

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) 周四特朗普向 OPEC 喊话，称该组织应该增加石油产量。国际油价应声下跌，美油、布油日内均跌约 2%。最新市场消息，俄罗斯能源部长称，已告知沙特能源大臣法利赫，不能保证减产协议延长至 2019 年底。

-----据市场分析：OPEC 与特朗普的矛盾主要集中伊朗。OPEC 部长们对于特朗普不顾美国对伊朗的制裁，允许伊朗几个最大的石油买家继续购买伊朗有限数量的原油表示失望。在美国去年 11 月恢复对伊朗制裁之前的几个月里，特朗普政府表示将严格执行制裁。为了填补缺口，OPEC 石油生产商在临近 11 月时提高了产量，但伊朗原油最终却涌入了市场。

(2) 对于伊朗原油制裁豁免将在一个多月后到期，特朗普政府必须再次决定允许伊朗进口多少原油。本月早些时候，欧佩克秘书长 Mohammed Barkindo 在接受 CNBC 采访时表示，豁免协议的不确定性加大了欧佩克平衡石油市场的难度。

(3) 在 3 月 25 日遭遇停电事故之后，委内瑞拉主要的石油港口 Jose 港暂停运作，（暂时）不会出口石油，上一批次石油已于 3 月 24 日离港。

(4) 美国 3 月 22 日当周 API 原油库存 +193 万桶，分析师预期 -250 万桶，前值 -213 万桶。3 月 22 日当周 EIA 原油库存变动+280 万桶，前值 -958.9 万桶。

(5) 在 3 月 25 日遭遇停电事故之后，委内瑞拉主要的石油港口 Jose 港暂停运作，（暂时）不会出口石油，上一批次石油已于 3 月 24 日离港。

(6) 英国石油公司将增加在美国的页岩油业务。英国石油公司将开始在鹰潭和 Haynesville 地区进行页岩油的投资。

(7) 挪威能源研究咨询公司雷斯塔能源(Rystad Energy)日前在一份报告中说，美国本土陆上水平再压裂市场在最近几年里出现了蓬勃发展，在过去 10 年里，水平再压裂作业每年都在增加。根据雷斯塔能源公司公布的最新统计数据，美国在 2009 年只有不到 10 口井实施了重新压裂作业，但这个数字到 2018 年激增至 550 多口井。雷斯塔能源公司的初步分析揭示了一些关于重新压裂状态的全新见解，其中一个关键结论是，尽管美国重新压裂井的数量有所增加，但是与原始完井市场相比，水平重新压裂市场的相对规模在 2016 年经济衰退时期达到了 5.3%的峰值，而去年下降到了 3.8%。许多业内专家认为，由于重新压裂技术仍然相对不成熟，这种下降趋势可能会持续下去，

与加密井钻井相比，其结果的可预测性更低。由于这种技术障碍，降低间隔子井项目往往优先于母井重新压裂。

2、中国市场

原油生产稳定，进口较快增长，价格震荡反弹。

(1)上海期货交易所 3 月 26 日在北京召开原油期货上市一周年座谈会。上期所在座谈会上介绍了原油期货过去一年的运行情况、相关工作以及下一步的工作重点和优化措施。来自国家相关部委、上海市政府等原油期货部际协调小组成员单位，涉油企业、期货公司、结算银行、境外参与者代表等参加会议。

(2)证监会副主席方星海在会上表示，下一步，在有效管控和防范风险的前提下，围绕让更多境内外产业和机构客户参与原油期货这一主要任务，上期所要列出清单、逐条研究、主动对接、加强落实，以更好地发挥原油期货市场的功能，更好地服务实体经济和国家战略。

(3)截至 3 月 25 日，原油期货累计成交量 3670.03 万手(单边)、累计成交金额 17.12 万亿元(单边)，全市场保证金总额 76.01 亿元，日均成交 15.10 万手(单边)、日均成交金额 704.55 亿元(单边)、日均持仓 22406.96 手(单边)，最大日成交量 359786 手(单边，2018 年 12 月 7 日)。目前总开户数已超 4 万户，半数以上客户参与了交易。市场各方积极参与，投资者结构良好，境内外大型石油、化工企业、大型贸易商、各类投资公司及个人客户等均已参与原油期货交易。

(4) 目前上期能源已完成了中国香港和新加坡地区注册，取得相关资质，为境外交易者和境外经纪机构直接参与原油期货交易提供了合法便捷的渠道。目前，上期能源已经完成了新加坡、英国、韩国、日本 52 家境外中介机构的备案，境外客户来自英国、澳大利亚、瑞士、新加坡、塞浦路斯、塞舌尔等 6 个国家以及我国香港和台湾地区。

市场普遍认为，上海原油期货价格走势与美国西得克萨斯轻质原油期货和布伦特原油期货形成了良好互动关系。2018 年 3 月份与 10 月份，联合石化分别与壳牌和京博石化以上海原油期货价格签署了长期合同和现货合同，表明上海原油期货价格作为定价基准的接受程度在不断上升。

图 1：中国原油供需表

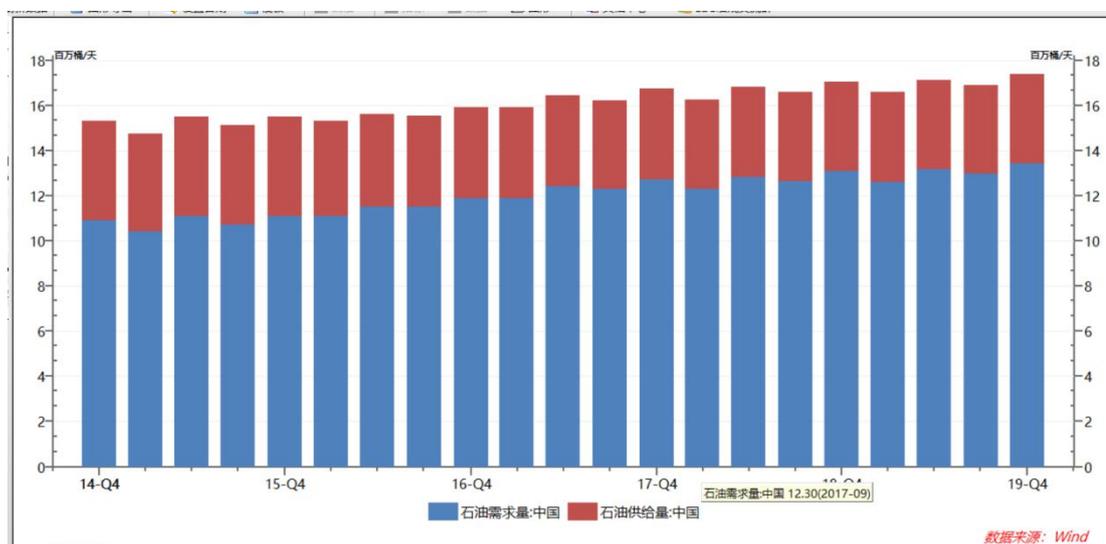


图 2：中国原油进口月度表

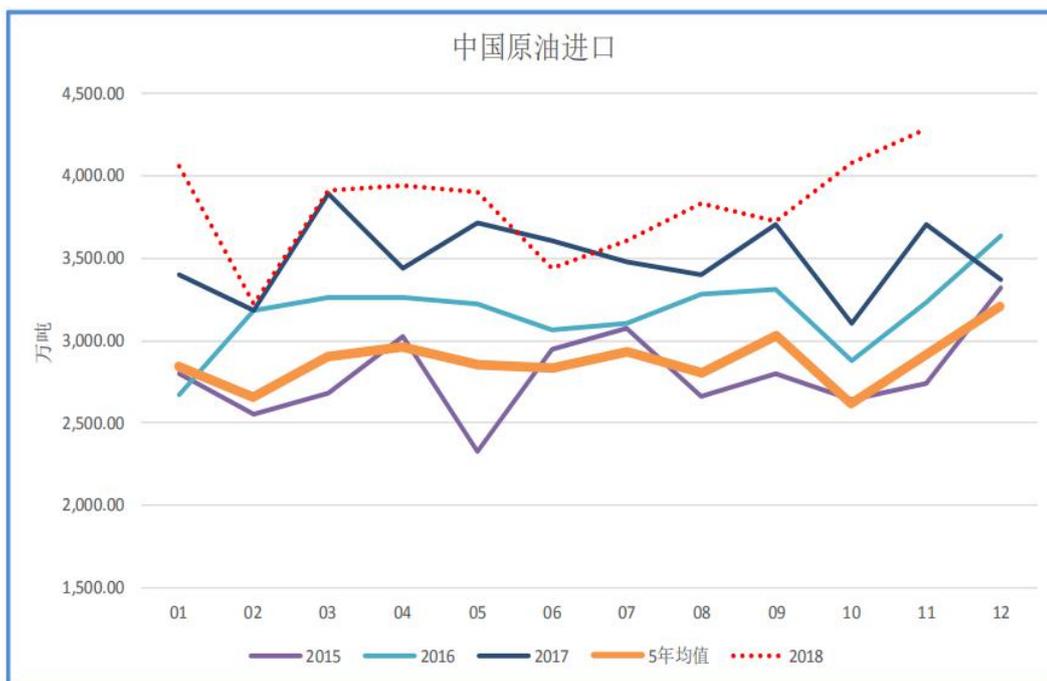
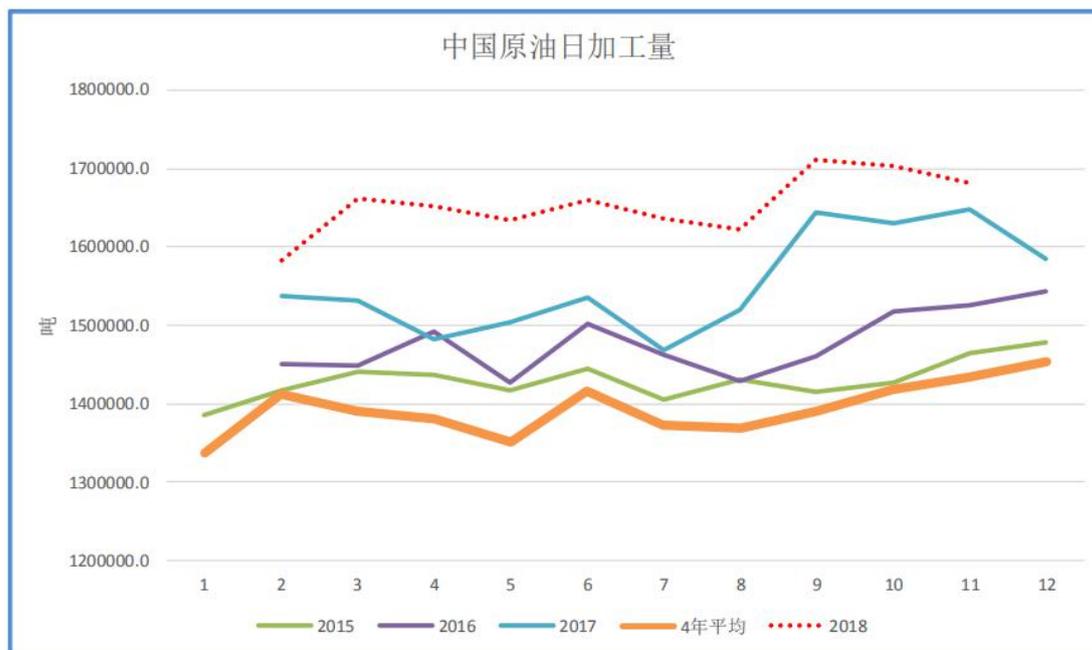


图 3: 中国原油日加工量



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

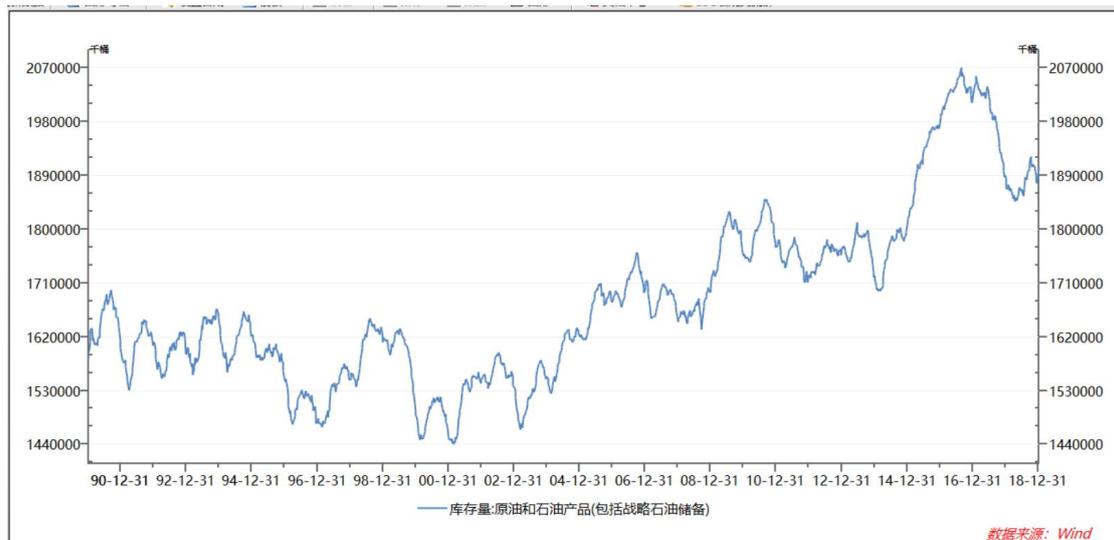


图 6: 美国原油库存

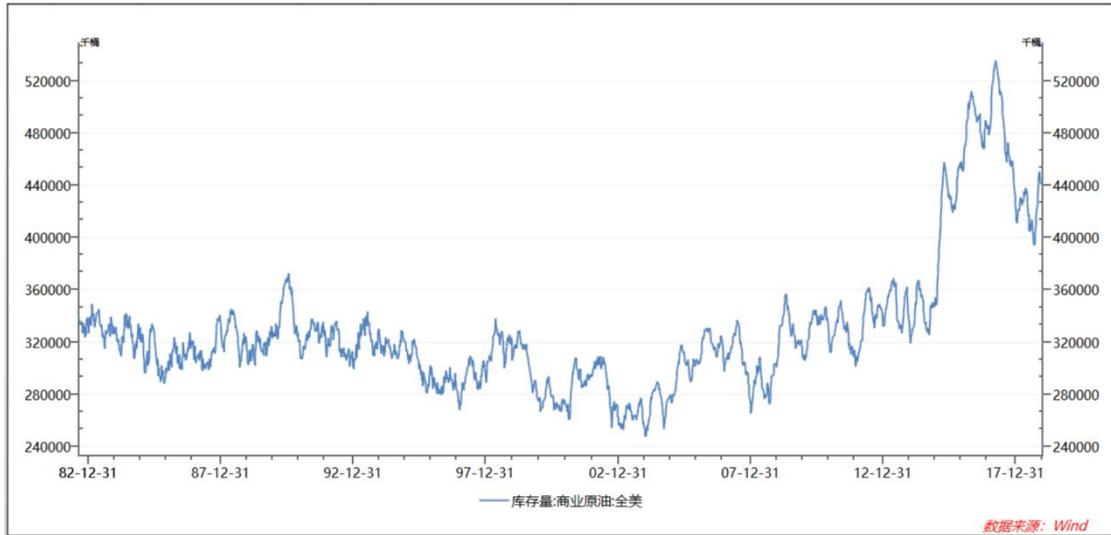
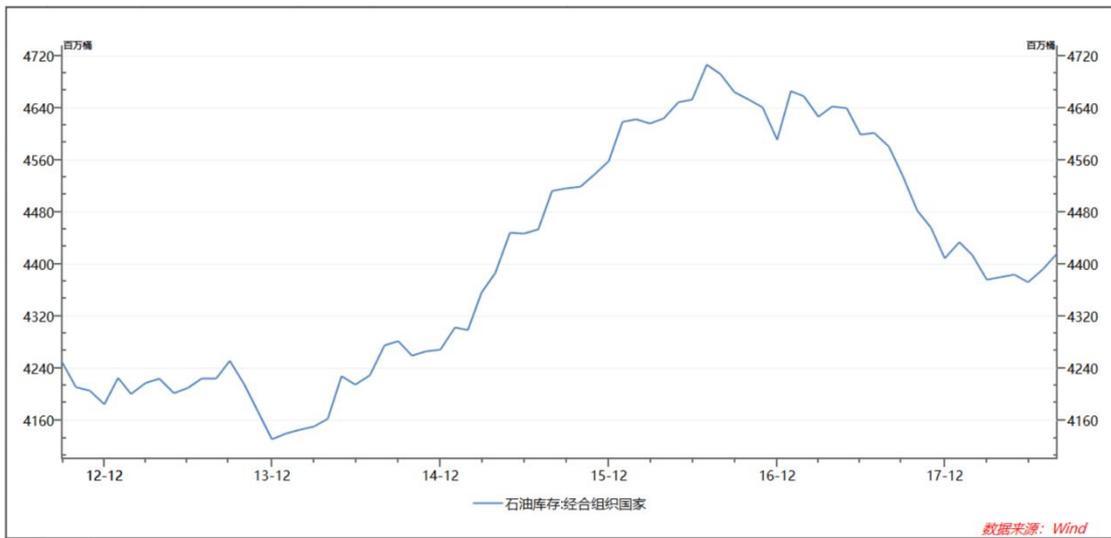


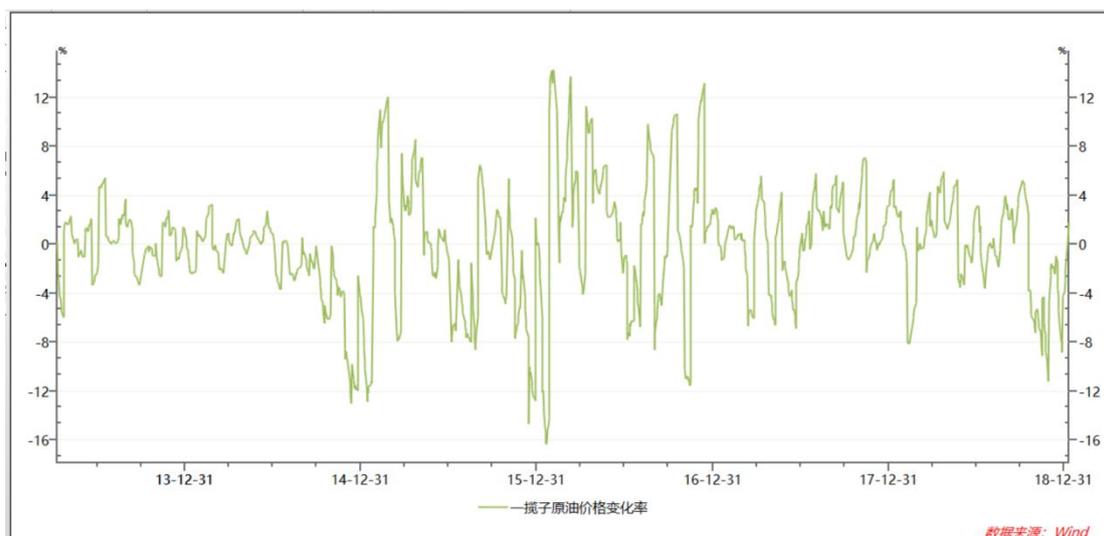
图 7： 组合组织国家库存



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。

美库存数据增加，周四特朗普向 OPEC 喊话，称该组织应该增加石油产量，国际油价应声下跌，60 日均线技术关键位震荡。

四、风险因素

- ◆ 伊朗制裁问题再成新热点
- ◆ 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。