

原油周报

一、原油产业基本面

1、市场动态

国际热点：伊朗与美国关系，中东局势紧张了起来。

美上周原油库存变动为正值。中东与美国两条线变得同时坚挺。

国内油品交割品种主要为中东原油，本周价格向上震荡。

(1) IEA：2019 年非 OPEC 原油供给将增加 190 万桶/日，去年增加了 280 万桶/日。2019 年非 OECD 原油需求将增加 110 万桶/日。4 月全球石油供给下滑 30 万桶/日。2019 年全球原油需求均值为 1.004 亿桶/日。将 2019 年石油需求增长预估下调 9 万桶至 130 万桶/日。4 月 OPEC 石油产量增加 6 万桶/日至 3,021 万桶/日，因利比亚，尼日利亚和伊拉克产量增加抵消了伊朗的减少。

(2) 美国 5 月 10 日当周 EIA 原油库存变动+543.1 万桶。美国 5 月 10 日当周 API 原油库存 +860 万桶，至 4.778 亿桶，分析师预期 -80 万桶，前值 +281 万桶。API 库欣地区原油库存 +210 万桶，前值 +61.8 万桶。汽油库存 +56.7 万桶，前值 -283 万桶。精炼油库存 +220 万桶，前值 -83.4 万桶。

(3) 在伊朗问题上，欧洲各国对美大胆表达不同意见。尽管美国和伊朗都做出“不想开战”的表态，但局势的紧张程度并未缓和。这两天，围绕美伊对抗，传递出密集而复杂的信息。国际社会正紧张地对这些信息做出研判，以判断“战争会不会意外爆发”。与此同时，

不仅美伊两个当事国，欧洲各国、俄罗斯等相关国家的外交也在紧锣密鼓地进行之中。在伊朗问题上，欧洲各国的立场和美国有较明显的差异，就连美国最铁杆的盟友英国，也大着胆子表达出不同意见，而正在俄罗斯访问的奥地利总统范德贝伦，则对美国提出严厉抨击。

(4) 沙特周一表示，两艘沙特油轮是在阿拉伯联合酋长国海岸遭到“蓄意袭击”的，并谴责这是企图破坏全球原油供应安全。阿联酋周日表示，四艘商业船只在 Fujairah 港附近遭到破坏。Fujairah 是世界上最大的燃料补给中心之一，位于霍尔木兹海峡附近。阿联酋没有透露此次破坏活动的性质以及幕后黑手。声明说，没有人员伤亡，Fujairah 港口的运作正常。伊朗外交部发言人说，星期天发生在 Fujairah 海岸附近船只上的事件“令人担忧和可怕”，并要求对此事进行调查。本月早些时候，美国海事管理局警告说，包括油轮在内的美国商船可能成为伊朗的目标，这是德黑兰对美国利益构成的威胁之一。

(5) 周二(5月14日)晚间，沙特能源大臣法利赫宣称该国一条主要石油管道上的两个泵站在今日遭到无人机袭击，导致原油无法沿着该管道输送，他称之为“恐怖主义”行径，国际油价随之上涨。这是上周末油轮遭到破坏后，中东紧张局势再次升级。

能源专家 Anas Alhajji 认为，受袭管道联通沙特东西两岸，恰好绕过了与伊朗接壤的霍尔木兹海峡，避免了石油运输可能被拦截的危

险，昨天有船只被袭击，今天管道又被轰炸，证明策划者正在抓住石油运输环节的薄弱点。

(6) 随着美国和伊朗紧张关系的升级，美国国务院已经要求驻伊拉克大使馆所有非紧急政府人员立即离开伊拉克。

(7) 伊朗国防部长：伊朗做好全面军事准备应对外部威胁。据伊朗半官方媒体塔斯尼姆通讯社报道，**伊朗国防部长哈塔米 5 月 15 日表示，伊朗国防力量目前处于最高级别的军事防御状态，已做好应对各种威胁的准备。**尽管遭受美国全面制裁，伊朗在极端困难的情况下仍在军事领域取得了巨大成就。为了增强国防实力，伊朗没有放弃推进任何一个国防项目。哈塔米还透露，2019 年伊朗的国防科研项目规模是 2018 年的三倍。

(8) 伊朗此前曾威胁说，如果继续制裁其能源出口，伊朗将封锁霍尔木兹海峡的石油运输。美国上周向该地区部署了航空母舰、轰炸机和防御导弹。

2、中国市场

(2) 周五离岸人民币兑美元跌至 6.9300 元，为 2018 年 12 月 3 日以来首次，日内当前跌幅 256 点或 0.37%，亚太盘初一度走高至 6.9025 元。中美贸易争端激化，对人民币走势形成一定的压制作用，贬值预期增强，这样汇率变动对中国进口原油成本是一大扰动因素。

图 1：中国原油进口月度表

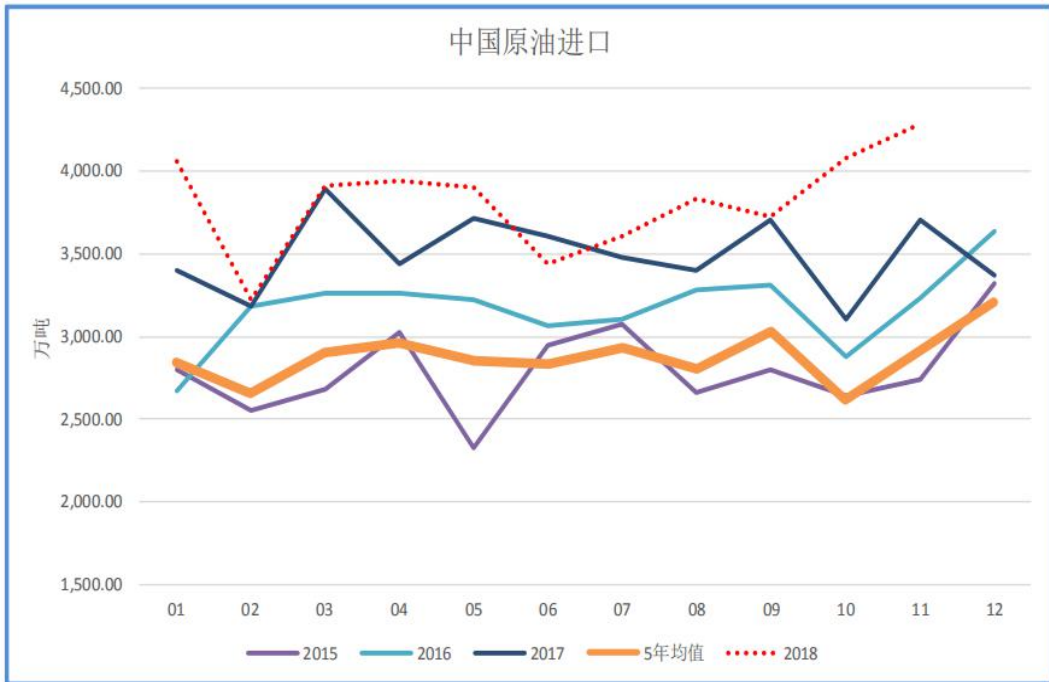


图 2：中国原油日加工量

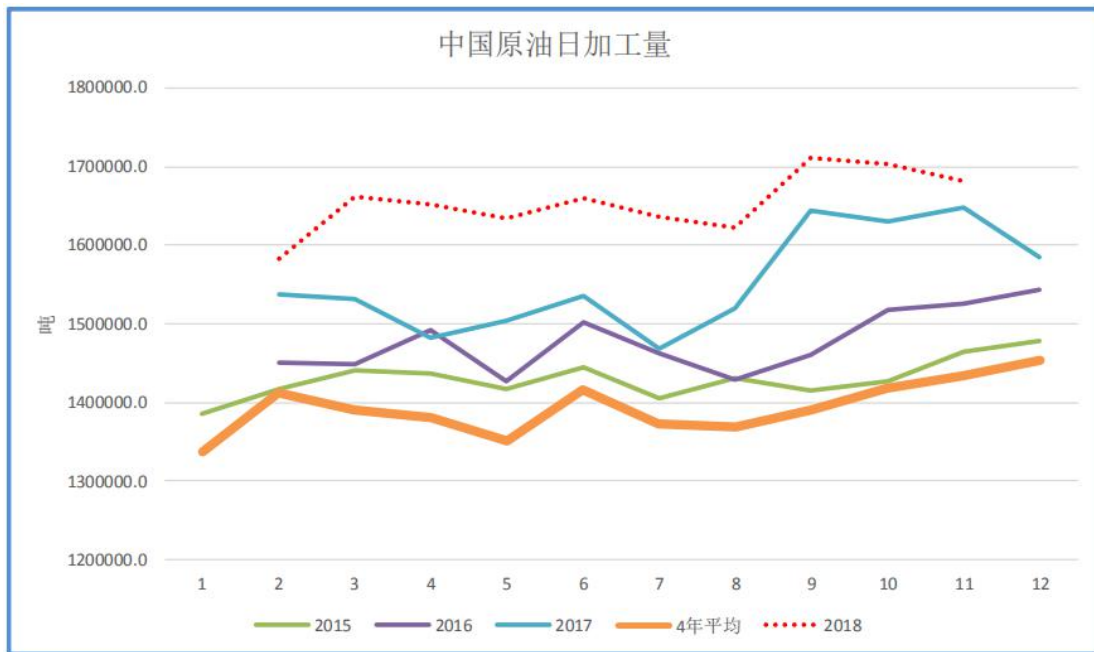


图 3：中国原油库存

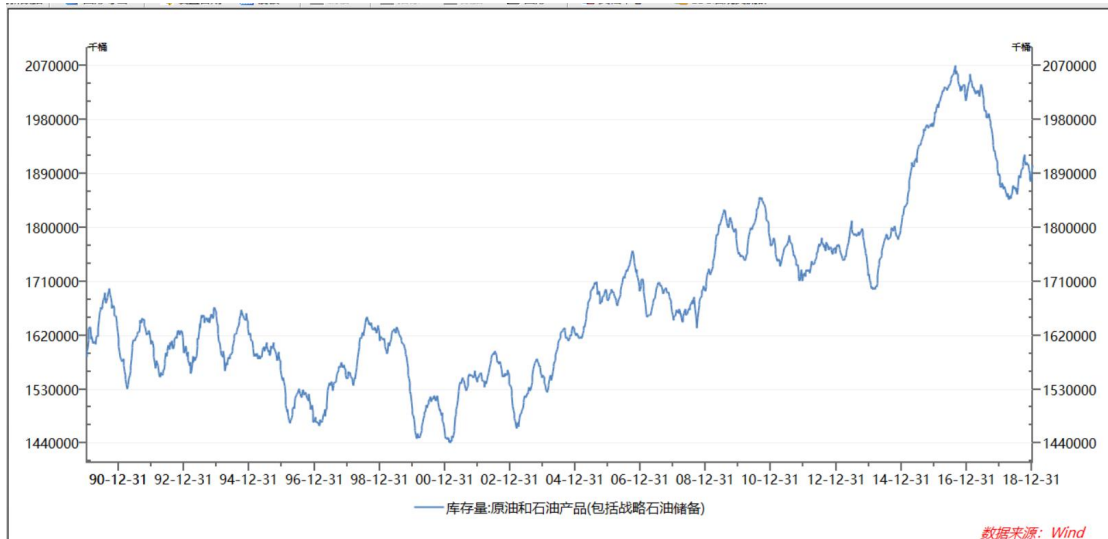
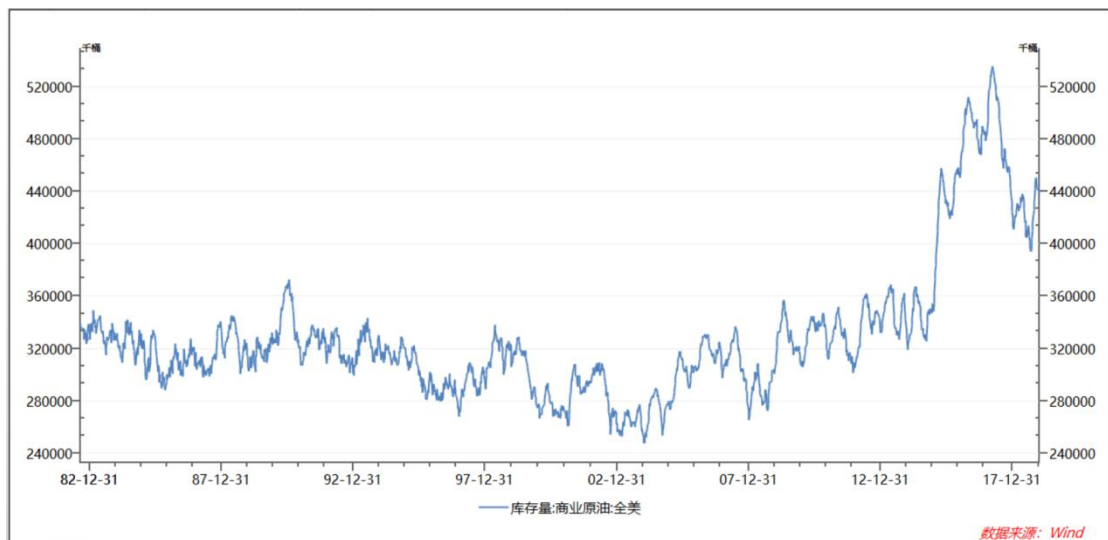


图 4： 美国原油库存



二、原油驱动逻辑

中东局势紧张容易推高国际油价，贸易争端容易使人民币存在贬值压力，国内进口原油成本被动高的可能性增强，国内化工品市场需求国际国内总体趋弱，化工行业面临强力整顿，行业分化明显。

三、原油交易策略

国际贸易风险加大。观望。

四、风险因素

- ◆ 伊朗问题再成新热点
- ◆ 中国关系变动因素

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。