

## 沙特断供驱动油价上涨 地缘溢价重回主导因素

### 原油/燃油周报

#### ● 周度行情回顾：

- ✓ 上周油价冲高回落，前半周在宏观情绪提振下连续反弹，后半周受欧佩克月报利空以及美伊关系缓和预期影响大幅下跌。全周WTI收跌3.42%至54.79美元/桶，布伦特收跌2.48%至60.25美元/桶，SC截止周四收跌1.53%至436.5元/桶。上海燃料油期货下跌1.57%至2190元/吨，周度裂差小幅震荡。

#### ● 基本面概览：

- ✓ 上周末沙特阿美石油公司石油设施遭10架无人机袭击并引发火灾，**沙特能源大臣表示阿美的两个石油设施已暂时停产，导致该公司削减约一半的总产量，减产幅度高达570万桶/日**，但部分对外供应可被库存弥补。从遇袭的两个区域来看，Khurais油田原油产量为120万桶/日，为沙特第二大内陆油田，Abqaiq地区原油产量为40万桶/日，但坐拥全球最大的原油加工规模，主要进行油气分离、加氢脱硫等工艺流程，**接近2/3的沙特原油在出口和进入精炼厂前都会在这进行预处理。沙特遇袭事件对油价的冲击将十分巨大，5%的断供量将打破短期供需格局，加快全球原油去库速度，中期来看本次事件将大幅提升原油的地缘风险溢价，博尔顿辞职后市场对美伊关系有所缓和的预期再次大打折扣，中东地缘博弈的复杂化以及可能的进一步冲突将对油价形成支撑。**
- ✓ EIA与欧佩克月报均继续调低2019年全球原油需求增速预期，欧佩克月报显示8月欧佩克总产量增加13.6万桶/日至2974万桶/日，伊朗与委内瑞拉产量继续小幅下滑，沙特产量增加11.8万桶/日至980.5万桶/日。对欧佩克产量走势来说，目前伊朗和委内瑞拉产量已经降至绝对低位，沙特继续让渡份额的可能性也进一步减少，主动与被动减产国下方产量空间均愈发有限，我们仍需强调欧佩克后期产量存在止跌的隐忧，目前来看数据端已经有增产迹象显现。
- ✓ EIA周度报告显示，9月6日当周美国商业原油库存减少691.2万桶，美国原油产量评估保持在1240万桶/日。EIA短期能源展望将2019年美国原油产量小幅下调3万桶/日至1224万桶/日，贝克休斯数据显示9月13日当周美国原油活跃钻机数周度减少5台至733台，延续下降趋势。**目前页岩油上游投资放缓产量增速下降目前已逐步成为市场共识，后期需要逐步关注美联储连续降息对页岩油融资端可能形成的改善。**库存方面，我们认为在美国出口瓶颈解决以及沙特遇袭带动布伦特与WTI价差拉宽的背景下，美国去库的主要动力将来源于出口量的增大，库存下降对市场的提振可能比较有限。

#### ● 行情展望及策略建议：

- ✓ 原油方面，**当前供应中断已经形成，在沙特确定产量恢复时间之前多头氛围都很难停止**，而短期内沙特采取军事报复的可能性同样存在，**预计地缘消息将主导本周波动，短线操作难度较大。**长期来看，沙特产量恢复后原油市场仍将逐步呈现供大于求的局面，重回跌势是可期的，**但无人机事件将显著提升市场对中东供给稳定的担忧，下跌节奏将取决于美伊关系和中东地缘局势的发酵情况，建议待沙特产量问题落地后利用地缘溢价产生的高点进行长线布空。**
- ✓ 燃料油方面，上周新加坡与富查伊拉库存均有所走低，高硫现货价格继续走强，但远月合约仍维持相对弱势。本周燃油绝对价格波幅将随原油放大，限硫政策对01合约裂差持续压制，近期01合约内外盘价差的走高也为裂差空头提供了一定安全边际，裂差空单继续持有。

#### 操作评级：

原油

☆☆☆

燃油

☆☆☆

燃油裂差

☆☆☆

#### 相关报告：

1、20190915

《沙特遇袭事件  
点评：短期地缘  
为王，原油波动  
加大》

2、20190826

《贸易战加剧反  
弹受阻 短期不宜  
过度悲观》

国投安信期货

能源策略团队

李云旭

高级分析师

投资咨询证号

Z0014563

联系方式：

010-83454221

liyx@essence

.com.cn

# 第一部分 价格概览

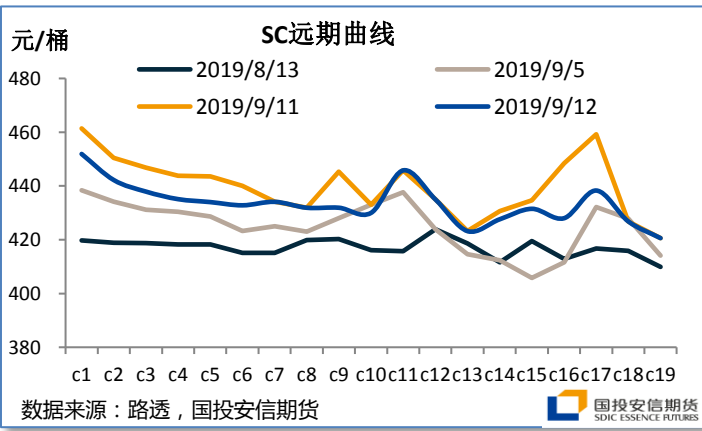
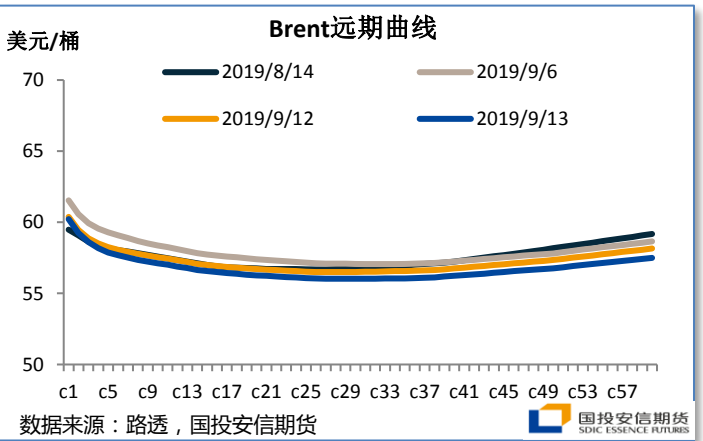
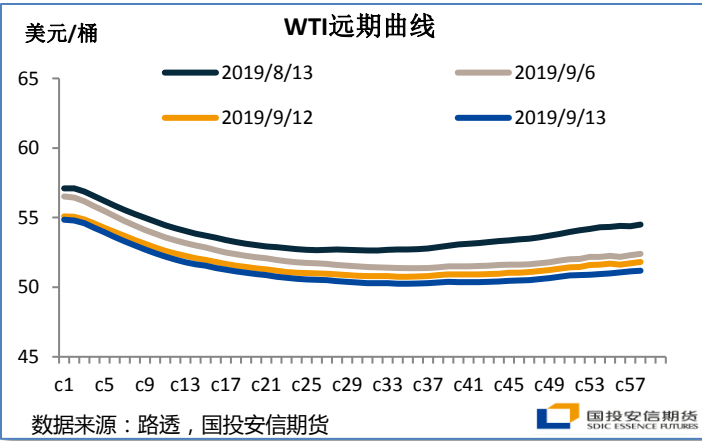
## 一、期货行情

	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
SC (元/桶)	436.50	-6.80	-1.53%	1.14%	15.14%
WTI (美元/桶)	54.79	-1.94	-3.42%	-0.24%	19.60%
Brent (美元/桶)	60.25	-1.53	-2.48%	3.68%	11.27%
WTI-Brent (美元/桶)	-5.46	-0.41			
Brent/Dubai EFS (美元/桶)	3.68	0.21			
FU2001 (元/桶)	2190	-35	-1.57%	-2.75%	-5.40%
FU2005 (元/桶)	2122	-10	-0.47%	-4.54%	-7.46%
FU2001-FU2005 (元/桶)	68	-25			
新加坡380 SWAP (美元/吨)	346.50	32.50	10.35%	7.53%	3.63%
RBOB (美元/加仑)	1.5480	-0.0290	-1.84%	-7.14%	17.99%
NYMEX取暖油 (美元/加仑)	1.8752	-0.0284	-1.49%	2.09%	10.99%
ICE柴油 (美元/吨)	574.75	-6.25	-1.08%	1.55%	13.87%
NYMEX天然气 (美元/百万英热单位)	2.6210	0.1320	5.30%	21.40%	-8.58%

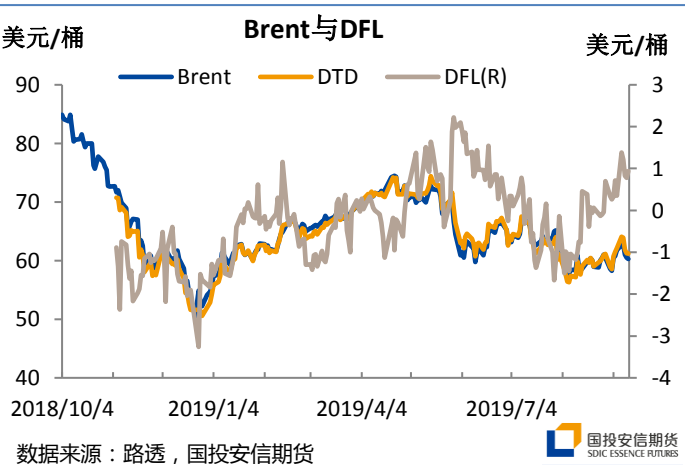
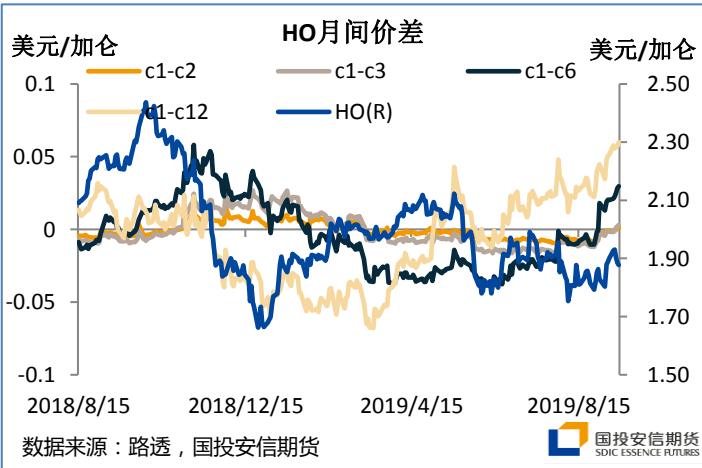
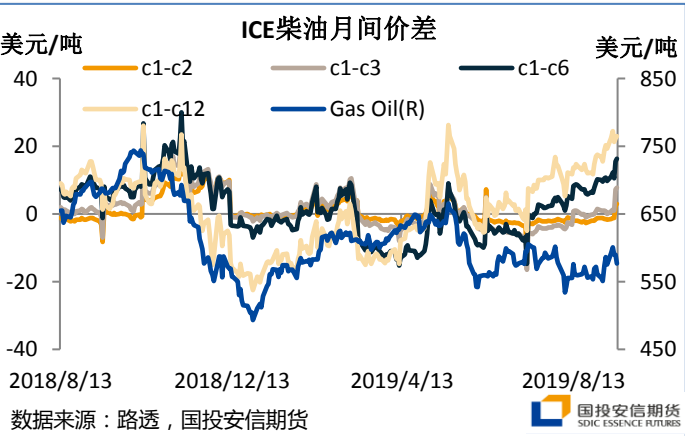
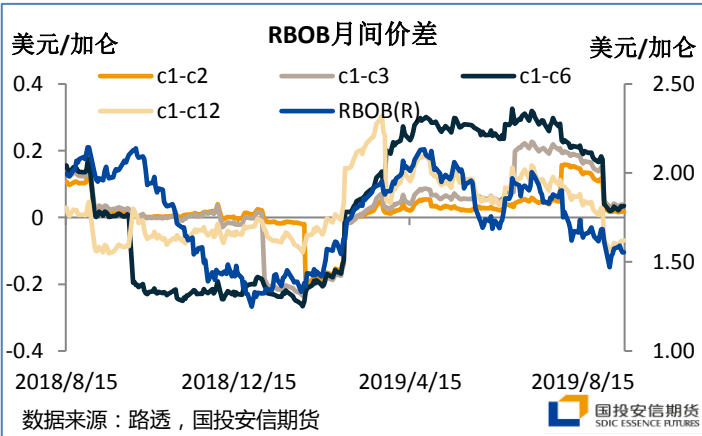
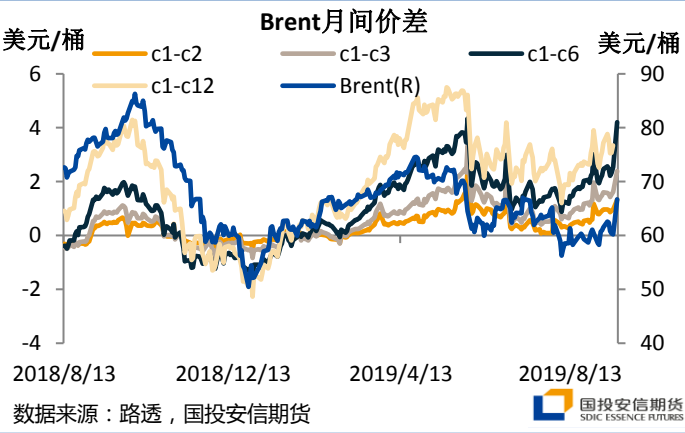
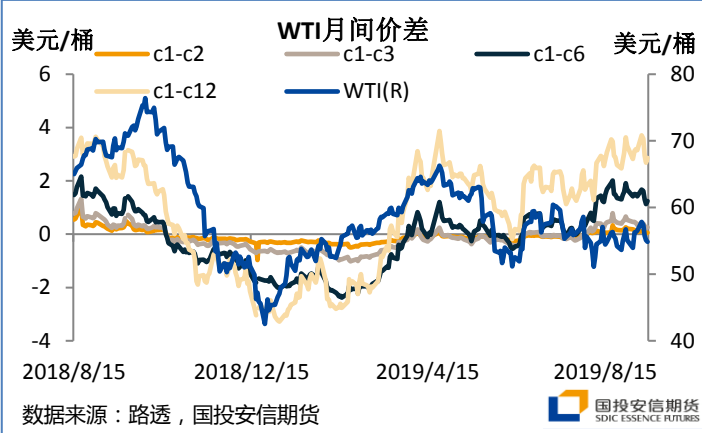
数据来源：Wind，路透

## 二、原油价格及价差走势图

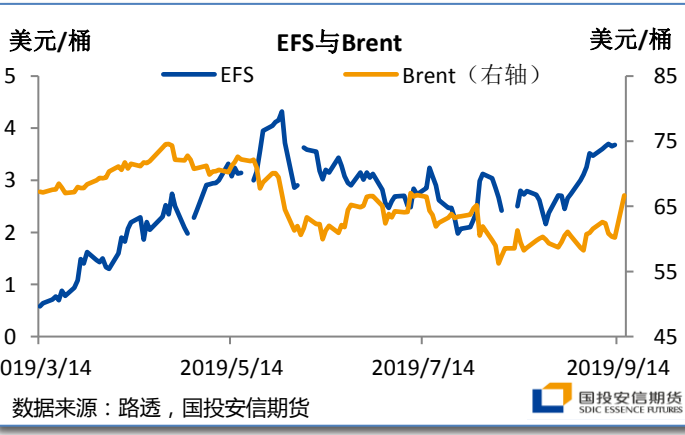
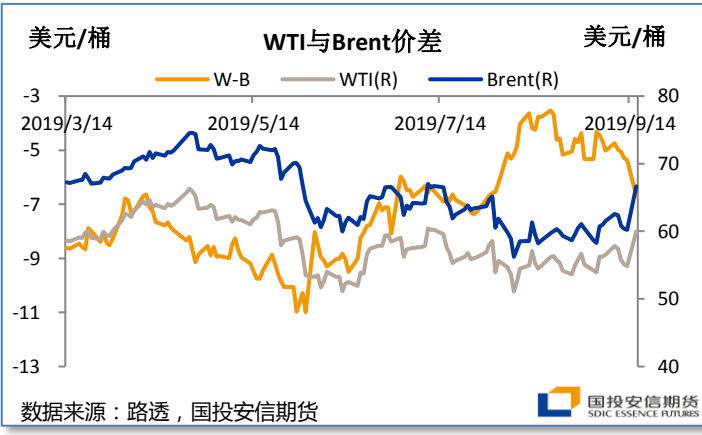
### 【远期曲线】



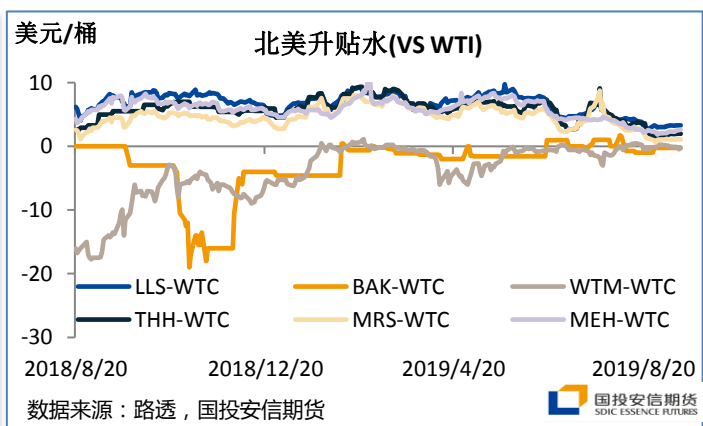
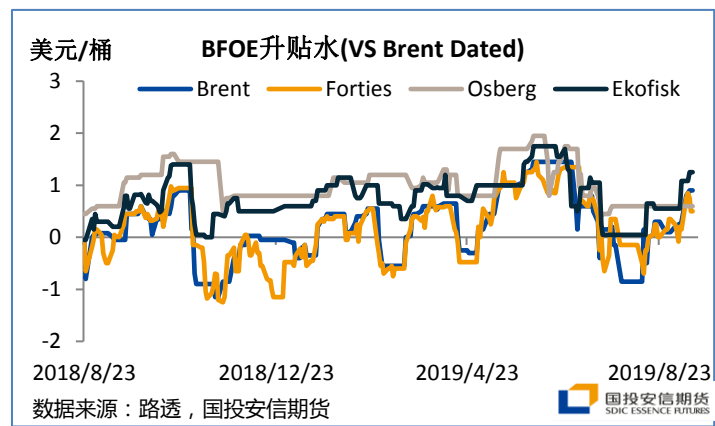
【跨期价差】



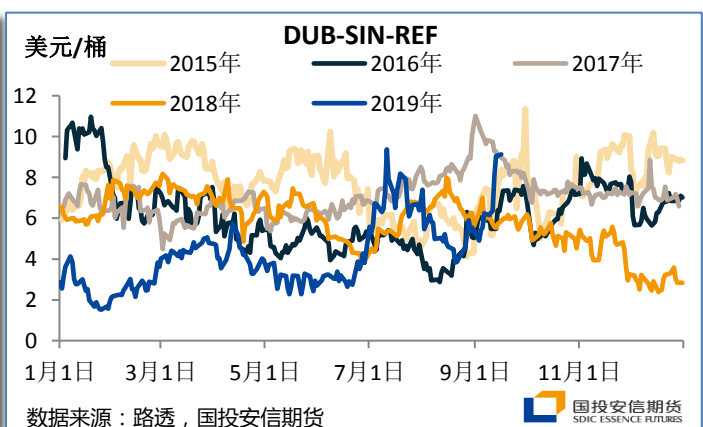
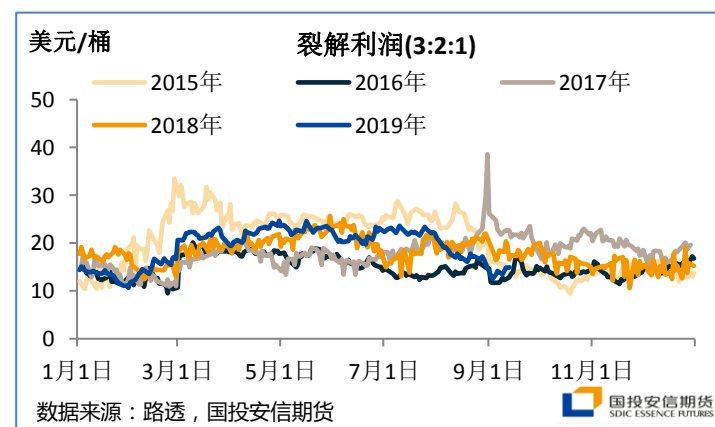
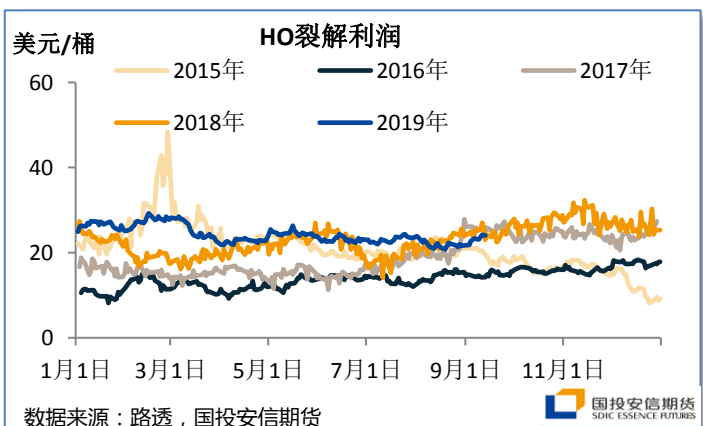
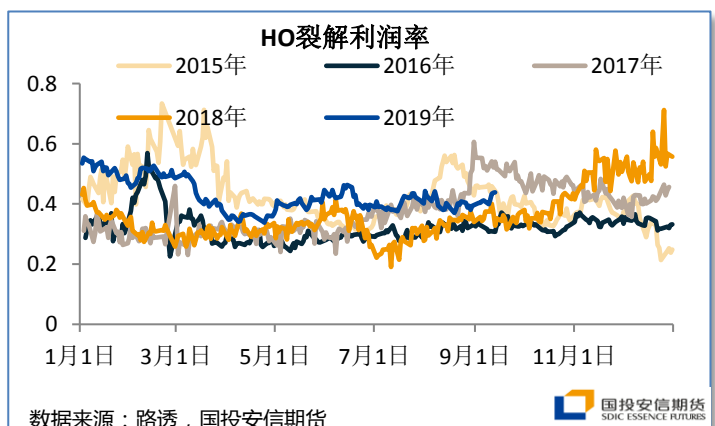
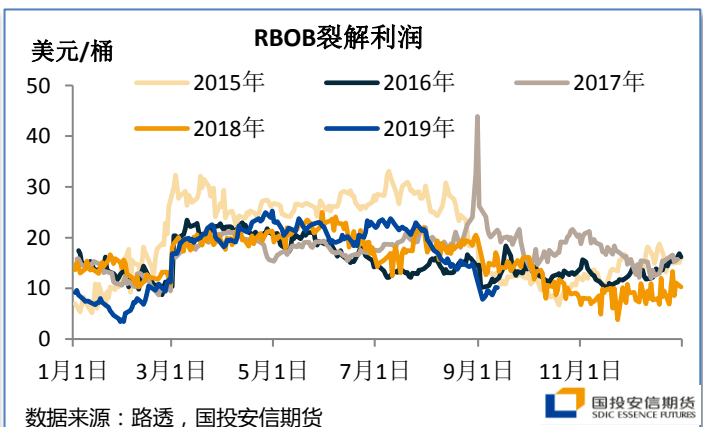
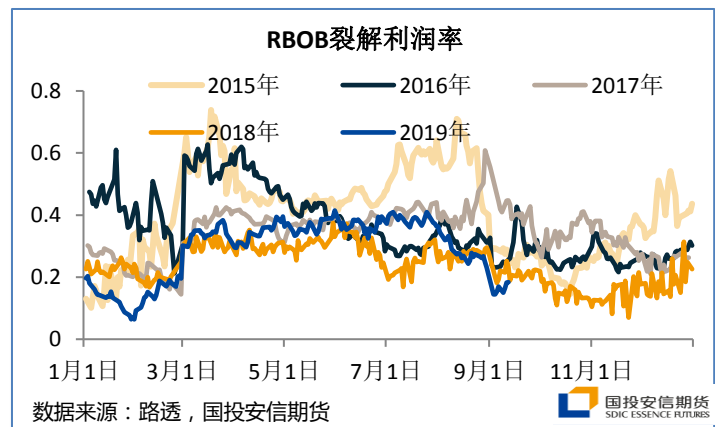
【跨市价差】

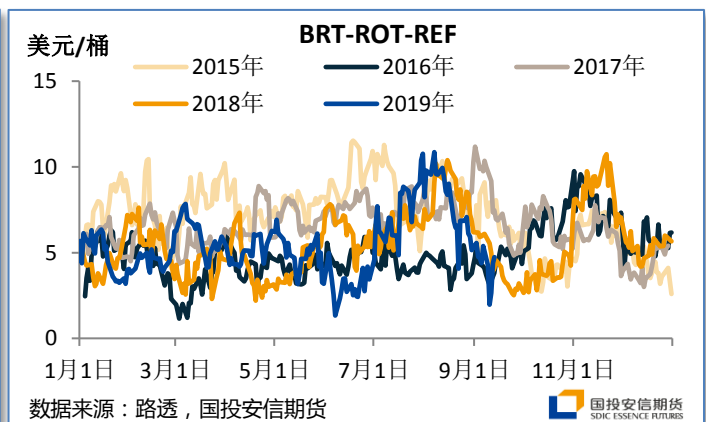
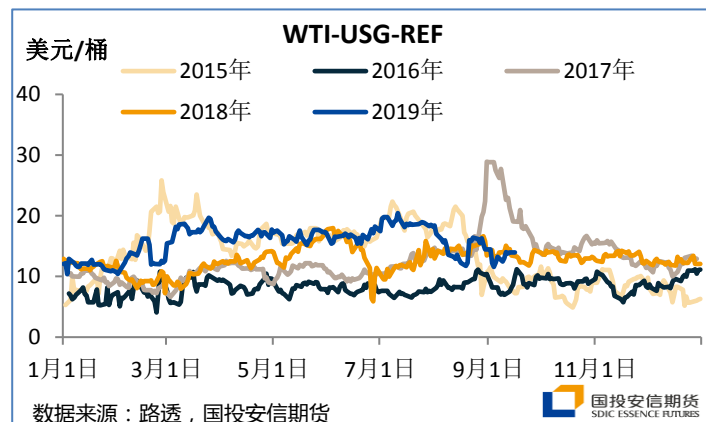


【现货升贴水】

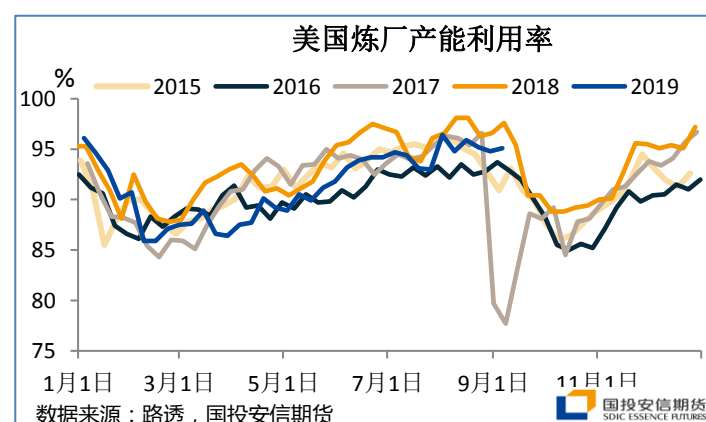
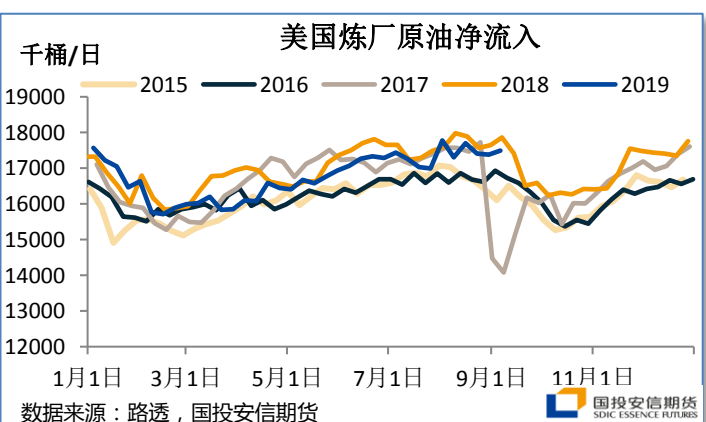
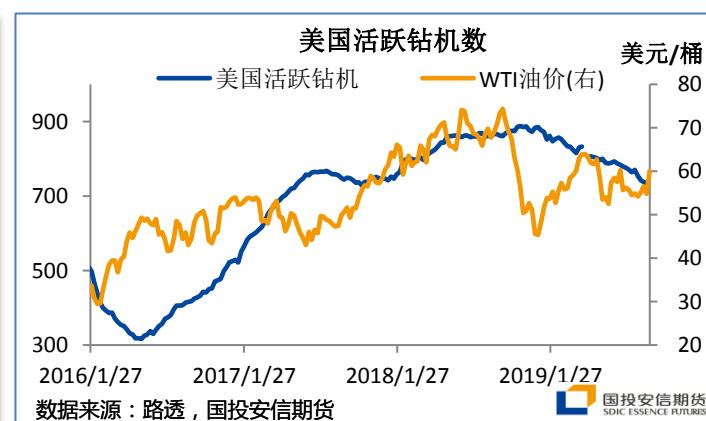
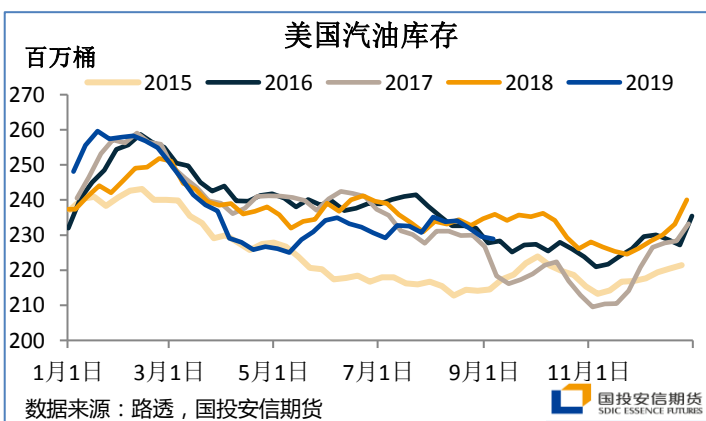
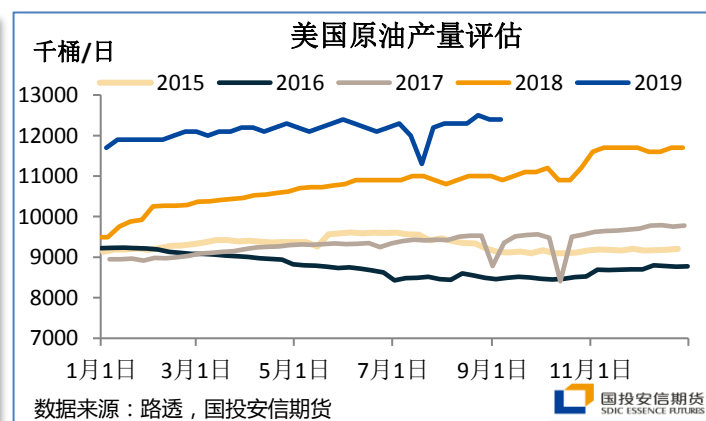
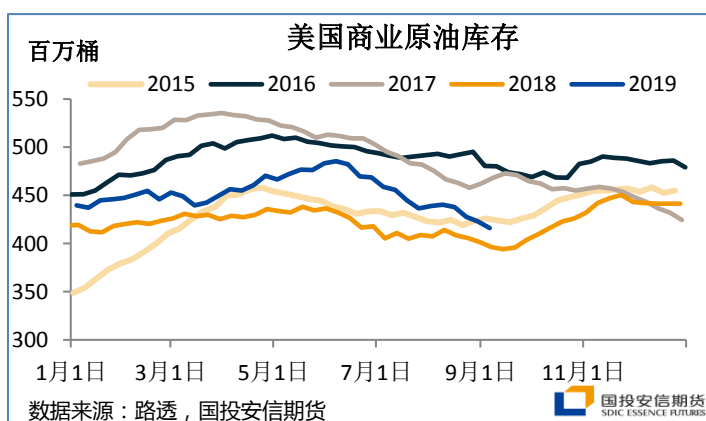


【裂解利润】

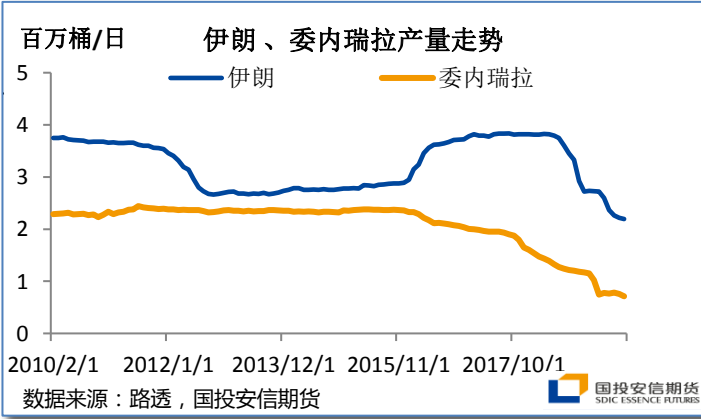
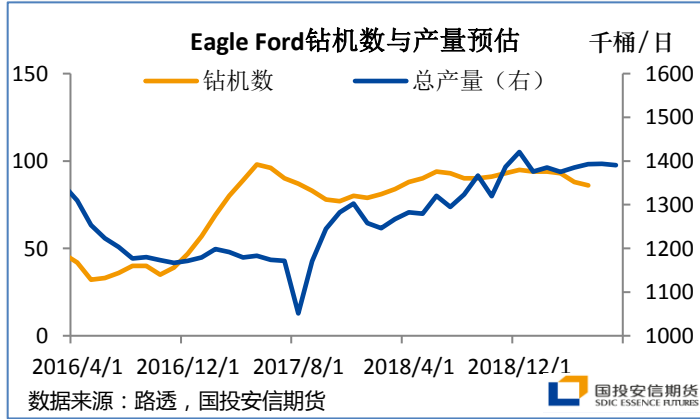
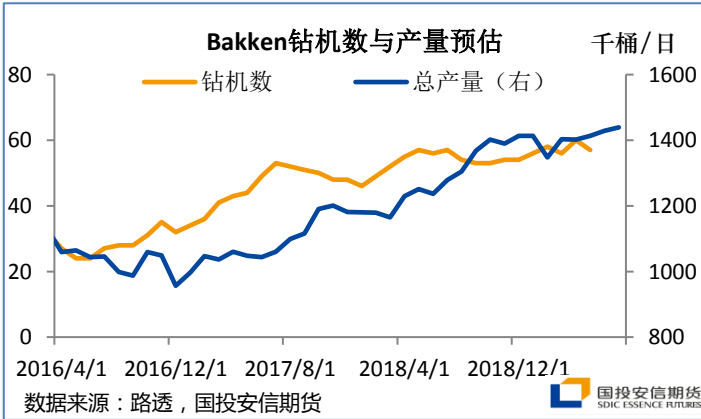
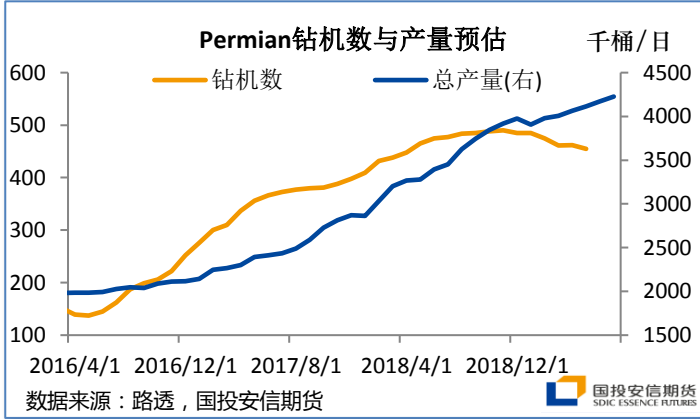
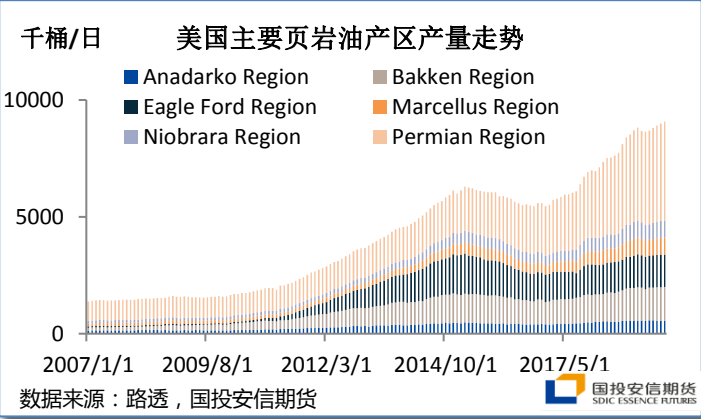
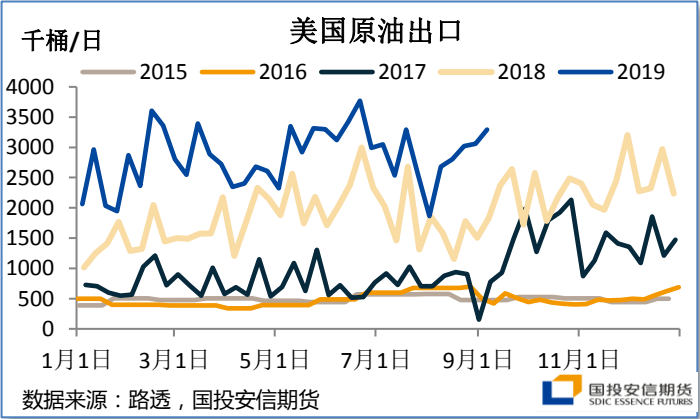
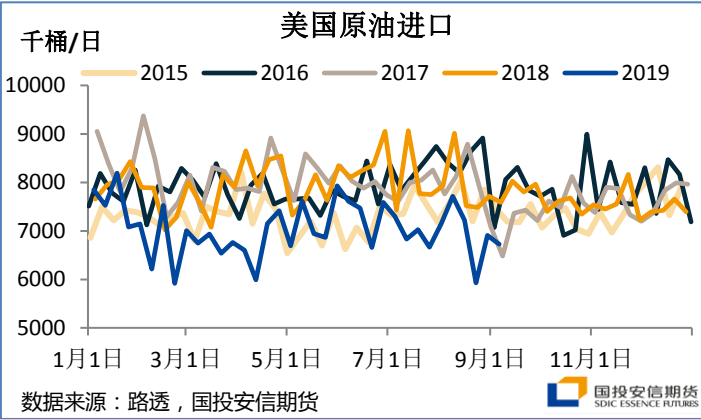


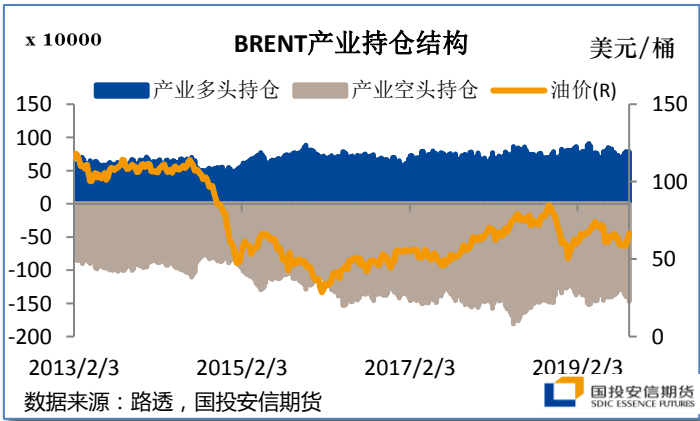
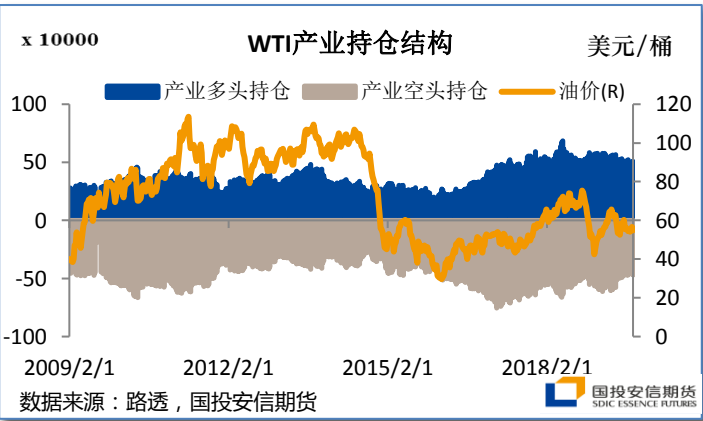
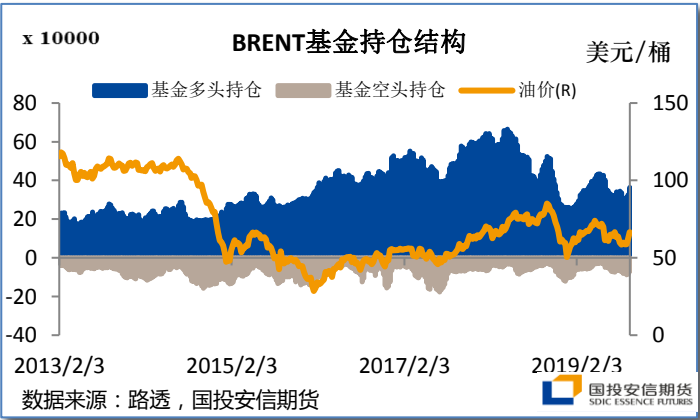
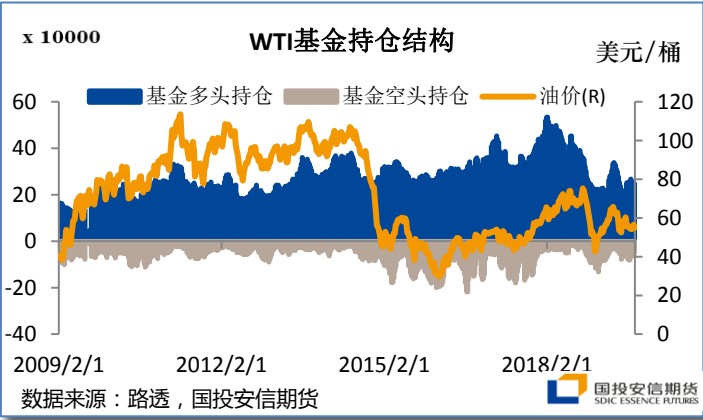
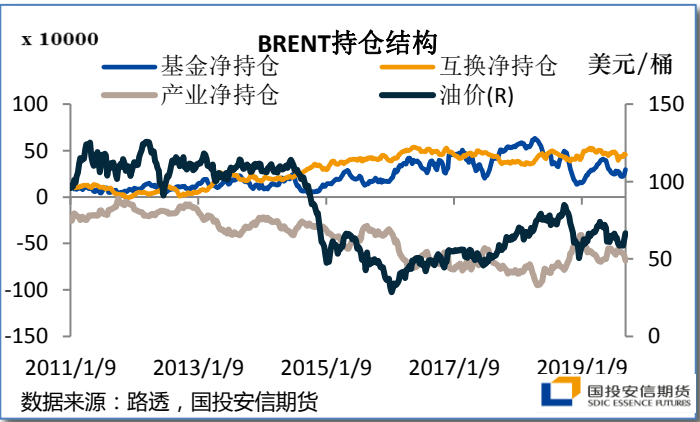
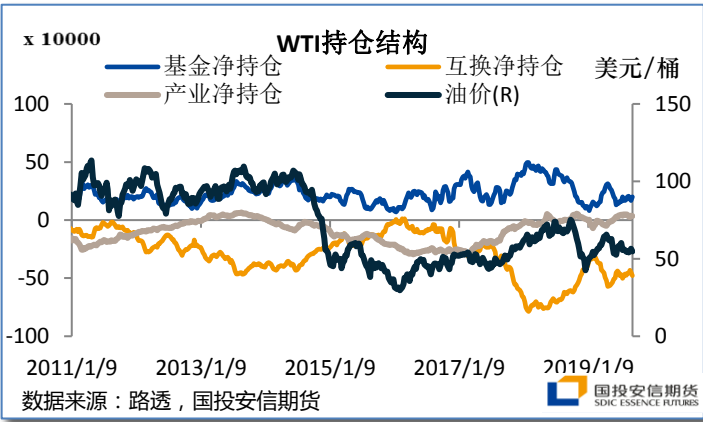


## 第二部分 原油基本面概览



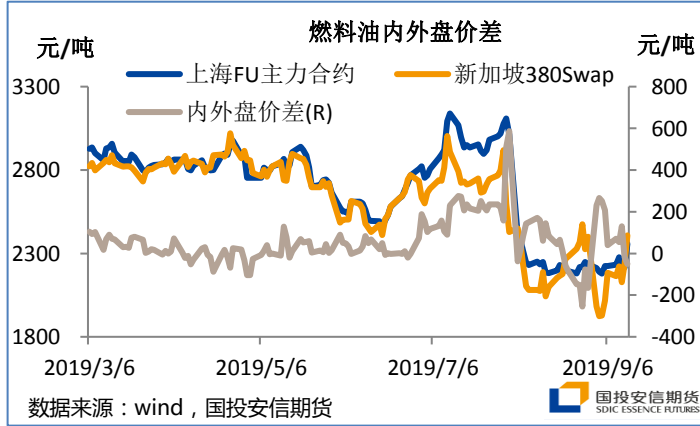
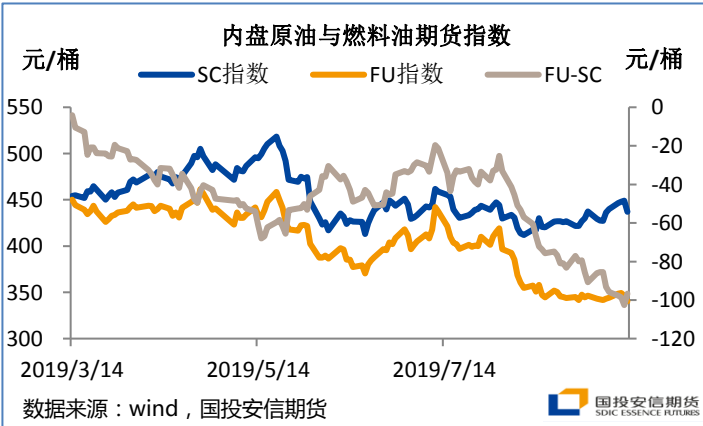


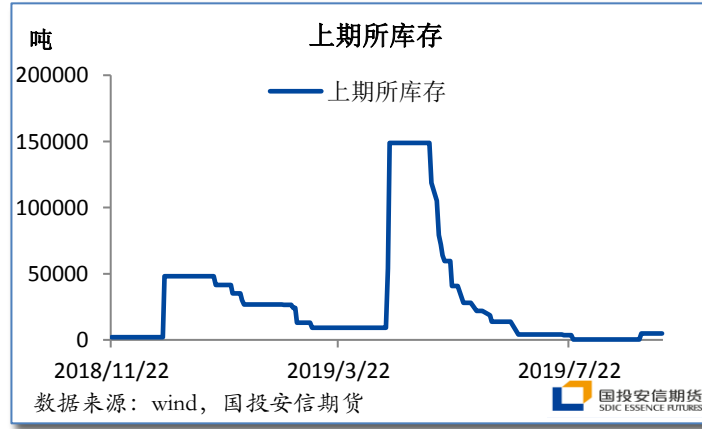
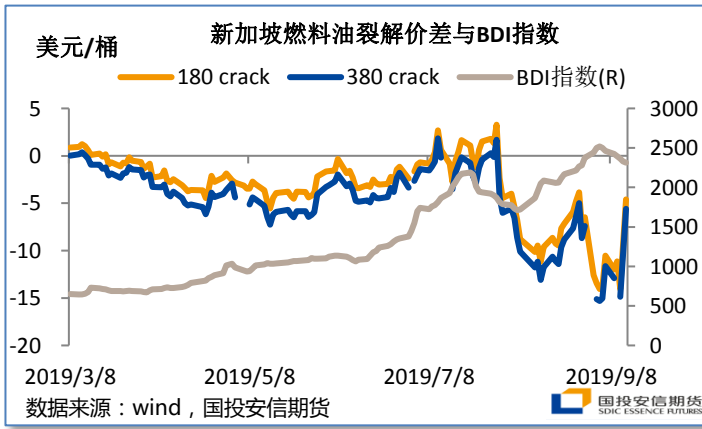
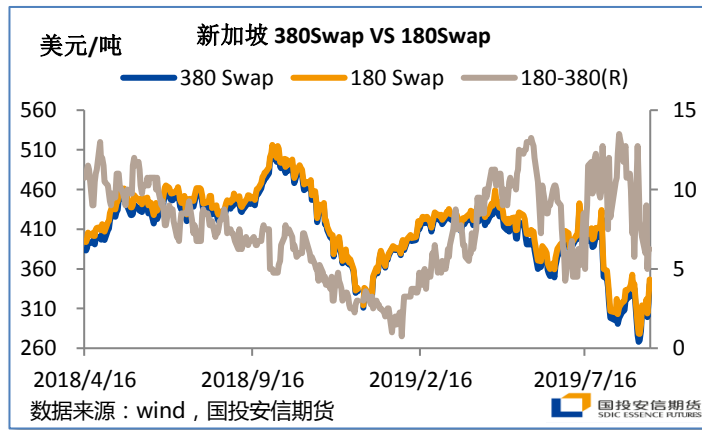
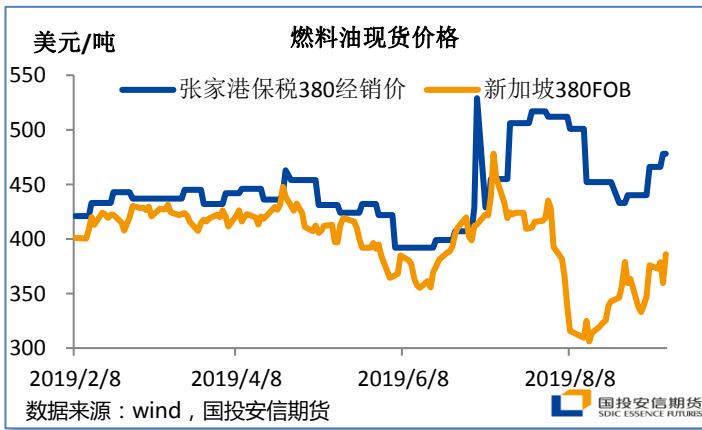
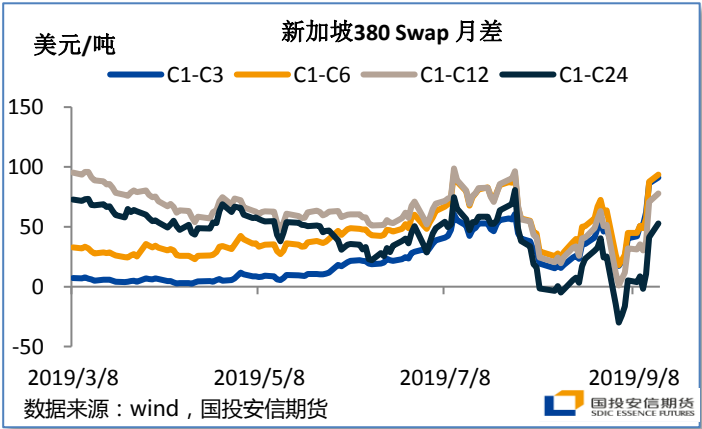
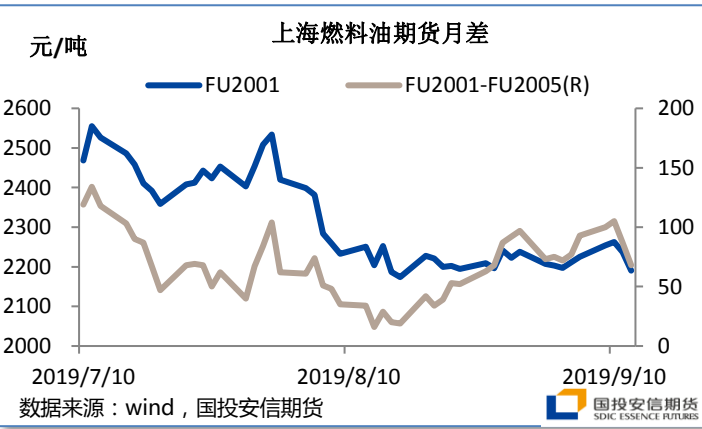
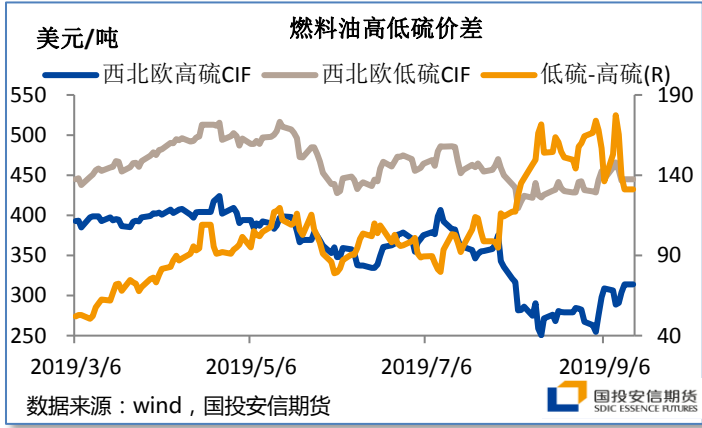
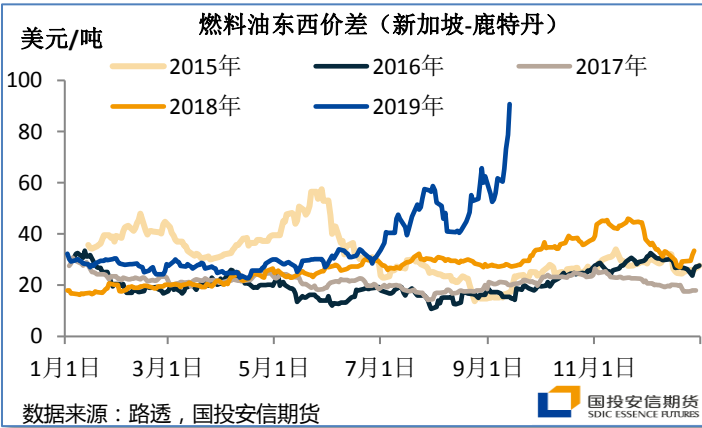




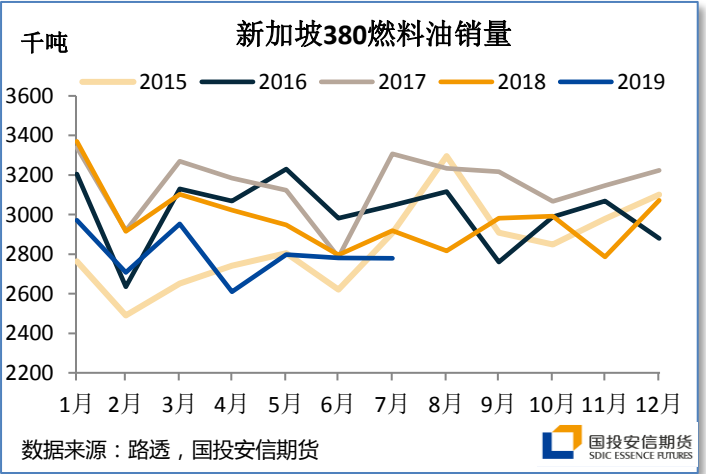
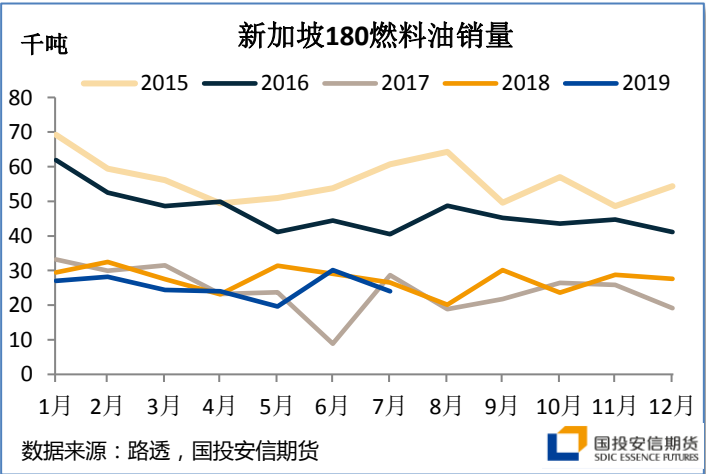
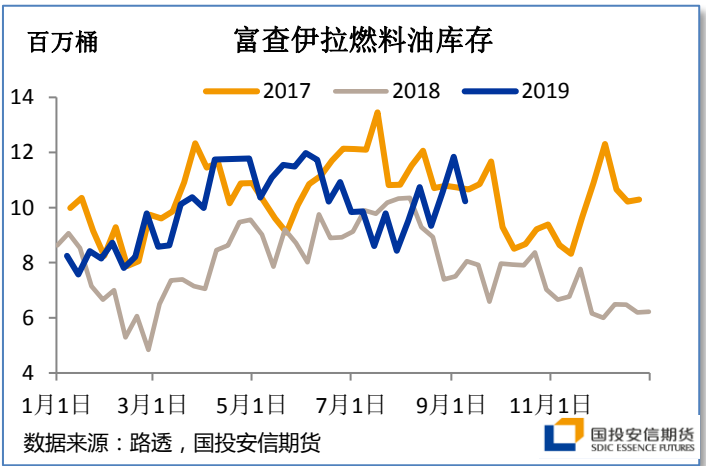
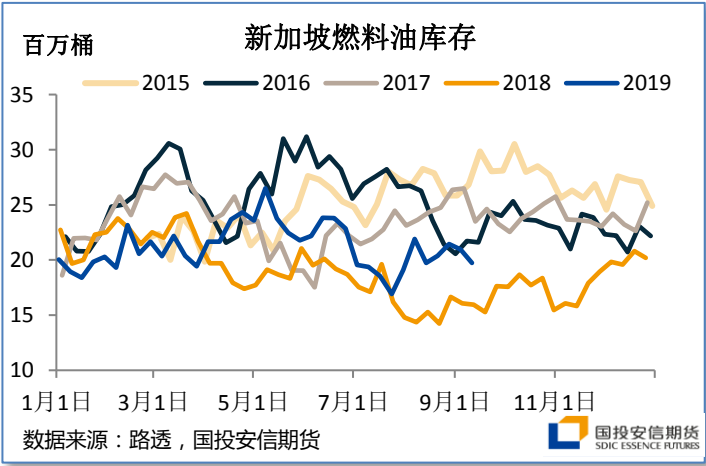
### 第三部分

### 燃料油概览









星级说明：红色星级代表预判趋势性上涨，绿色星级代表预判趋势性下跌

★☆☆一颗星代表偏多/空，判断趋势有上涨/下跌的驱动，但盘面可操作性不强

★★☆两颗星代表持多/空，不仅判断较为明晰的上涨/下跌趋势，且行情正在盘面发酵

★★★三颗星代表更加明晰的多/空趋势，且当前仍具备相对恰当的投资机会

## 【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为国投安信期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。