

# 原油月报

第9期——2017年9月

金子预测GOLD

东方期货：国家注册高级国际宏观研究员马金子



# 目 录

- 八月油价走势回顾
- 美国经济数据
- 石油输出国组织(OPEC)和非OPEC国家
- 美国原油
- 美国API和EIA原油库存
- 九月油价走势预测

# 八月美原油走势回顾



# 八月布伦特原油走势回顾

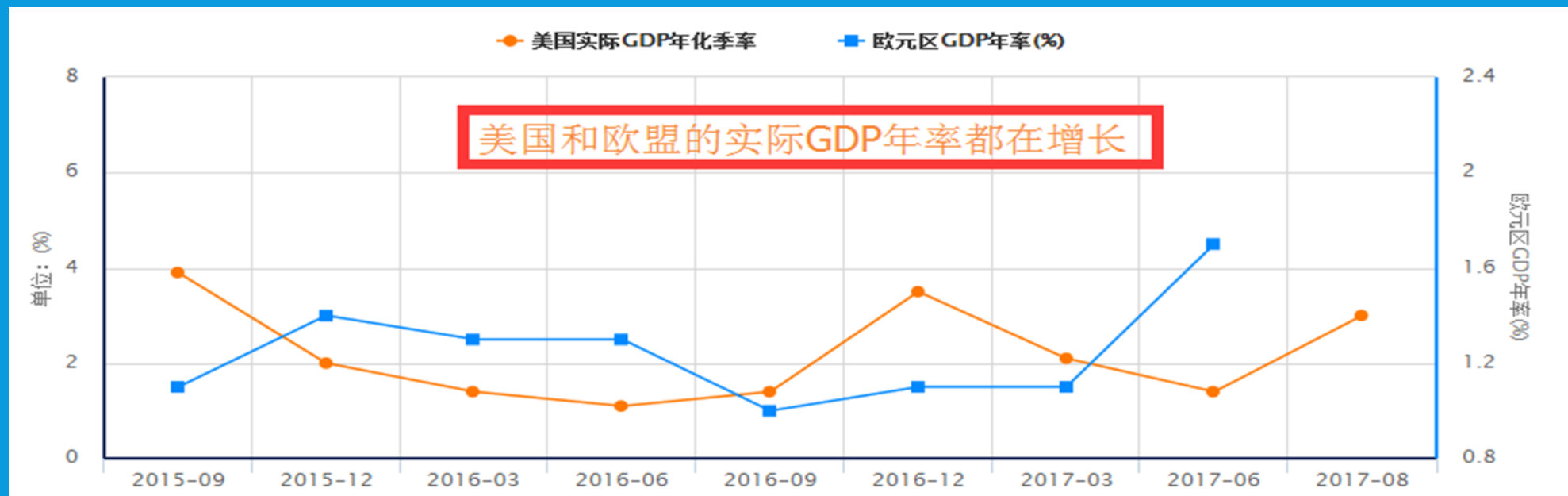


# 八月原油走势回顾

➤8月国际油价震荡下跌了整一个月，美原油从8月1日当月最高的价位50.43开始下跌至8月31日当月最低的价位45.58美元，跌幅为6.14%，这是因为全球经济低迷对原油的需求疲弱，虽然石油输出国OPEC和非OPEC国持续减产严格执行中，同时我们也看到美国原油库存的在8月份持续保持减少，但全球经济的低迷引发全球原油库存持续增加，全球原油供大于求的格局没有明显改变，加上经济萧条对原油需求低迷，承压油价在8月份跌跌不休。

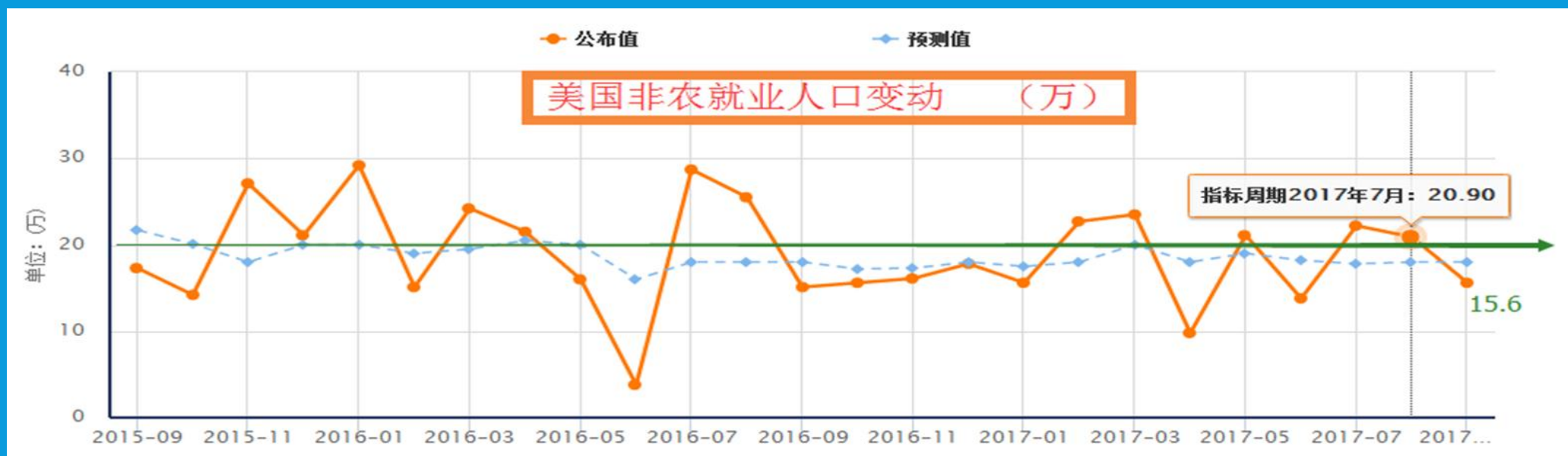
# 美国和欧盟的实际GDP年率

➤ 美国和欧盟的实际GDP年率看，国内生产总值都在上升，这反应出该地区的经济复苏，国民收入增加，消费能力随之增强，这对欧洲和美国央行来说有可能提高利率，紧缩货币供应。对金银价格来说是利好的消息，经济好对原油需求会增加。



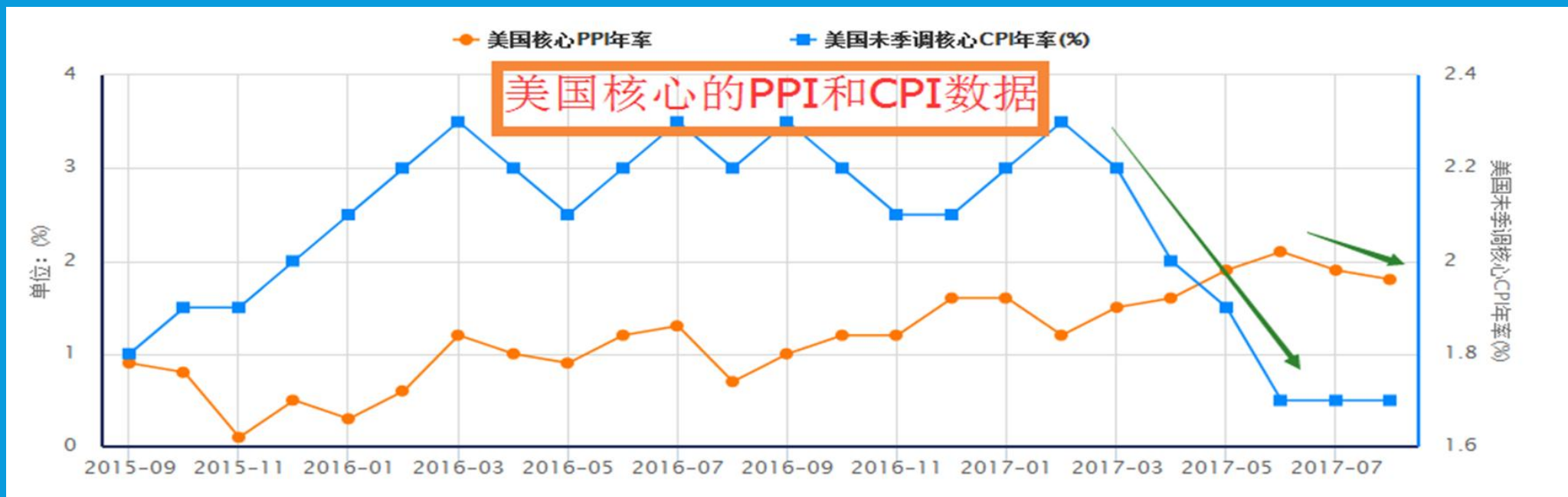
# 美国八月份公布的非农数据

8月非农报告显示，美国8月非农就业人口增长15.6万，非农数据表现低迷，令市场失望，说明美国经济步入萧条，在6月美国非农就业新增人数激增22.2万，7月是20.9万，当时数据依旧强劲，不影响美联储年底再次加息，但这次非农就业数据完全不支持美联储年底加息，通胀仍低迷，经济不好预计对原油是个利空的消息，数据公布后油价在盘中震荡。



# 美国核心的PPI和CPI

PPI为消费者通胀的领先指标，当生产者对产品和服务收费较高时，较高的成本通胀会传导给消费者，说明通胀率萎缩，说明美国的经济下滑。CPI是衡量美国通胀的重要指标之一，美联储参考该数据调整货币政策，进而影响短期内美元汇率走势。整体看美国经济有些低迷，这利空油价，利空美元指数。



# 石油输出国组织(OPEC)

- 2016年11月OPEC与俄罗斯等非OPEC产油国达成了减产约180万桶/日的协议，以减少过剩产量提振稳住油价。同时，2017年5月份产油国又同意将减产协议延续至2018年3月份。
- 8月8日石油输出国组织(OPEC)在结束阿布扎比的会议后发表声明称，各产油国坚定奉行限制原油产量的承诺。此前一些在减产上滞后的产油国，如阿联酋、哈萨克斯坦、伊拉克以及马来西亚愿意全面遵守减产协议。目的提高减产执行率。数据显示，OPEC产油国伊拉克和阿联酋的减产执行率相对较低，分别为29%和60%。由俄罗斯、科威特和沙特，加上OPEC维也纳总部的官员所组成的监督委员会，个别会晤了伊拉克、阿联酋、哈萨克斯坦和马来西亚的官员。石油输出国组织(OPEC)8月原油产量较2017年高位减少17万桶/日。
- 7月OPEC原油出口达到纪录高位，主要因为尼日利亚和利比亚出口增长，这两个成员国被豁免执行在2018年3月到期的限产协议。利比亚国家石油公司(NOC)8月初表示，该国政府已经对Sharara油田近期一系列的安全违规事件展开调查，市场担心这将影响到该油田的正常生产。利比亚产量过去一周下降逾35万桶/日，8月减少最多的是利比亚，其产量降至平均90万桶/日，因动荡迫使该国最大的油田Sharara及其他油田关闭，使得供应复苏暂停。其他OPEC成员国履行减产协议的力度也有所加大。
- 8月25日美国的飓风对炼油设施的摧毁，这对OPEC和非OPEC来说是个利好的消息，美国的页岩油不会短时间内增产影响市场的供大于求的格局了。

# 沙特阿拉伯

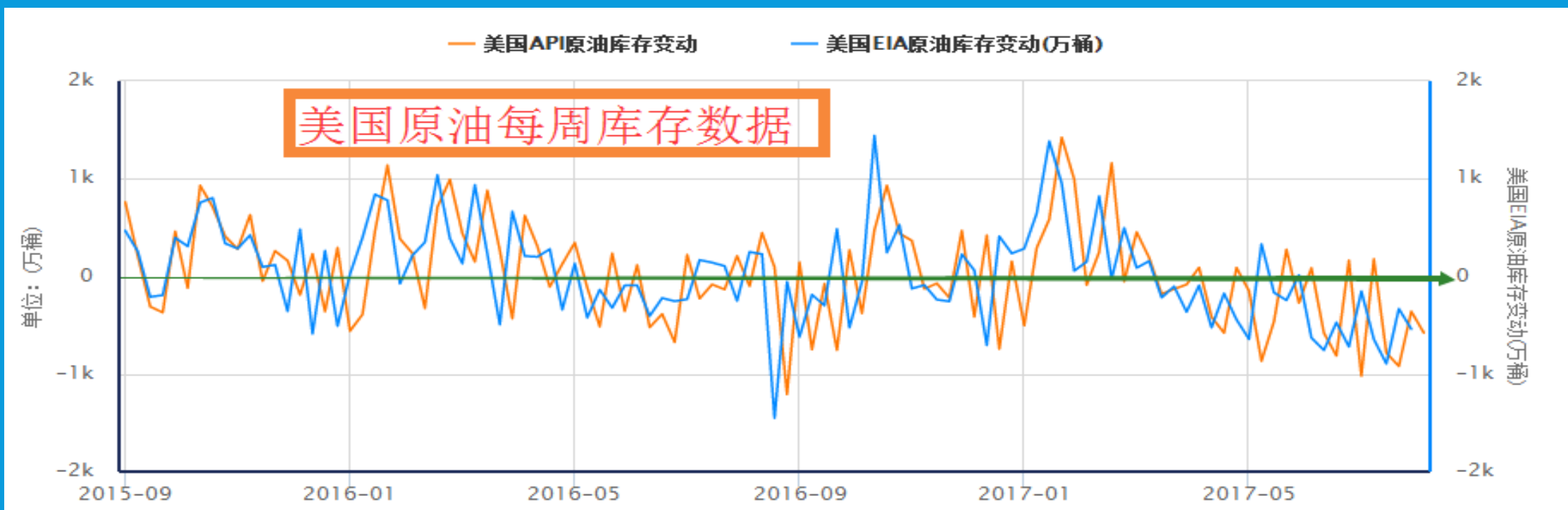
- 8月8日沙特阿拉伯表示，9月起减少减少石油出口52万桶/日，目的是减少全球石油库存。亚洲是石油消耗量最大的地区，沙特阿拉伯国家石油公司9月将减少对亚近10%的出口；
- 沙特阿拉伯对欧石油出口将从9月起减少220000桶/日；而对美出口下月将共计减少110万桶/日。根据OPEC减产协议供给计划，沙特需减少生产486000桶/日；沙特将从9月起减少对华石油出口200万桶/日，沙特9月对华出口将减少5-10%之间；
- 沙特阿拉伯近期表示将于9月起减少石油出口52万桶/日，以减少全球石油库存。亚洲是石油消耗量最大的地区，沙特阿拉伯国家石油公司9月将减少对亚近10%的出口。8月时，沙特向路透社透露，其对美出口8月份将控制在80万桶/日，因沙特对全球出口需保持在660万桶/日内。

# 美国原油

- 8月25日美国被四级飓风在德克萨斯州的阿兰萨斯港和奥康纳港之间登陆，飓风哈维已经导致逾40人丧生，令德州这个美国石油中心遭遇史上最严重的洪灾，至少每日440万桶的炼厂产能瘫痪。导致美国不得不长时间停电，炼油厂受损，石油和农产品的运输受阻，受哈维风暴影响，墨西哥湾周四有约13.5%的原油产能关停，在最严重的时期，飓风哈维令美国近四分之一的炼厂产能关停。这次哈维飓风对炼油行业和港口运输带来很大影响，这有可能给美国原油生产带来大幅减产，根据彭博行业研究分析，哈维风暴可能会带来19亿美元的经济损失和13亿美元保险损失，这对油价来说是个利好的消息，但全球原油库存供大于求的格局限制了油价上涨。
- 墨西哥湾地区原油加工产能占美国整体产能的近一半。由于美国是全球最大的成品油净出口国，哈维造成的影响开始波及全球市场。欧洲和亚洲的贸易商正加紧将船货转运至美国及拉丁美洲，以填补墨西哥湾炼油产能及航运设施关闭留下的供应缺口。
- 8月31日美国政府决定首次动用战略石油储备，这是时隔五年之后，美国政府接近7亿桶的战略石油储备再次紧急释放，向路易斯安那州一处于运营状态的炼厂释放了100万桶石油，令市场担心美国炼油厂无法获得足够的原油供应亦在一定程度上提振油价。同时，美元走软也增添了油价上行的动能。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克的讲话称，俄罗斯和沙特讨论了延长减产协议，但并没有最终达成一致。

# 美国API和EIA原油库存

受飓风哈维影响，此次数据显示原油库存大幅增加但仍低于预期；美国原油库存增加，因炼厂减产，而汽油和精炼油库存则录得减少。



# 九月原油价格预测

- 如果美朝冲突将会引起朝鲜和北亚邻国之间的紧张关系演变成冲突，可能会阻止中国、韩国和日本的原油进口。受此冲突影响的海运石油贸易占全球海运石油贸易总额的34%。全球石油市场将会受到朝鲜半岛紧张局势的严重影响，因为该地区的紧张局势将会影响到中国、韩国和日本，而亚洲约65%的炼油产能都在这三个国家。日本可能会加速重新启用核能发电机，以补偿在发生冲突时对进口石油和天然气的任何挤压；中国可以选择依赖国内石油生产，但在紧张局势升级的情况下，高达58%的石油生产可能面临关闭的风险。如果区域紧张局势进一步加剧，可能促使相关国家增加战略石油储备，进而推升原油价格；万一紧张局势演变为持续的冲突，将干扰中日韩三国原油进口，抑制需求，打压油价。。
- 美国9月通常是飓风高发期，预计风大的话，美国的船运通道、输油管和炼厂部分都需要关闭，这对油价来说是个利好，
- 预计9月美原油46.80——53.00；布伦特原油预计在51.86——57.45

# 九月美原油价格预测



# 九月布伦特原油价格预测



# 免责声明

- 本报告的著作权属上海东方期货经纪有限责任公司。未经上海东方期货经纪有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、月报里的图片来自百度图片库，复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为上海东方期货经纪有限责任公司的商标、服务标记及标记。上海东方期货经纪有限责任公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致上海东方期货经纪有限责任公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。
- 上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限责任公司不担保其准确性或完整性。上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。上海东方期货经纪有限责任公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表上海东方期货经纪有限责任公司或任何其附属或联营公司的立场。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。