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，美原油出口量持续增加。

（1）OPEC+部长级联合会议 18 日在阿塞拜疆首都巴库闭幕，世界主要产油国未来将继续减产。欧佩克当天发布声明说，与会所有成员国向部长级联合监督委员会保证，将在今后几个月把减产量提高至自愿减产额度以上。参加减产协议的欧佩克成员与合作伙伴减产执行率 2 月份已提高至接近 90%，高于 1 月份的 83%。声明还指出，推迟原定于 4 月举行的评估减产效果的会议，将在 6 月再决定是否把原定为期半年的减产协议延长至下半年。

（2）沙特能源部长 Khalid Al-Falih 周日表示，该国 3 月和 4 月的石油出口量将低于每日 700 万桶。他在巴库的新闻发布会上补充称，4 月原油出口将较 3 月减少约 10 万桶。

（3）委内瑞拉原油出口受到大规模断电破坏，原油产量与出口预计进一步下调。美国寻求 5 月起将伊朗石油出口降至 100 万桶/日以下。

（4） 美国能源信息局 20 日公布的数据显示，2018 年美国日均原油出口量同比大幅增加 73%至 200 万桶，原油出口目的地也从 2017

年的 37 个增至 42 个。美国能源信息局表示，美国原油产量正保持增长态势，上周美国原油日均产量为 1210 万桶，日均原油出口量为 339.2 万桶。

（5）在圣安东尼奥举行的美国燃料和石化制造商会议上，美国炼油商表示美国正在进入页岩油出口繁荣期，美国三大独立燃料生产商中的两家，马拉松石油公司和飞利浦 66 公司不仅购买原油来生产汽油和柴油，还与生产商和贸易商竞争出口页岩油。马拉松石油公司首席执行官加里•海明格接受采访时表示，于两周前前往新加坡和韩国，寻找美国原油潜在客户。

（6）美国能源情报署(EIA)周一发布的一份报告显示，预计 4 月份美国 7 个主要页岩油生产地区的原油日产量将增加 8.5 万桶，至 859.2 万桶。预计二叠纪盆地的石油产量将增幅最大的，4 月份日产量将比 3 月增加 4 万桶。二叠纪盆地覆盖了德克萨斯州西部和新墨西哥州东南部的部分地区。

（7）美国 API 二(3 月 19 日)：截至 3 月 15 日当周，美国原油库存减少 213.3 万桶至 4.468 亿桶，分析师预计为减少 77.5 万桶。库欣库存减少 31.7 万桶，分析师预计为减少 110 万桶。API 原油库存降幅超过预期，同时成品油及库欣库存也全面减少。美国 3 月 15 日当周 EIA 原油库存 -958.9 万桶，预期 +175 万桶，前值 -386.2 万桶。美国原油库存创 2018 年 7 月份以来最大单周降幅，商业原油进口四周均值创 1996 年以来新低。

（8）

2、中国市场

原油生产稳定，进口较快增长，价格震荡反弹。

（1）路透社周一对 20 家炼油厂进行的一项调查显示，中国炼油厂预计将在今年第三季度每天加工 1300 多万桶原油，该加工数量将打破新的记录。根据中国海关的数据，2019 年前两个月，中国炼油厂加工原油 10249 万吨(1268 万桶/日)，创历史新高，比去年同期增长 6.1%。　大部分加工原油来自原油进口，与 2018 年同期相比，今年原油进口继续增长。根据路透社的调查和计算，中国至少有 8 家炼油厂将在第二季度进行维护或大修，这将导致 4-6 月加工量有所下降。但到了第三季度，预计两家大型炼油厂的新炼油能力将达到 80 万桶/日，这可能会将中国炼油厂的加工量提高到 1300 万桶/日以上的新纪录，但由于这将加剧目前已经很大的运输燃料供应过剩，利润率将下降。据路透社调查，今年第三季度末，浙江石化和恒力石化各有 40 万桶/日的炼油厂将全面投产。

图 1：中国原油供需表

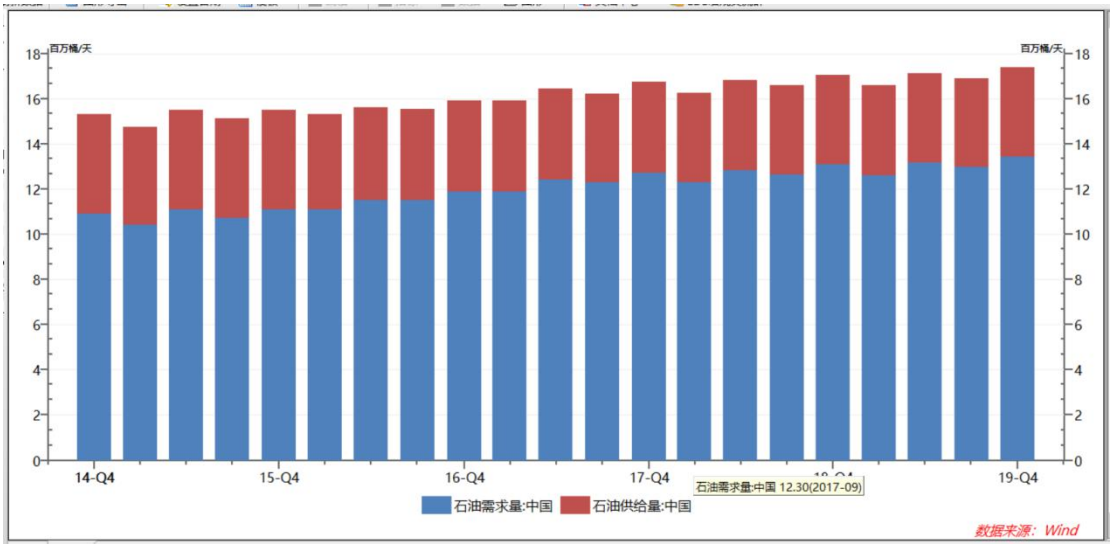


图 2：中国原油进口月度表

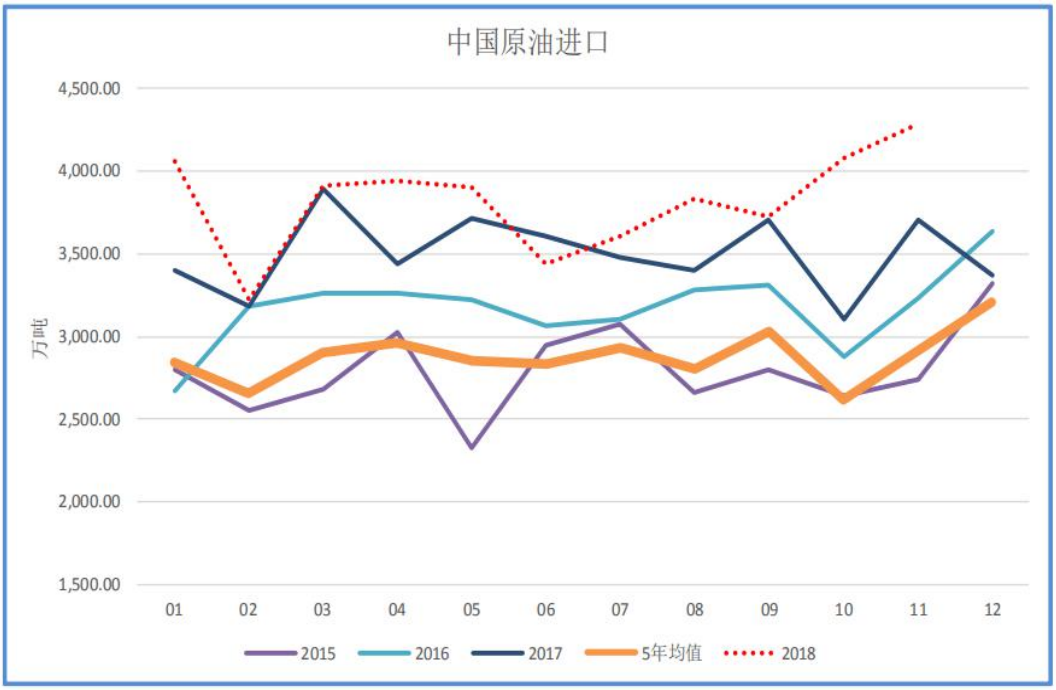
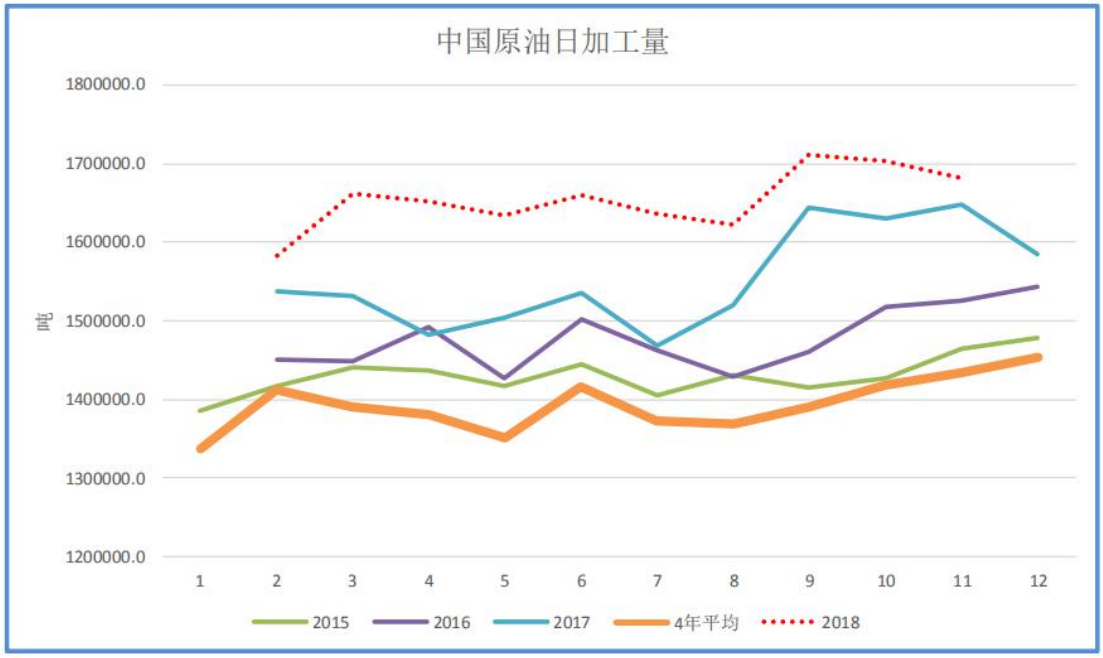


图 3：中国原油日加工量



3、库存

国际能源署(IEA)15 日发布最新月度报告指出，预计 2019 年第一季度全球原油市场供应将温和过剩，但到第二季度预计就将短缺 50 万桶/日。此外，预计 2019 年非欧佩克石油产出增幅将较 2018 年的纪录高位 280 万桶/日放缓至 180 万桶/日。

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

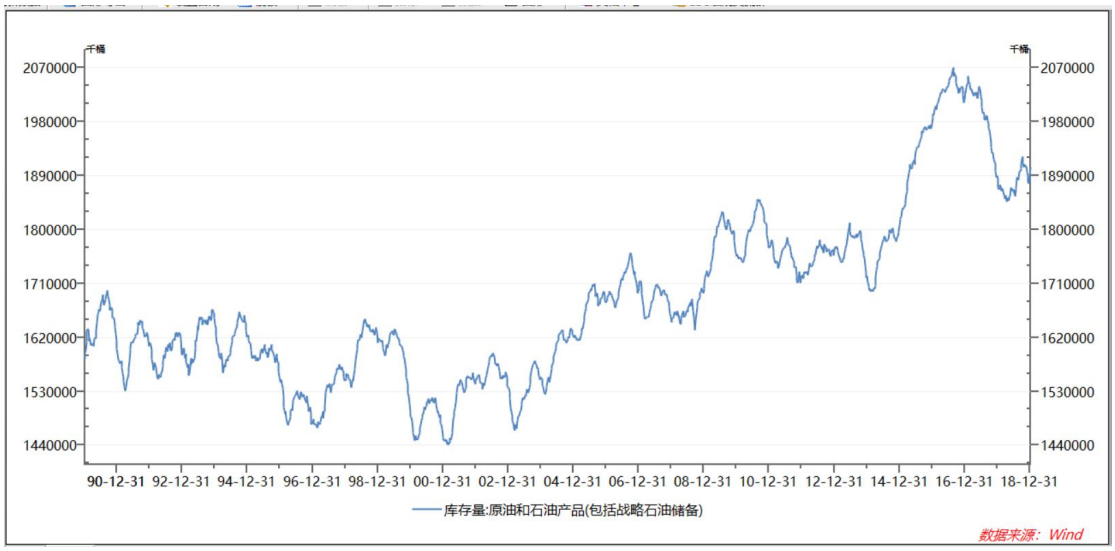


图 6：美国原油库存

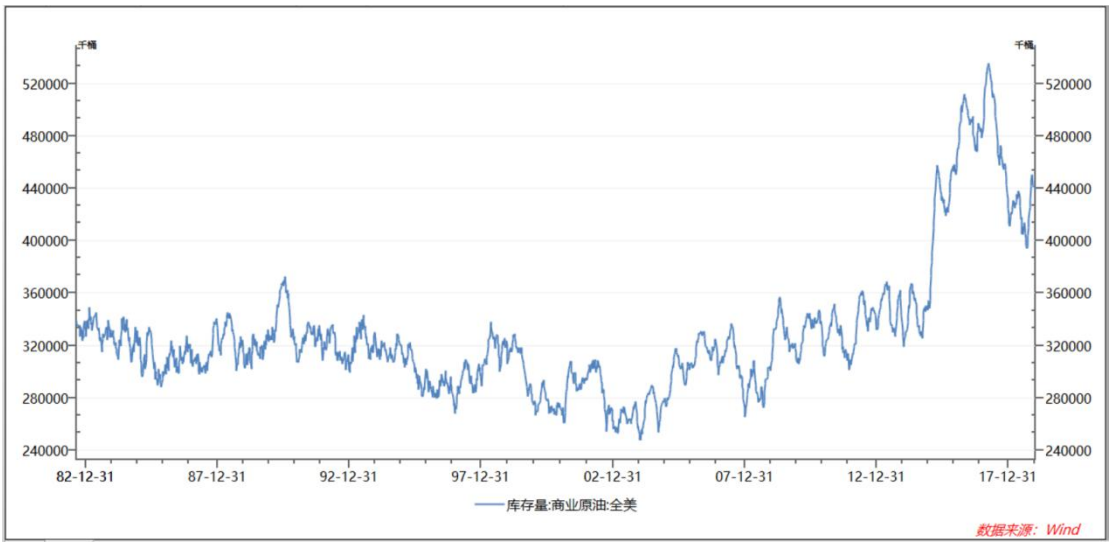
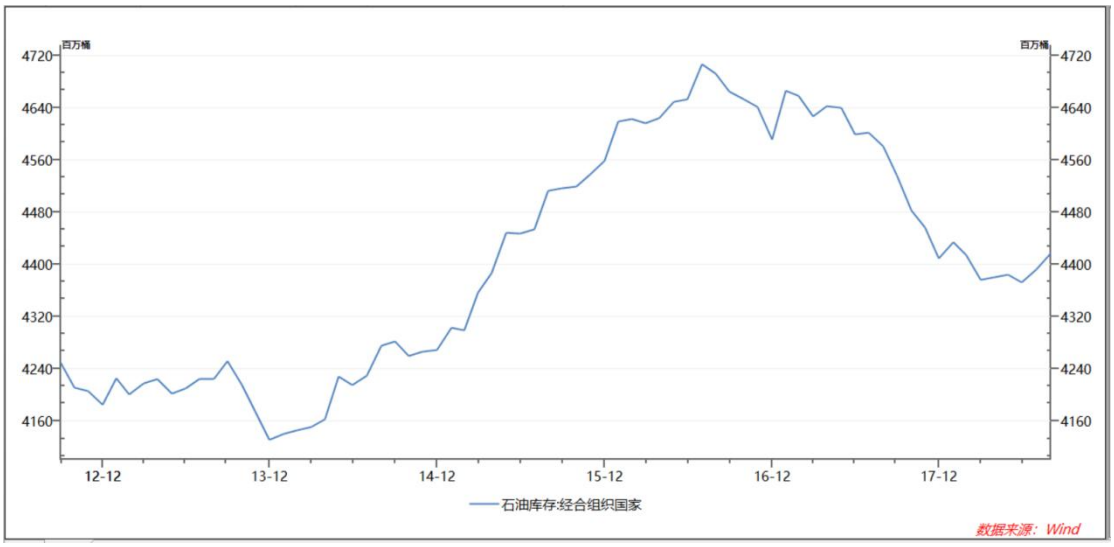


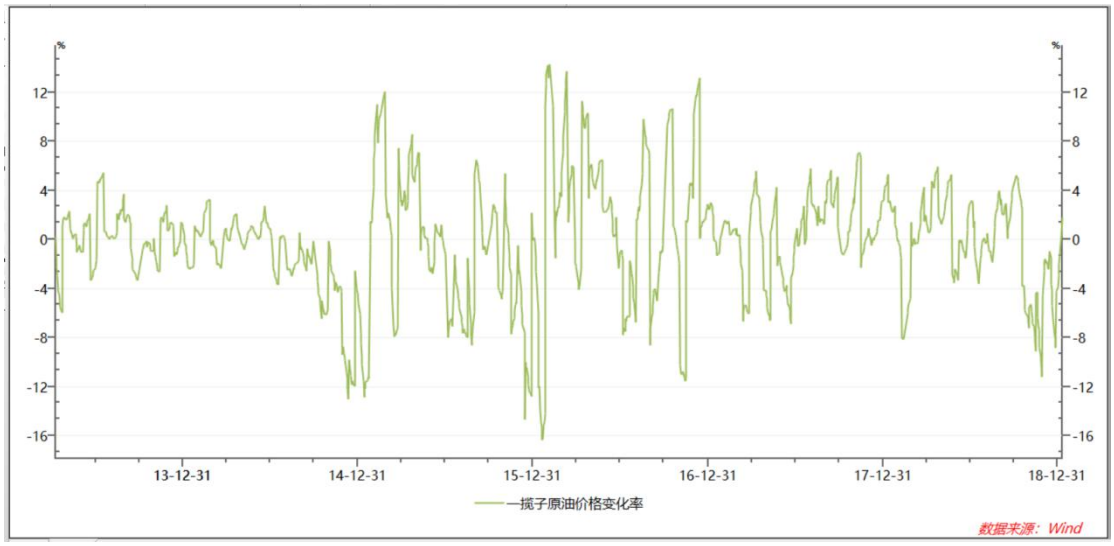
图 7：组合组织国家库存



4、价差追踪

油价震荡持续中本周平缓中上升，触及60美元/桶关键技术价位。

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，美国原油增放缓，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。