT 原油期货价格走势 (美元/桶)、价差 (右)



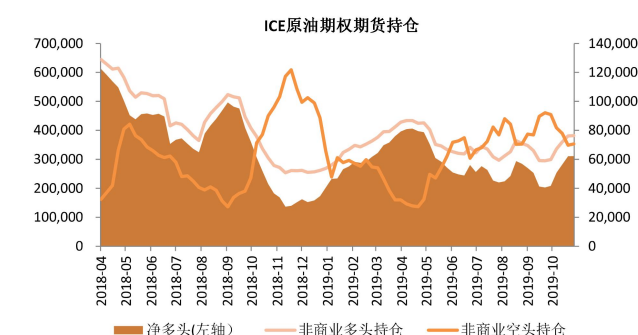
数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

图 2: WTI 非商业期货期权空头、多头及净多头持仓



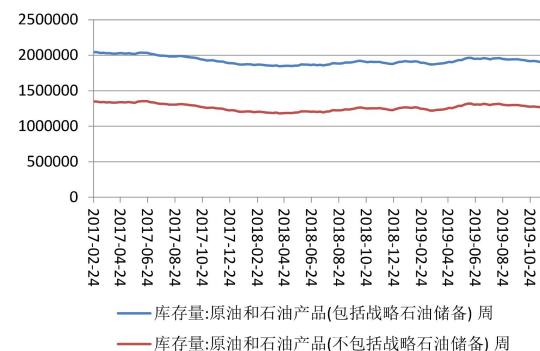
数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

图 3: BRENT 非商业期货期权空头、多头及净多头持仓



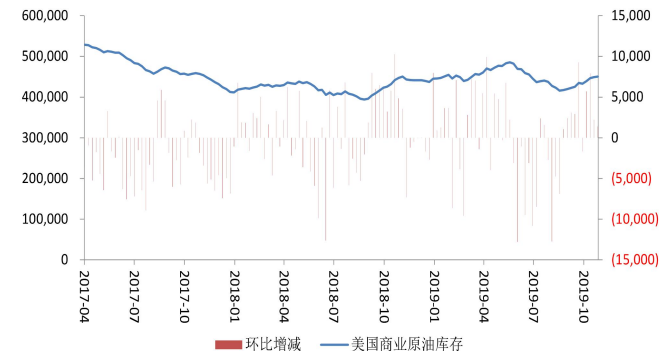
数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

图 4: 美国原油及石油制品总库存 (千桶)



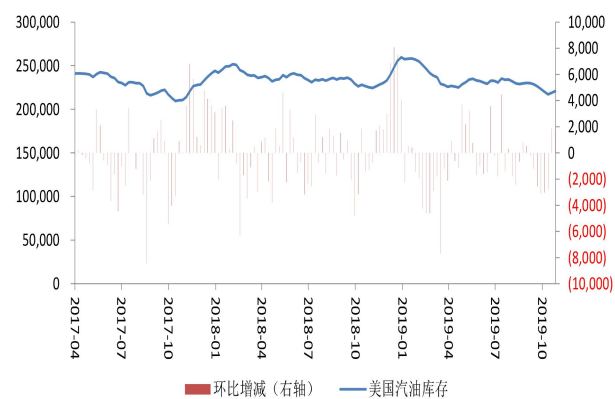
数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

图 5: 美国商业原油库存 (千桶)



数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

图 6: 美国汽油库存 (千桶)



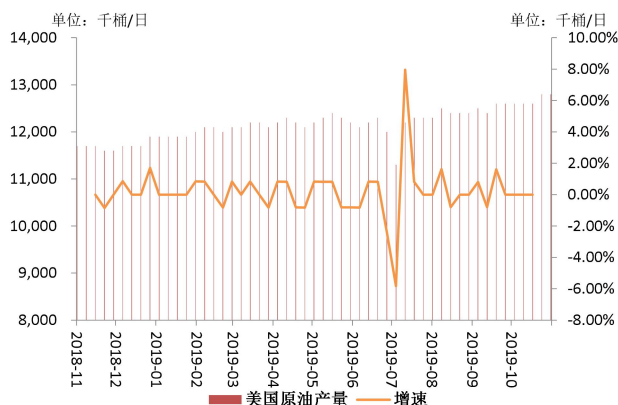
数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

图 7: 美国馏分油库存 (千桶)



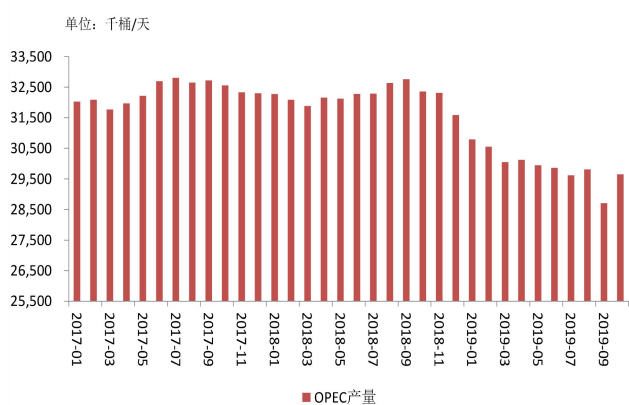
数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

图 8: 美国原油产量 (千桶/日)



数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

图 9: OPEC 原油产量 (千桶/日)



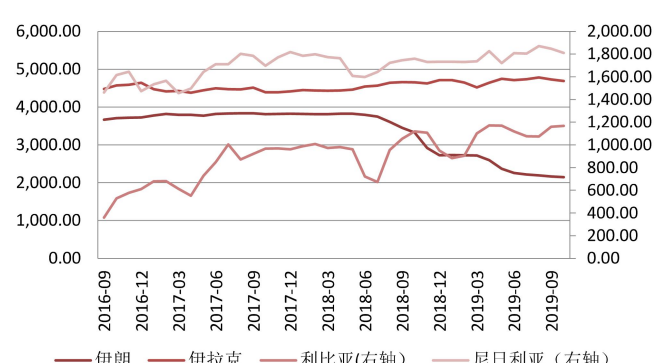
数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

图 10: 沙特阿拉伯原油产量 (千桶/日)



数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

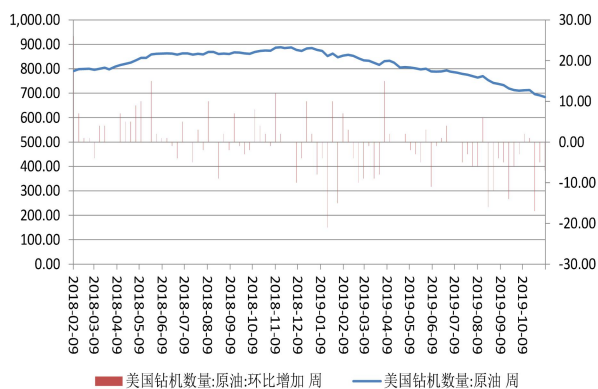
图 11: 伊拉克、伊朗、利比亚、尼日利亚原油产量 (千桶/日)



数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

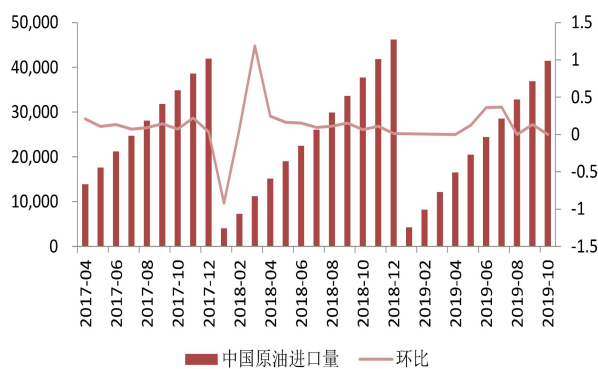
图 12: 美国活跃原油钻机数 (台)

图 13: 美国炼厂开工率 (%)

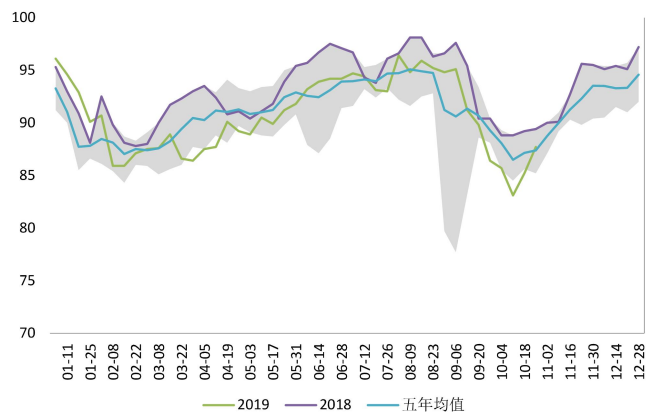


数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

图 14: 中国原油进口量 (万吨/月)

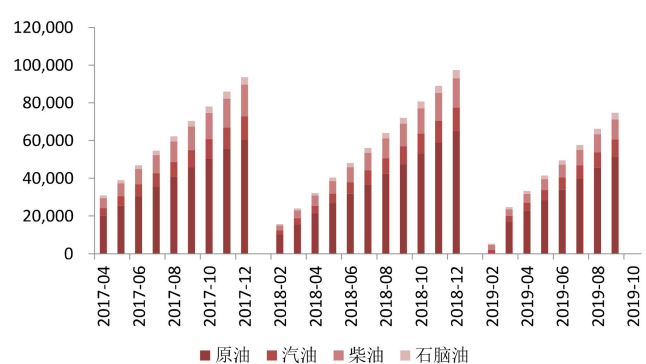


数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所



数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

图 15: 中国原油及成品油消费量 (万吨/月)



数据来源: Wind 资讯 福能期货研究所

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货股份有限公司

福建省福州市五四路 75 号海西商务大厦（福建外贸大厦）31 层

邮编：350003 电话：0591-88013381 传真：0591-87871732

研究院能源化工中心

0591-87892352

研究院金属金融中心

0591-87892521

研究院农产品中心

0592-5678773

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路 36 号招银大厦 1901 室

邮编：266001

电话：0532-82023818

传真：0532-82023820

厦门营业部

地址：厦门市东渡路 61 号振华大厦 B 座二楼

邮编：361012

电话：0592-5678309

传真：0592-5678778

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区金融中心 A1A2 栋 1203-1205

邮编：364000

电话：0597-2260928

传真：0597-2257711

晋江营业部

地址：晋江市青阳崇德路 ABC 农行大厦 16 楼

邮编：362200

电话：0595-85616696

传真：0595-85610966

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼 b 座 603-604

邮编：363000

电话：0596-2038010

传真：0596-2020009

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源·国际-1-607

邮编：352000

电话：0593-2999108

传真：0593-2999106

莆田营业部

地址：莆田市城厢区霞林街道胜利南街 1998 号联创国际广场 B

邮编：351100

电话：0594-2209090

传真：0594-2606058

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼

邮编：362000

电话：0595-36616716

传真：0595-22116955

永安营业部

地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 15 层

邮编：366000

电话：0598-3859578

传真：0598-3859978

南昌营业部

地址：南昌市八一大道 2 号南宾国际金融大厦 2003-2005 室

邮编：330000

电话：0791-86213373

传真：0791-86210701

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B 座 1917

邮编：610042

电话：028-87590801

传真：028-87590805

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路 969 号中油大厦 8 楼 805-806

邮编：200122

电话：021-68827096

传真：021-68827678

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场 911

邮编：510620

电话：020-38550010

传真：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路 2060 号福建大厦 A 座 1105/1106

邮编：518000

电话：0755-82993385

传真：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路 268 号汇杰广场 1508 室

邮编：210000

电话：025-83209186

武汉营业部

地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9D 室

邮编：430070

电话：027-88773007