

## 美国能源署 9 月《短期能源展望》

编者按:

美国能源信息署(EIA)于美国时间 2014 年 9 月 9 日公布了 9 月份的短期能源展望(Short-Term Energy Outlook),其中涉及到了原油、汽油、柴油、天然气、电力和煤炭等能源的供需情况。以下是研究所根据该报告中涉及到原油部分的内容进行翻译及整理,供公司业务部门及客户参考。

光大期货研究所

分析师:

李宙雷 编译

执业资格号: F0230205

投资咨询资格号: Z0010530

电话: 021-22169026

E-mail: lizl@ebfcn.com.cn

报告日期: 2014 年 9 月 10 日

### 内容概述:

- ◆ 受到全球需求的疲软以及利比亚石油出口增加的影响,8 月份北海布伦特原油现货均价大幅下跌至 102 美元/吨,分别较 7 月份和 6 月份的均价低 5 美元/桶和 10 美元/桶,这也是过去 14 个月以来布伦特现货均价首次跌穿 107 美元/桶至 112 美元/桶的相对窄区间。EIA 预计,今年四季度及明年全年,布伦特原油均价都将为 103 美元/桶,分别较上个月的预测值低 5 美元/桶和 2 美元/桶。去年,WTI 较布伦特的平均贴水幅度为 11 美元/桶,预计今明两年两者价差都将为 8 美元/桶。
- ◆ 根据 EIA 的预估,8 月份美国原油日均总产量为 860 万桶,创出了自 1986 年 7 月份以来的最高水平。去年美国国内原油的日均总产量为 750 万桶,EIA 预计,明年美国的原油日均产量为 950 万桶,较上个月的预测值高出 20 万桶。如果 2015 年的产量能达到预测值,那么,届时美国原油将创出自 1970 年以来的最高日均产量。天然气凝析液的日均产量将从 2013 年的 260 万桶增加至 2015 年的 310 万桶。美国国内液体燃料产量的逐年增加导致其国内石油进口量大幅下滑。净进口量占美国所有石油及其他液体燃料消费量的比重自 2005 年的 60%大幅下跌至 2013 年的 32%。EIA 预计,明年美国的净进口比重将下降至 21%,创出自 1968 年以来的最低水平。

期市有风险

入市需谨慎

## 美国能源署 9 月《短期能源展望》

### 全球石油及其他液体燃料

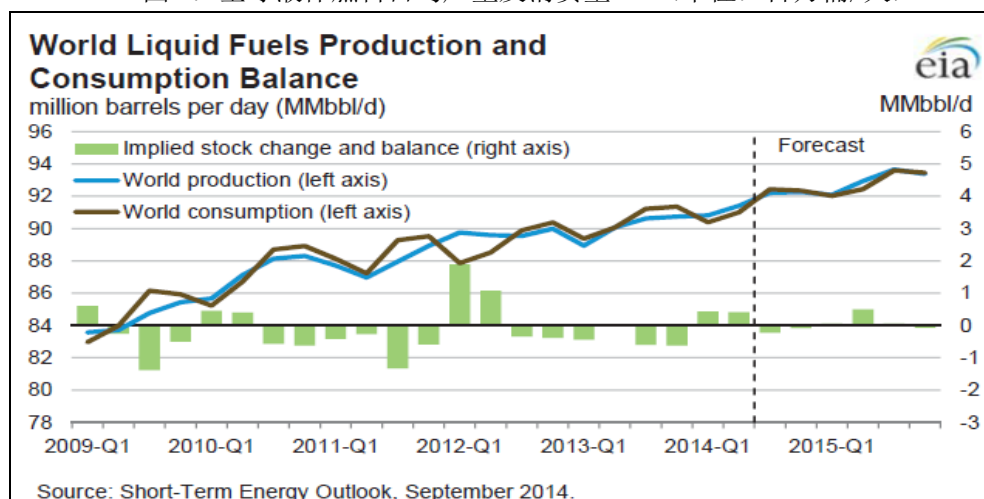
#### 1、全球石油及其他液体燃料概要：

EIA 预估，8 月份全球石油日均储量增加了 50 万桶。与往年同期相比，近期全球石油库存增加的现象较为反常，这也显示出现阶段全球原油市场较过去三年更为宽松的信号。疲软的需求以及经合组织欧洲与亚洲地区国家炼厂的低开工率共同削弱了原油市场紧缺的局面。然而，以上的这些影响因素或许只是暂时的，由于全球原油供应中断的局面依然在延续且供应损失的绝对量维持在高位，加之原油剩余产能相对较低，未来原油市场偏紧的风险依然在上升。

自 6 月份以来地缘政治所引发的供应风险于近期出现了一定的缓和，当时利比亚的产量及出口量处于极低的水平，同时，伊拉克北部暴力事件的升级导致北部（伊拉克库尔德斯坦地区除外）的原油产量陷入停滞。不过，北部的骚乱事件并未对南部地区的原油出口产生影响。在被反对派封锁长达一年之后，利比亚东部两大主要港口于 8 月份恢复原油出口。然而，由于安全形势依然动荡，利比亚国内的局势存在非常大的不确定性，而未来原油出口出现间歇性中断的可能性非常大。

EIA 预计，今明两年全球石油及其他液体燃料日均供应量增幅将分别为 160 万桶和 130 万桶，其中，绝大部分的增量来自于非欧佩克国家。预计，今明两年非欧佩克国家的日均供应量增幅将分别为 180 万桶和 120 万桶，美国将占据其中的绝大部分增量。报告还预计，今明两年全球液体燃料日均消费增幅将分别为 100 万桶和 130 万桶。非经合组织国家，特别是中国，将成为全球液体燃料消费增长的引擎。

图 1：全球液体燃料日均产量及消费量 （单位：百万桶/天）



资料来源：EIA

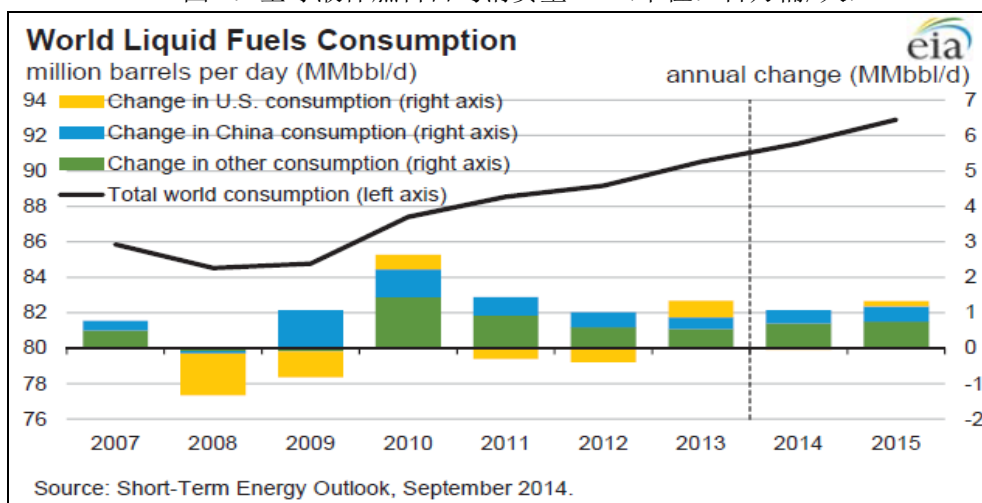
#### 2、全球石油及其他液体燃料消费

EIA 估算，去年全球石油及其他液体燃料日均消费量增加了 130 万桶（1.5%），至 9050 万桶。报告预计，今明两年全球石油及其他液体燃料日均消费量将分别增加 100 万桶和 130 万桶。去年全球石油消费占实际 GDP 的比重为 2.7%，预计今明两年这一数字将分别为 2.7%和 3.3%。

在今明两年的预测期内,非经合组织国家的日均消费量将分别增加 130 万桶和 120 万桶,几乎占据全球消费增量的全部。中国依然是全球消费增速的重要引擎,预计今明两年日均消费量将分别增加 37 万桶(3.5%)和 43 万桶。

EIA 预计,今年经合组织国家的石油及其他液体燃料日均消费量将减少 21 万桶,主要是受到日本及欧洲消费量下滑的拖累。EIA 预计,今明两年日本的石油日均消费量将分别减少 13 万桶和 16 万桶,去年的日均消费量下降了 16 万桶,日本消费量的下滑主要是由于该国家不断增加天然气和煤炭在发电领域的使用量,并且,明年其国内一些核电装置逐步恢复生产也替代了部分石油的消费量。EIA 预计,今年经合组织欧洲国家的日均消费量将减少 12 万桶,明年则小幅减少 3 万桶,去年该地区的日均消费量下降了 12 万桶。去年美国的液体燃料日均消费量增加了 47 万桶,预计今年美国的日均消费量将保持不变,而明年将增加 15 万桶。

图 2: 全球液体燃料日均消费量 (单位: 百万桶/天)



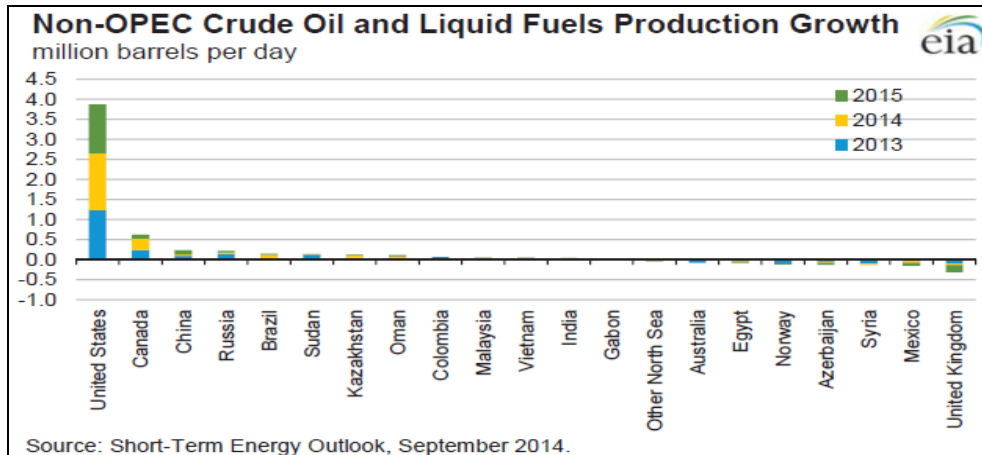
资料来源: EIA

### 3、非欧佩克成员国石油及其它液体燃料供应

EIA 估算,去年非欧佩克国家的石油及其他液体燃料日均供应量增加了 140 万桶,至 5410 万桶。报告预计,今明两年非欧佩克国家的日均供应量将分别增加 180 万桶和 120 万桶。其中,美国将贡献绝大部分的增量,预计今明两年美国的日均供应总量将分别增加 140 万桶和 120 万桶。另外,EIA 预计,今年欧亚大陆的日均产量增幅将低于 10 万桶,俄罗斯及哈萨克斯坦供应量的增加将抵消其他国家产量的下滑,明年该地区的产量将保持平稳。在本次报告中,EIA 假设现阶段俄罗斯遭受的经济制裁短期内不会影响其石油的产量。

今年 8 月份,非欧佩克国家由于意外事件导致的日均供应损失量为 60 万桶,小幅低于 7 月份的预估值。南苏丹、叙利亚及也门占据整个非欧佩克日均供应损失量的比例超过了 85%。针对石油供应中断及需求变化的情况,EIA 并没有将目前乌克兰事件考虑在内。

图 3：非欧佩克原油及液体燃料日均供应量增幅 （单位：百万桶/天）



资料来源：EIA

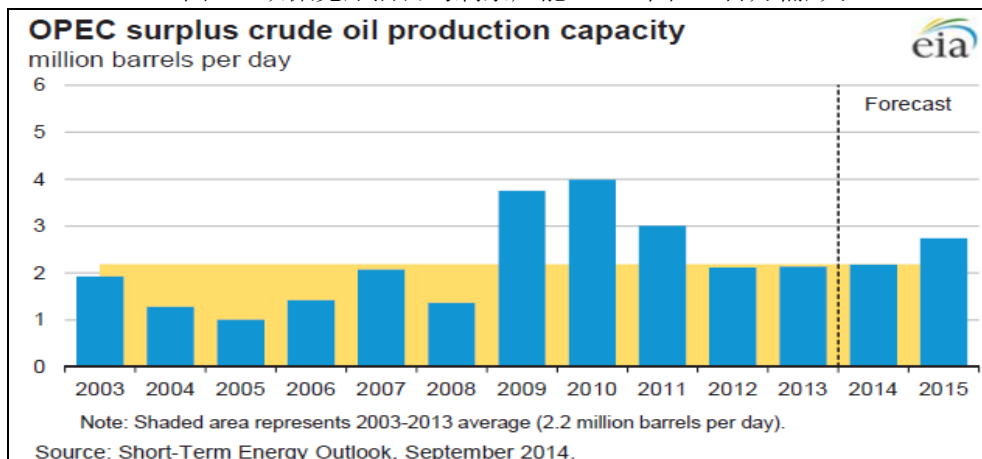
#### 4、欧佩克成员国石油及其它液体燃料供应

去年欧佩克成员国的原油日均产量为 2990 万桶，较 2012 年同期减少了 100 万桶，这主要是由于利比亚、尼日利亚及伊拉克等国的地缘政治导致其国内供应中断，并且，非欧佩克国家的产量出现了强劲增长的势头。EIA 预计，今明两年欧佩克原油日均产量将分别减少 30 万桶和 10 万桶以下，目的是对冲非欧佩克国家产量的增加。

今年 8 月份，欧佩克国家由于意外事件导致的原油日均供应损失量大致为 240 万桶，较上个月的损失量低 10 万桶，这主要是由于利比亚供应损失量的减少。8 月份，利比亚国内的原油日均产量增加至 50 万桶，较今年二季度的平均水平高出 30 万桶，但是依然大幅低于 2013 年年中国内全面封锁之前的 140 万桶的水平。当利比亚反对派同意停止封锁之后，几乎所有的港口都能出口原油，与此同时，东部地区最大的油田也开始恢复生产。然而，在过去一年间引起广泛争议的主要问题依然未能得到解决。因此，EIA 认为利比亚的原油产量在未来两年内将无法恢复到国内全面封锁之前的水平。

欧佩克的原油日均剩余产能都集中在沙特手中，EIA 预计，今明两年欧佩克的原油日均剩余产能将分别为 220 万桶和 270 万桶。以上的预测值不包括伊朗国内额外的产能，由于美国和欧盟对其国内石油部门的制裁导致目前这部分产能难以投入使用。

图 4：欧佩克原油日均剩余产能 （单位：百万桶/天）



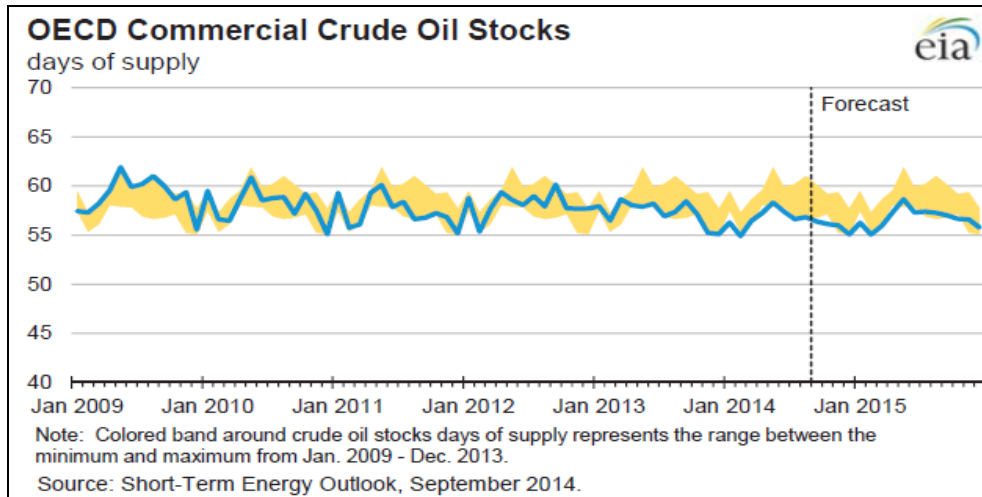
资料来源：EIA



## 5、OECD 原油库存

根据 EIA 的估算，2013 年底，经合组织国家的原油商业库存为 25.5 亿桶，这大致相当于当期 55 天的供应量。报告预计，到今年年底，经合组织国家的原油库存将上升至 25.8 亿桶。

图 5：OECD 国家原油商业库存 （单位：库存相当于供应的天数）



资料来源：EIA

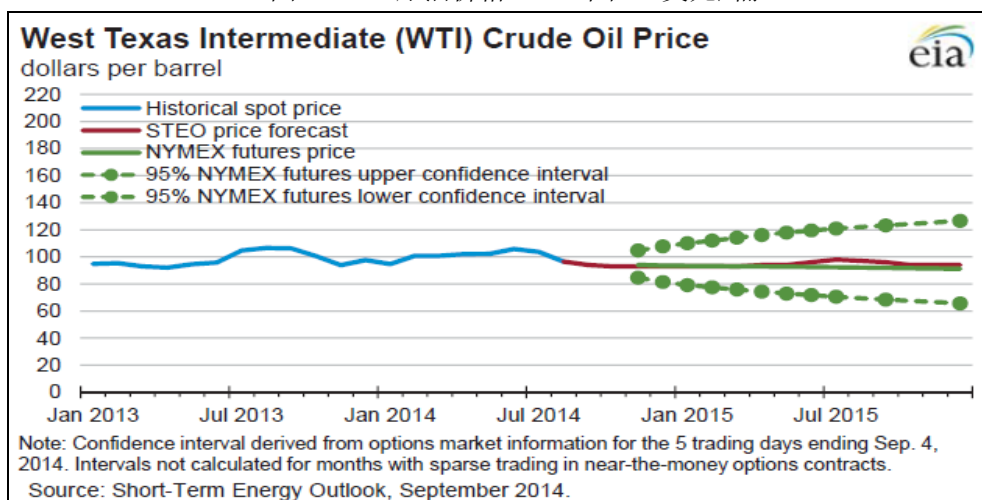
## 6、原油价格

今年 8 月份，北海布伦特原油现货均价为 102 美元/桶，较 7 月份的均价低 5 美元/桶，或 4.7%。布伦特原油价格下跌的主要原因是全球原油需求的疲软以及利比亚石油出口的增加。经历前期连续 13 个月处于 107 美元/桶至 112 美元/桶的窄幅区间运行之后，8 月份布伦特原油价格首次跌穿该区间。EIA 预计，今年布伦特原油的均价为 106 美元/桶，较上个月的预测值低 2 美元/桶，明年的均价为 103 美元/桶，同样较上个月的预测值低 2 美元/桶。

WTI 原油现货均价自 6 月份的 106 美元/桶下跌至 8 月份的 97 美元/桶，部分原因是新输油管道将原油从库欣地区向墨西哥湾沿岸的炼油中心转移。作为 WTI 原油的交割地，奥克拉荷马州库欣地区的原油库存于 7 月 25 日下降至 1800 万桶以下，创出了自 2008 年 10 月份以来的最低水平。随后，原油库存出现了连续四周的增长并于 8 月 22 日达到 2070 万桶。在 7 月份下跌至年内低点 3 美元/桶之后，WTI 相对于布伦特原油的平均贴水幅度于 8 月份上升至 5 美元/桶。处于纪录高位的炼厂开工率促使 WTI 相对于布伦特原油的贴水幅度于 7 月份缩窄至 3 美元/桶，而当开工率维持高位之后，8 月份两者的价差却有所扩大。EIA 预计，今年四季度 WTI 原油的均价为 93 美元/桶，较上个月的预测值低了 5 美元/桶，明年的均价将为 95 美元/桶。另外，WTI 相对于布伦特原油的平均贴水幅度将在现有的水平之上继续扩大，预计今年四季度及明年全年，两者价差将分别为 10 美元/桶和 8 美元/桶。

能源价格预测存在很大的不确定性，现有的期货和期权合约价格预示油价很可能大幅偏离预测值。到 2014 年 9 月 4 日截至的前 5 天时间里，2014 年 12 月到期的 WTI 期货平均价格为 93 美元/桶，其隐含波动率为 16%。在 95% 的置信区间下，WTI 原油在今年 12 月份的月均价下限和上限分别为 81 美元/桶和 107 美元/桶。去年的这个时候，WTI 的 2013 年 12 月合约平均价格为 106 美元/桶，隐含波动率为 25%，其 95% 的置信区间下沿和上沿分别是 86 美元/桶和 131 美元/桶。

图 6: WTI 原油价格 (单位: 美元/桶)



资料来源: EIA

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

**联系我们**

**公司总部**

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼

邮编：200040

电话：021-22169060                      传真：021-22169061

**机构渠道部**

地址：上海市浦东新区福山路 458 号同盛大厦 3 楼

邮编：200122

电话：021-20231712                      传真：021-20231732

**大连营业部**

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心  
A 座大连期货大厦 2002、2003、2410 号房间

邮编：116023

电话：0411-84806837                      传真：0411-84806843

**福州营业部**

地址：福州市鼓楼区东大路 92 号华源大厦 15 层 1503 室

邮编：350003

电话：0591-87875103                      传真：0591-87875119

**宁波营业部**

地址：浙江省宁波市海曙区华楼巷 19 号 3-11 室

邮编：315010

电话：0574-87269819                      传真：0574-87367237

**北京营业部**

地址：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 5 层

邮编：100045

电话：010-68084002                      传真：010-68084131

**郑州营业部**

地址：河南省郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 1208 室

邮编：450008

电话：0371-65612257                      传真：0371-65612515

**上海肇嘉浜路营业部**

地址：上海徐汇区肇嘉浜路 680 号金钟大厦 811 室

邮编：200031

电话：021-64155171, 64155173                      传真：021-64736784

**青岛营业部**

地址：山东省青岛市市南区香港西路 67 号 12 层 JKLM 室

邮编：266071

电话：0532-86129091                      传真：0532-86129089

**天津营业部**

地址：天津市河西区解放南路 376 号富裕大厦 2 号楼 17 层 A 室

邮编：300202

电话：022-58780708                      传真：022-58780708

**长沙营业部**

地址：长沙市开福区芙蓉中路三段 142 号光大大厦 1210、1211、1213

邮编：410011

电话：0731-82906096                      传真：0731-82906097

**长春营业部**

地址：吉林省长春市解放大路 2677 号光大大厦 15 层

邮编：130061

电话：0431-88405567                      传真：0431-88405587

**广州营业部**

地址：广州市天河区天河北路 689 号 1808、1809、1810、1411 房

邮编：510635

电话：020-38731485                      传真：020-38731323

**重庆营业部**

地址：重庆市渝中区解放碑民族路 168 号光大银行大厦 3F

邮编：400010

电话：023-86618100                      传真：023-86618133

**南京营业部**

地址：南京市玄武区中央路 288 号 5 楼 501 室

邮编：210008

电话：025-83122055                      传真：025-83122059

**深圳营业部**

地址：深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 2701、2702

邮编：518026

电话：0755-82767979                      传真：0755-82767970

**上海新闻路营业部**

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼

邮编：200040

电话：021-22169060                      传真：021-22169061

**南宁营业部**

地址：广西壮族自治区南宁市民生路 131 号绿都商厦 31 层

邮编：530012

电话：0771-2862803                      传真：0771-2862803

**海口营业部**

地址：海南省海口市国贸大道北京大厦 20F、G、H

邮编：570000

电话：0898-68538658                      传真：0898-68507358

**武汉营业部**

地址：湖北省武汉市张之洞路 224 号紫阳大厦 10 层

邮编：430060

电话：027-88312095                      传真：027-88312078

**杭州营业部**

地址：杭州市江干区富春路 308 号华成国际发展大厦 11 层

邮编：310020

电话：0571-89910727                      传真：0571-89910733

**世纪大道营业部**

地址：上海市浦东新区世纪大道 1501 号 1301、1309 室

邮编：200122

电话：021-50192126                      传真：021-50192155

**成都营业部**

地址：成都市武侯区领事馆路 7 号保利中心南塔 905 室

邮编：610000

电话：028-86032288                      传真：028-86032668

**西安营业部**

地址：西安市高新区唐延南路都市之门 C 座 1 单元 10 层  
11010-11015 号

邮编：710065

电话：029-88606880                      传真：029-88600929

**济南营业部**

地址：济南市历下区黑虎泉西路 183 号泉景商务大厦 5A 层

邮编：250011

电话：0531-55752678                      传真：0531-55752660