

原油周报

一、原油产业基本面

1、市场动态

国际热点：委内瑞拉地缘政治局势升级。1月23日下午委内瑞拉总统马杜罗宣布与美国断交，并要求美使馆人员72小时离境，当天，委内瑞拉反对党派在首都加拉加斯发起大规模游行，反对党领袖、委内瑞拉议会主席瓜伊多宣称为该国“临时总统”，随即美国总统特朗普以及拉美多国领导人表示承认。

-----美国与委内瑞拉在石油领域的关系紧密。委内瑞拉对美国原油出口量50万桶/日，美国对委内瑞拉出口石脑油、凝析油等作为重油稀释剂。

-----美国对美洲各国的影响力加强。短期如果川普对委内瑞拉石油领域发动制裁，会加剧当前石油市场重质原油紧张的局面。影响国际油市。

美国数据 A：API 与 EIA 原油库存数据处于较高值，对国际原油价格有压制作用。

1) 美国1月18日当周API原油库存 +655.1万桶，前值 -56万桶，库欣地区原油库存 +35.9万桶，前值 -79.6万桶，汽油库存 +363.5万桶，前值 +599.1万桶，I精炼油库存 +257.3万桶，前值 +321.4万桶。

2) 美国1月18日当周EIA原油库存 +797万桶，预期 -75万桶，

前值 -268.3 万桶，库欣地区原油库存 -19 万桶，前值 -74.3 万桶，汽油库存 +405 万桶，创单周历史新高，预期 +300 万桶，前值 +750.3 万桶，精炼油库存 -61.7 万桶，预期 +90 万桶，前值 +296.7 万桶。精炼厂设备利用率 -1.7%，预期 -0.9%，前值 -1.5%。

美国数据 B：原油与天然气井数下调，EIA 上调了 2 月原油产量。

3) 美国油服贝克休斯周报：美国 1 月 18 日当周石油钻井数下降 21 台，创 2016 年 2 月份以来最大单周降幅，至 852 台。美国 1 月 18 日当周天然气钻井数下降 4 台，至 198 台；总钻井数下降 25 台，至 1050 台。

4) EIA：美国页岩油地区原油产量 2 月预计增加 6.3 万桶/日，至 817.9 万桶/日，上月增长 7.1 万桶/日。鹰潭地区 2 月原油产量预计增加 1.1 万桶/日至 143.8 万桶/日，上月增长 1.1 万桶/日。二叠纪盆地 2 月原油产量预计增加 2.3 万桶/日至 385.4 万桶/日，上月增长 3.1 万桶/日。巴肯地区 2 月原油产量预计增加 0.94 万桶/日至 141.8 万桶/日，上月增长 1.1 万桶/日。石油观察公司 Euroilstock：欧洲 12 月汽油产量为 250.1 万桶/日，环比升 2.4%，同比降 4.9%。

IEA 月报数据：2019 年全球炼油产能以创纪录的最快速度增长。

1) 据 WENews 网站休斯顿报道，总部位于巴黎主要协调工业化国家能源政策的 IEA 表示上周五表示：2019 年全球炼油产能将以创纪录的最快速度增长，这种增长可能会提振柴油、汽油和船用燃料等石油产品的库存。2019 年全球炼油产能将日增 260 万桶，全球成品油需求将日增大约 110 万桶。全球原油日加工量上月触及 8420 万桶的

历史高位，仍令利润率承压。IEA 称，今年全球炼油厂的原油日加工量将达到 8340 万桶，高于去年的 8220 万桶。IEA 表示，在国际海事组织(IMO)明年实施降低船运燃料含硫量的规定之前，增加成品油库存可能“有用”

2) 国际能源署(IEA)周五称，欧佩克去年 12 月份大幅下调了石油产量，但欧佩克的主要产油国同盟国俄罗斯大幅增产至记录新高。

OPEC+数据：减产执行于 1 月开始，各国预算数据开始公布。

1) JODI 数据显示：沙特阿拉伯 11 月原油产出为创纪录的 1109 万桶/日，11 月原油库存下降 916.2 万桶至 2.0800 亿桶。沙特 11 月原油出口环比增长 53.4 万桶/日，至 823.5 万桶/日。伊拉克 11 月原油出口下降至 380.9 万桶/日。

2) 油轮数据和行业消息表明：2019 年迄今的伊拉克南部石油出口低于 360 万桶/日。虽然 OPEC+在 1 月份根据协议再度削减供应，但伊拉克南部的石油出口环比维持不变。

3) 伊拉克国会议员们表示：国会批准 133 万亿第纳尔（折合 1120 亿美元）的 2019 年预算案。预算建立在出口 388 万桶/日石油、油价为 56 美元/桶的基本性假设之上。

2、中国供需状况

中国自产原油总量下降，加工量增加。

1) 上期所理事长姜岩在 1 月 22 日举办的 2018 年度做市商表彰会上表示，上期所将采取措施，进一步推动原油期货和镍期货实现逐月连续，并促进黄金期货向双月轮转的模式改变。

2) 统计局：中国 12 月原油产量 1633 万吨，同比增长 2%；中国 2018 年原油产量下降 1.3%至 18911 万吨，为 2007 年以来最低。中国 12 月原油加工量 5117 万吨，同比增长 4.4%。中国 1-12 月原油加工量 60357 万吨，同比增长 6.8%。

3) 海关总署数据显示，中国 12 月自俄罗斯进口 165.8 万桶/日，月度及全年进口量为各国别最大；12 月自沙特进口原油 164 万桶/日，自伊朗进口 50.4 万桶/日；12 月未进口美国原油。2018 年全年，中国从俄罗斯进口原油 7,149 万吨或 143 万桶/日，较 2017 年上升 19.7%。俄罗斯对华出口原油大增近 20%，连续三年蝉联中国最大原油供应国。

4) 22 日，哈尔滨海关发布消息，2018 年，黑龙江各口岸由俄罗斯进口原油共计 2725.2 万吨，同比增加 67.1%，进口总值达 960.4 亿元人民币，同比增长 1.2 倍。中俄原油管道作为中俄两国能源战略合作项目的重要组成部分，是中国四大能源战略通道之一，也是中国陆上原油进口量最大的一条通道，在实现中国油气进口多元化、改善民生、增强国力和保障能源安全方面发挥了重要作用。

5) 中国海洋石油 2018 年全年产量 475 百万桶油当量，2019 年净产量目标为 480-490 百万桶油当量；预计 2019 年资本支出 700 亿元人民币至 800 亿元人民币。

图 1：中国原油供需表

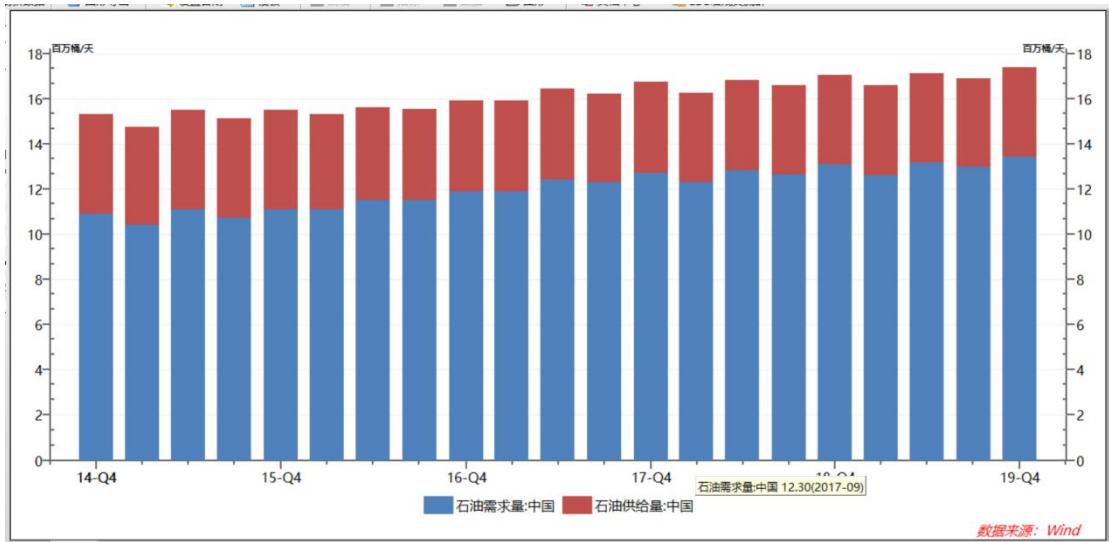


图 2: 中国原油进口月度表

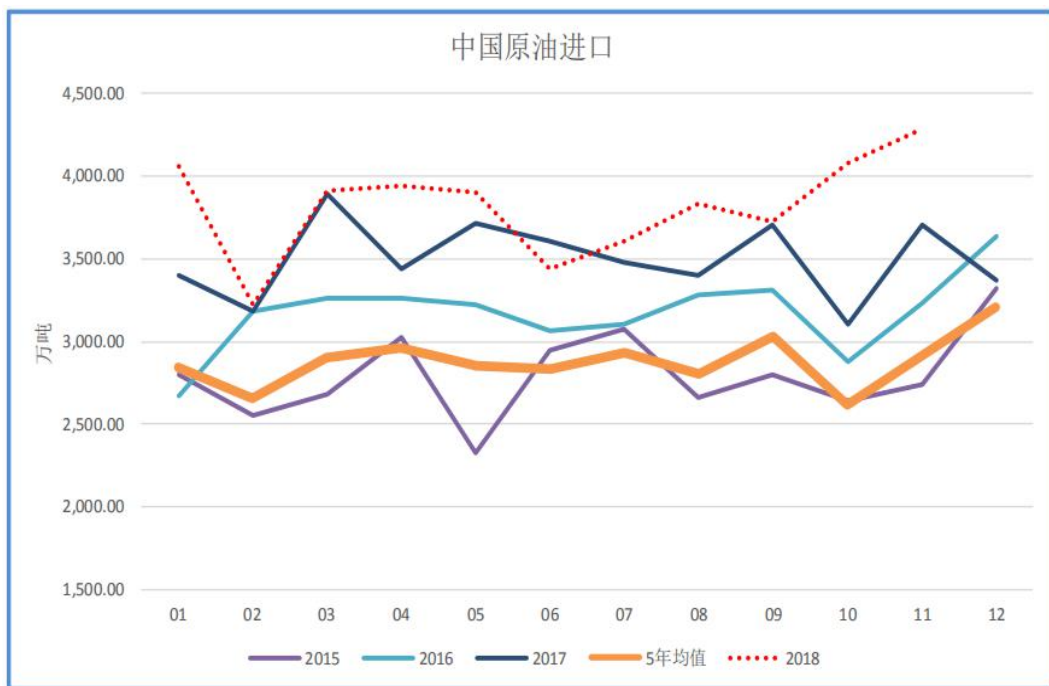
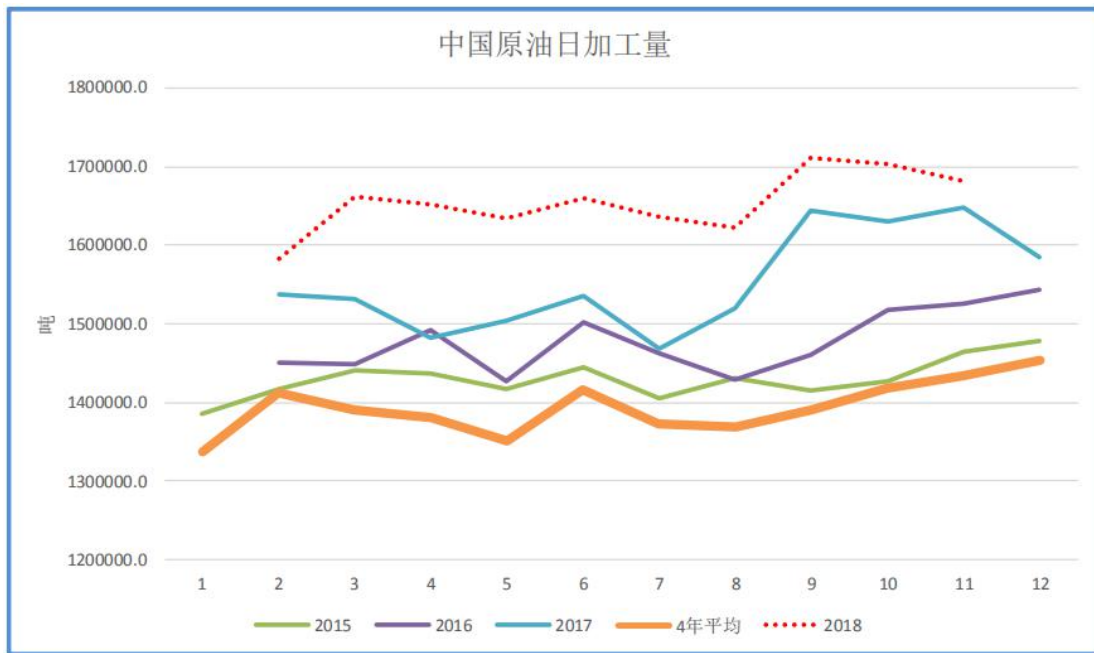


图 3: 中国原油日加工量



3、库存

1) Wind 数据，截至 2018 年 12 月 31 日，中国、美国与经合组
合国家库存数据仍处于历史第二高位。

表 1：12 月 EIA 月报显示全球累库存

	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4
World Demand	100.66	101.09	102.22	102.43
Non-OPEC Supply	62.37	63.64	63.97	64.08
OPEC Supply	32.06	31.8	31.68	31.63
Other Liquids	6.57	6.5	6.51	6.52
World Supply	101	101.94	102.16	102.23
Surplus/Deficit	0.34	0.85	-0.06	-0.2

2) 12 月总石油库存的累库量 1866 万桶，远超季节性 120 万桶
的累库幅度；分品种来看，成品油累库存基本上与季节性持平，原油
库存降幅远低于季节性；地区分布美国原油库存降幅远低于季节性，

12月美国原油库存降幅174万桶，美国出现炼厂年底去库存力度远不及预期。近期全球主要消费中心的成品油库存增加较快，当前的炼厂加工量或仍旧超出终端消费量，炼厂超供的问题依然存在。

图4：中国原油库存

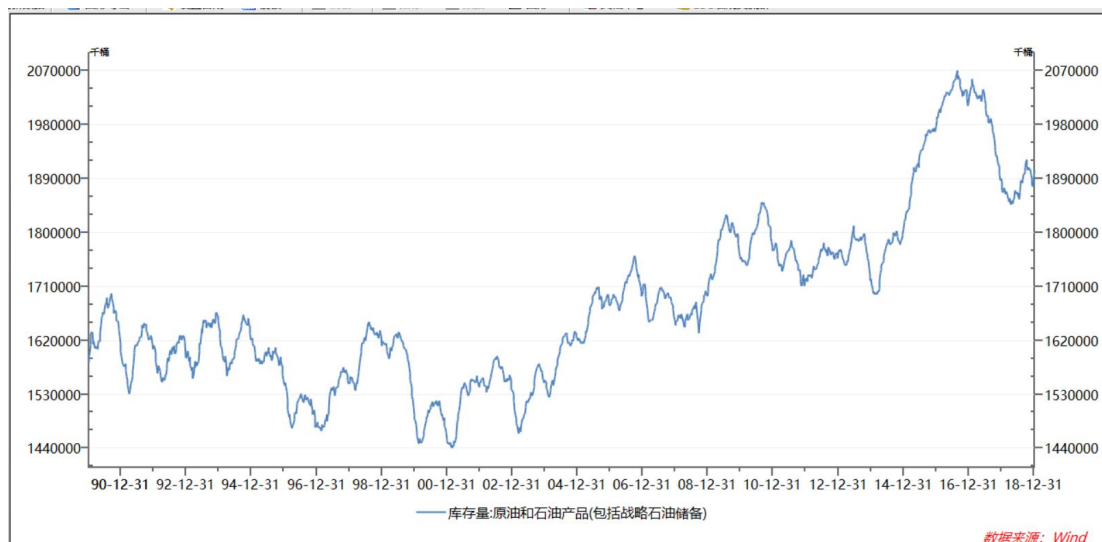


图5：美国原油库存

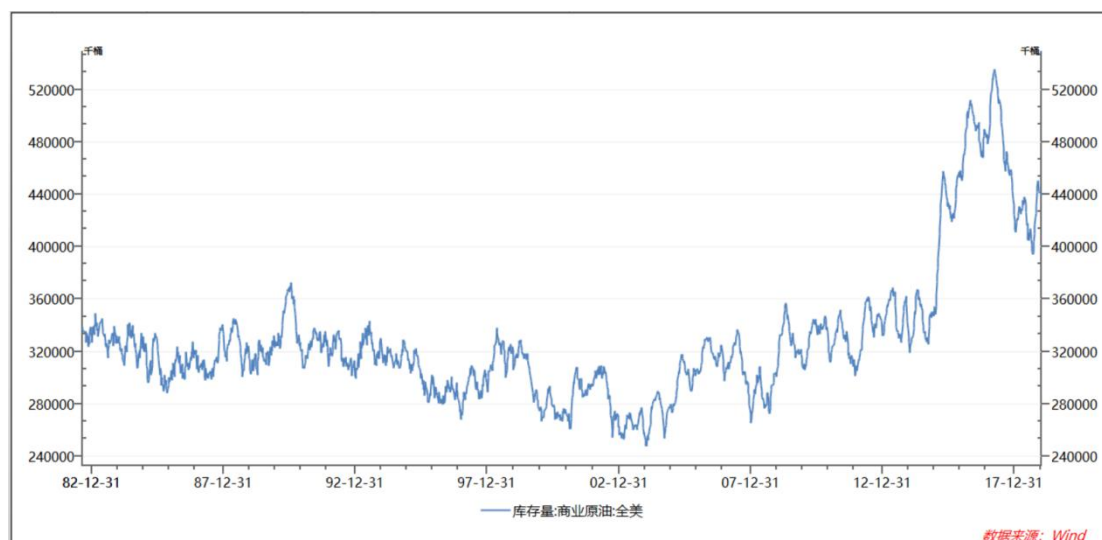
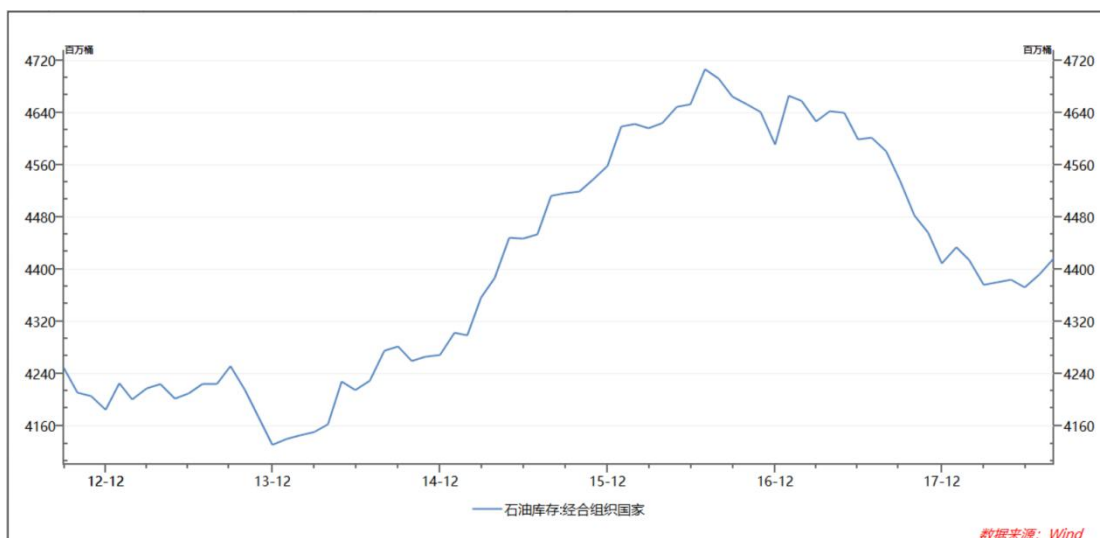


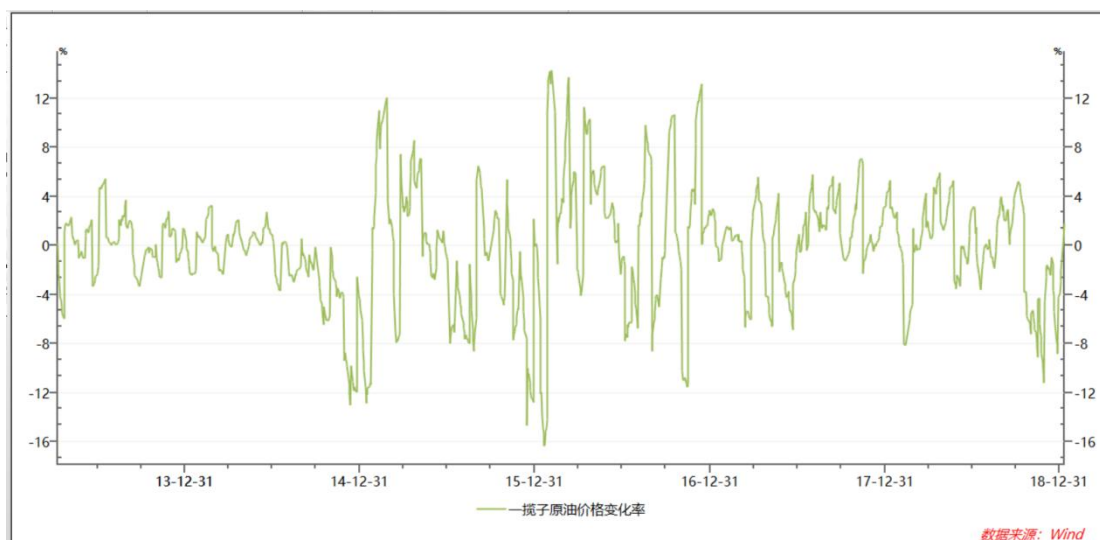
图6：组合组织国家库存



4、价差追踪

油价低位反弹，总体仍旧与美股保持较高相关性，油价依受到金融属性与资金因素的主导。

图 7：一揽子油价变化率



二、原油驱动逻辑

美原油主力合约价格 V 型反弹至 60 日均线附近处震荡。

中国国产原油量继续下降，加工量持续增加，进口依赖度较强，INE 原油主力合约与美原油走势趋同，国内化工品因各自上下游传导不同各具特点，与原油价格走势略有差异。

美洲原油生产依然以增产为主调，通过降价促进国内经济发展同时通过低价策略开拓新市场；OPEC+各国通过减产挺价保有部分原有的市场的保证总利润下降幅不大，各国情况复杂难同。

三、原油交易策略

单边下挫反弹至 60 日均线处震荡思路对待

四、风险因素

- ◆ 中美贸易谈判
- ◆ 汇率变动因素

免责声明：本研究报告由民生期货有限公司撰写,本报告是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。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、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。民生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民生期货有限公司不承担任何责任。