

原油周报

一、原油产业基本面

1、市场动态

国际热点：伊朗、委内瑞拉受美国制裁，OPEC+减产。

(1) 美国寻求 5 月起将伊朗石油出口降至 100 万桶/日以下。

(2) 俄罗斯能源部长 Novak 将于周日（3 月 17 日）在阿塞拜疆首都 Baku 举行双边 OPEC+会议。

会议

(3) 美洲最大年度能源行业会议 11 日在美国能源重镇休斯敦开幕，70 多个国家和地区的约 4000 名代表参会，首会上，国际能源署 (IEA) 署长围绕未来五年原油市场的预测报告着重对石油市场的三大趋势进行说明，提出“美页岩变革第二次浪潮即将来临”，这将改变国际石油和天然气的贸易流动，同时也对地缘政治产生深远影响。受页岩油产量持续增长的推动，预计未来五年中美国原油产量将占全球原油新增产能的 70%，美国有望在近年超越俄罗斯，2024 年前取代沙特阿拉伯，成为世界最大原油出口国。

报告

(4) 美国能源信息署 (EIA)：下调 2019 年全球原油需求增速预期 4 万桶/日，至同比增长 145 万桶/日；下调 2020 年全球原油需求增速预期 2 万桶/日，至同比增长 146 万桶/日。下调美国 2019 年

原油产出预期至 1230 万桶/日（此前料产 1241 万桶/日），预计 2020 年将产出 1300 万桶/日，增幅主要来自得克萨斯州和新墨西哥州的 Permian 产区。上调 2019 年 WTI 原油价格预期至 56.13 美元/桶（此前预计为 54.79 美元/桶），维持 2020 年价格预期在 58.00 美元/桶不变。上调 2019 年布伦特原油价格预期至 62.78 美元/桶（此前预计为 61.03 美元/桶），维持 2020 年价格预期在 62.00 美元/桶不变。

（5）贝克休斯公司上周五报告，美国石油钻机数量减少 9 台，降至 834 台。美国石油钻机数量自 2016 年 6 月开始步入上升趋势，但是在 2018 年 12 月底从最近的 885 台的峰值水平开始回落，天然气钻机数量减少 2 台，降至 193 台。

（6）美国能源信息署（EIA）：3 月 8 日当周，美国原油产出下降 10 万桶/日，至 1200 万桶/日。当周 EIA 原油库存-386.2 万桶；美国 3 月 8 日当周 API 原油库存 -258 万桶，预期 +270 万桶，前值 +729 万桶。

（7）OPEC 月报：OPEC 成员国 2 月原油产量减少 22.1 万桶/日至 3054.9 万桶/日，减产执行率 105%；原油库存 1 月增加 2210 万桶，高于 5 年均值 1910 万桶；维持 2019 年全球原油需求增速预测不变，在 124 万桶/日；提高 2019 年非 OPEC 国家供应增速预测 6 万桶/日，至 224 万桶/日。OPEC 表示，由于 2019 年非 OPEC 国家产油的强劲增速，突出了 OPEC+ 国家执行减产协议的必要性，以继续支撑市场稳定。敦促原油产国今年不要重返供应过剩。

(8) 英国石油天然气管理局：到 2024 年，英国石油日产量将从去年的水平下降 23%至 84 万桶。报告称，从 2018 年到 2024 年，天然气产量将下降 21%至 2731 万吨油当量，即 48 万桶/天。对 2023 年石油产量的预测与一年前 OGA 报告持平，为 89 万桶/天；而最新报告显示 2023 年天然气产量略高，为 51 万桶/天。OGA 周一的报告预测，在经历了四年的下滑之后，今年上游油气资本支出将增长 4%，达到 52 亿英镑(合 68 亿美元)。这一支出水平还不到 2015 年 125 亿英镑支出的一半。与 OGA 上次在 2018 年 9 月的产量预测相比，支出增加将导致 2016-2050 年期间石油和天然气总产量增加 2 亿桶油当量。2 月 28 日发布的官方数据显示，受近期投产的油田的推动，包括液化天然气在内的英国石油产量去年增长 9%至每日 109 万桶，增幅为 9 万桶/天。

2、中国市场

原油生产稳定，进口较快增长，价格震荡反弹。

(1) 1-2 月份，生产原油 3069 万吨，增长 0.5%，增速比上年 12 月回落 1.5 个百分点；日均产量 52 万吨。原油进口较快增长。1 月份和 2 月份分别进口 4260 万吨和 3923 万吨，增长 5.1%和 21.6%。

原油加工增速加快，日均加工量再创新高。1-2 月份，原油加工量 10249 万吨，增长 6.1%，增速较上年 12 月加快 1.7 个百分点；日均加工 173.7 万吨，再创新高。

(2)原油进口量为 3922 万吨,即 1,023 万桶/日,同比增长 21.6%,连续第四个月超过 1000 万吨。2018 年底的大幅增长是独立独立炼油商在年底前急于填补进口配额的结果,但现在,即使中国商务部 1 月份发布的配额较低,进口依然强劲。中国海关数据显示,天然气进口总量(液化天然气和管道运输量)上个月为 755 万吨,低于 1 月份的 981 万吨,但较 2018 年 2 月增长了 8.8%。

一个多月以来,随着日本继续重启核反应堆,中国有望成为世界上最大的液化天然气进口国,重启核反应堆将对日本液化天然气进口产生负面影响。有预测称,中国将在 2022 年成为进口液化天然气的最大消费国。

图 1: 中国原油供需表

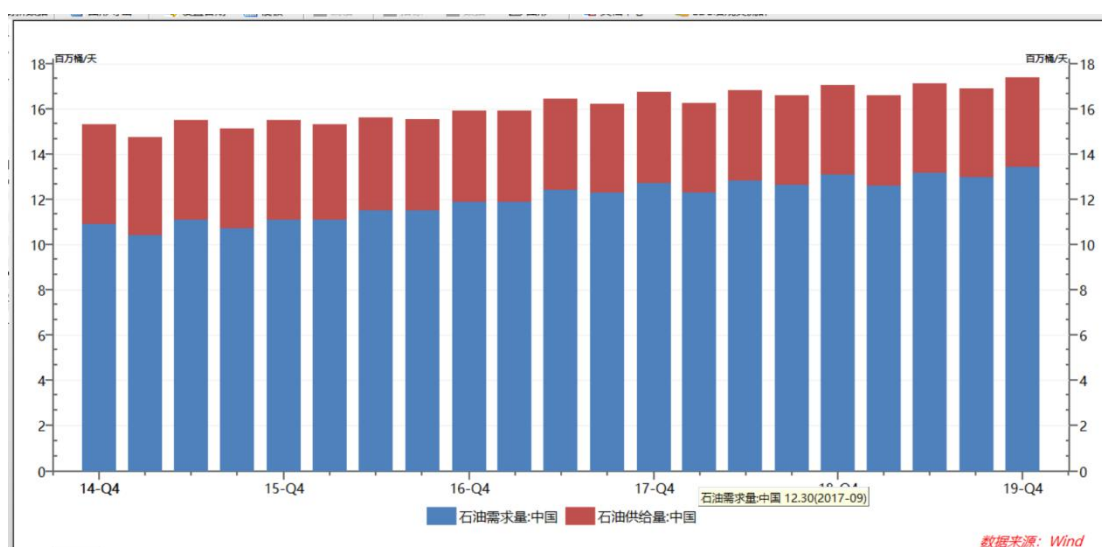


图 2: 中国原油进口月度表

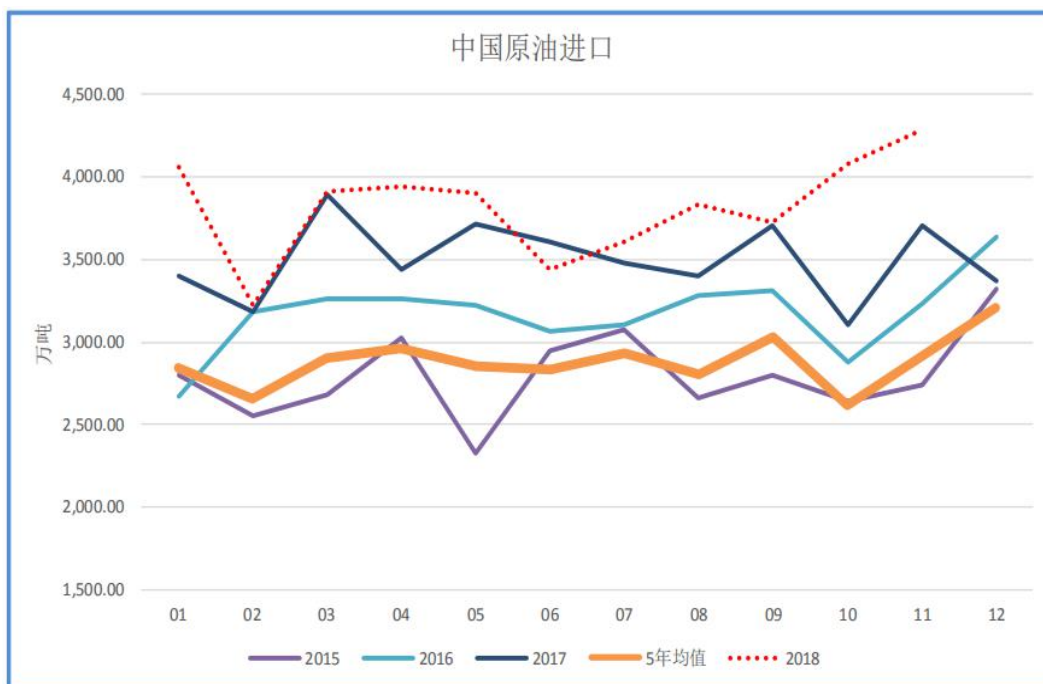
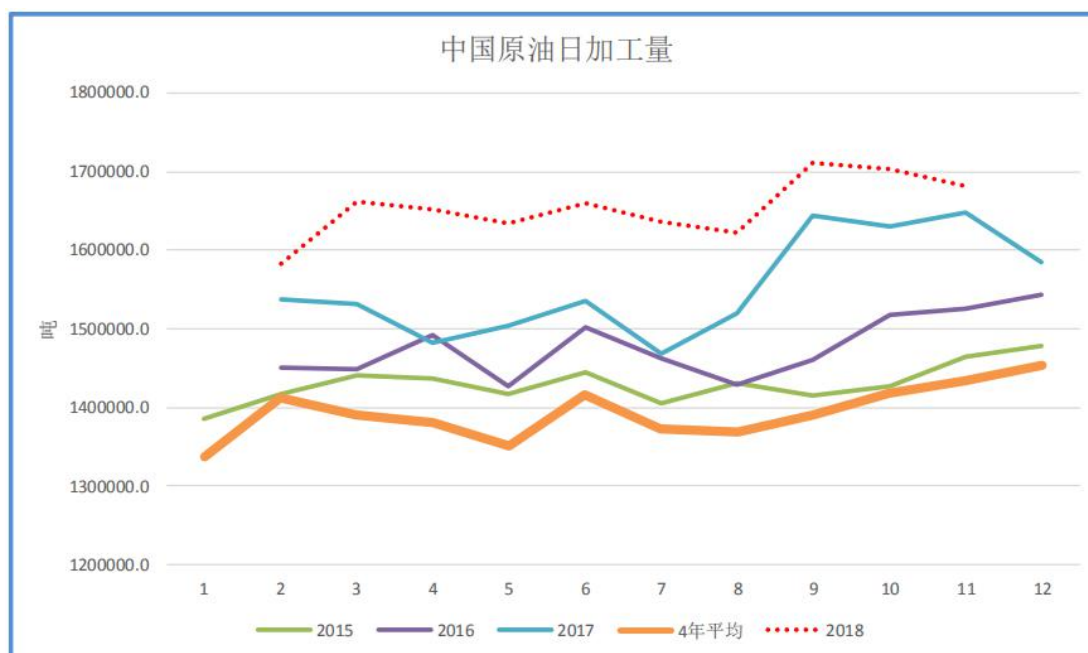


图 3: 中国原油日加工量



3、库存

1) 库存方面，委内瑞拉因支付货款、租船等由于制裁而存在的问题致使其原油出口降幅比产量降幅要快，浮仓总数量从过去几周的 800 万桶增加到了 1400 万桶。据 Orbital Insight 每日产量估计全球库存持续增加，比去年多 7200 万桶。

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

图 5: 中国原油库存

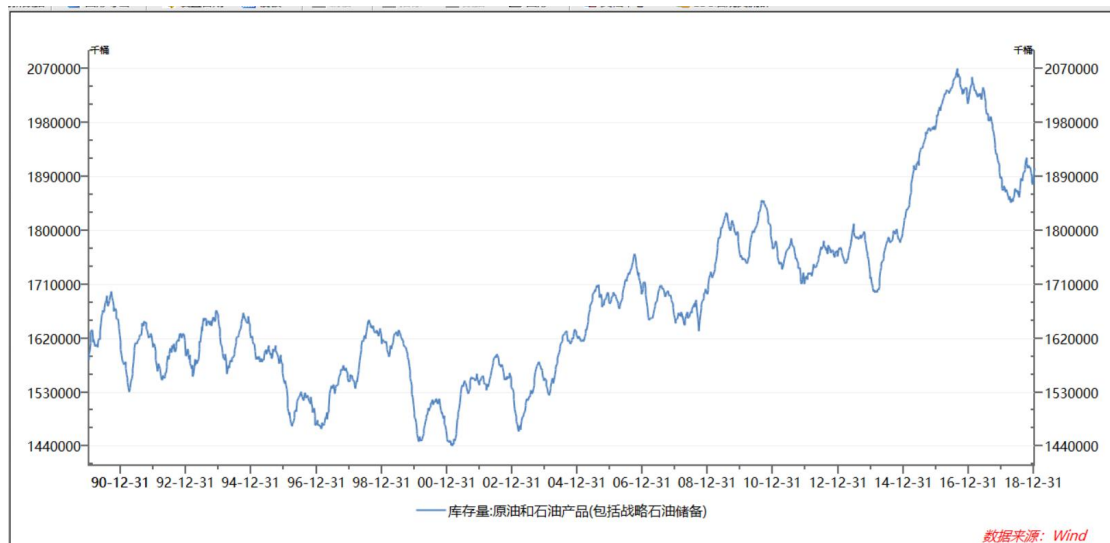


图 6: 美国原油库存

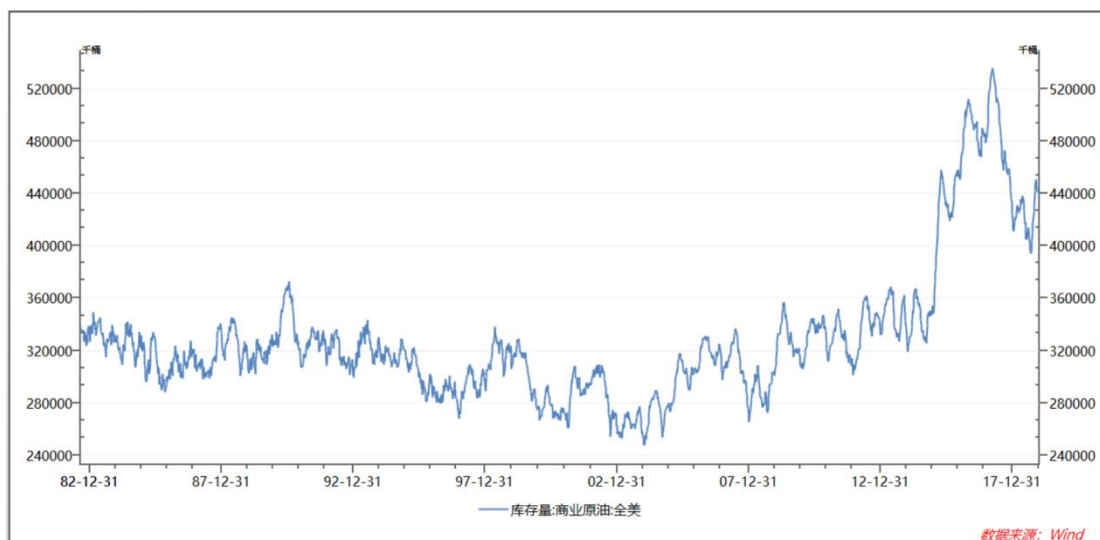
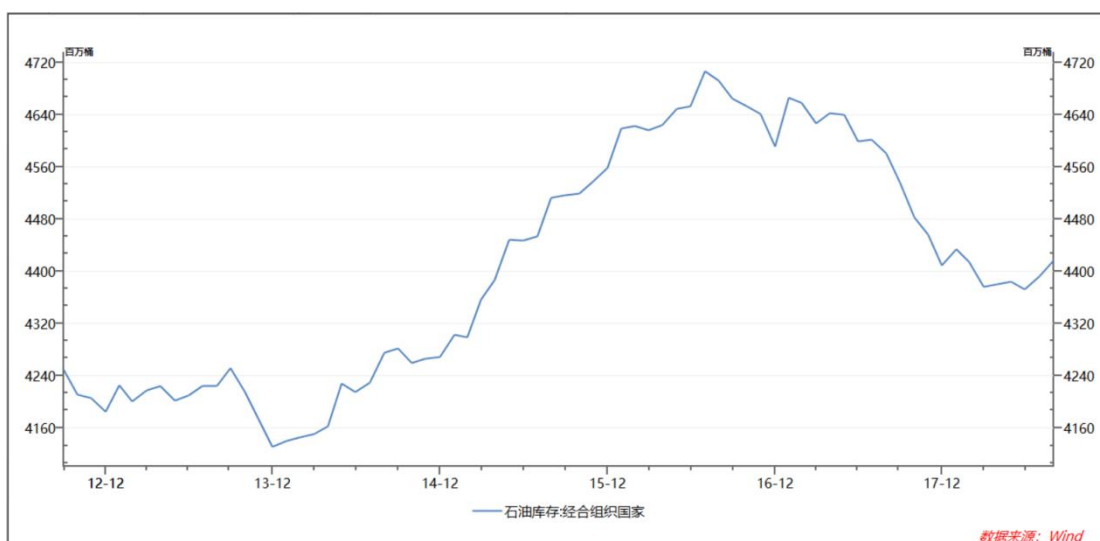


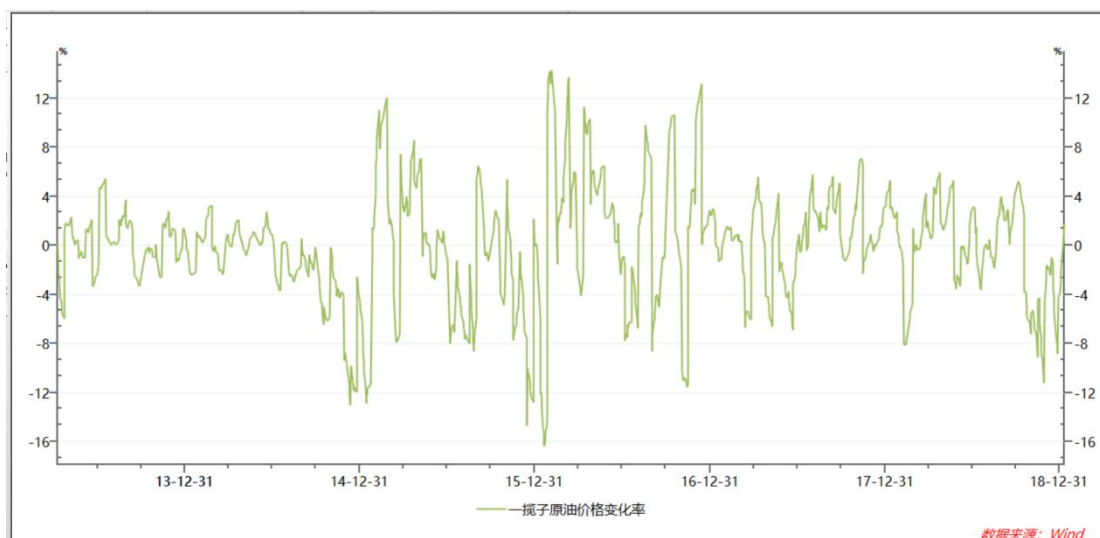
图 7： 组合组织国家库存



4、价差追踪

油价震荡持续中本周平缓中上升

图 8： 一揽子油价变化率



二、原油驱动逻辑

美国制裁 OPEC 成员国伊朗和委内瑞拉支撑油价，OPEC+减产，美国的原油产量连续数月保持历史最高，各处库存数据显示近期库存处于累高过程中上涨空间受一定的限制。

原油主力合约反弹向上有阻力向下有支撑进入窄幅震荡，寻找突破方向，原油价格的波动会对国内石化震荡方向形成指引式的力量。

三、原油交易策略

美原油周线日线强势。委内瑞拉与伊朗热点重燃。

美库存数据与产量数据加之 OPEC+减产执行情况共同推动本周油价上涨，技术突破已经初步形成。

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，并不构成对客户的投资建议，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。