

原油周报

一、原油产业基本面

1、市场动态

国际热点：中东局势。

美国墨西哥关税无限期暂停，中东再燃黑。

(1) 在富查伊拉四艘油轮遇袭一个月之后，阿曼湾的两艘船只 13 日遇袭，其中一艘是从阿联酋到台湾的石脑油船，另一艘是从沙特到新加坡的甲醇船，两家船东在遇袭之后暂停了对阿曼湾周边航线的租船，日本经济产业大臣称，这两艘油轮所载货物都与日本有关。目前还没有人声称对该事件负责。美国国务卿蓬佩奥指责伊朗攻击阿曼湾附近的两艘油轮，伊朗称回拒美国就阿曼湾油轮袭击事件指责伊朗的“毫无根据的说法”。沙特能源部称沙特能源部与沙特阿美在应对袭击方面的准备程度有所提高。致力于为国际市场提供有保障的石油供给。本次船只遇袭时间再度体现了中东地区的地缘政治风险，但从实际的影响来看，也会影响原油与成品油贸易物流以及船只保险，对炼厂利润可能存在压制。

(2) 二手资料显示欧佩克月报：欧佩克 5 月原油产出为 2988 万桶/日，较上月减少 23.6 万桶/日。下调 2019 年全球原油需求增速至 114 万桶/日，前值为 121 万桶/日。贸易形势正在损害全球原油需求。将 2019 年对欧佩克原油需求预期下调至 3052 万桶/日，前值为 3058 万桶/日。5 月沙特原油产量较上月减少 7.6 万桶/日至 969 万桶/日。

5月伊朗原油产量较上月暴跌22.7万桶/日至237万桶/日。5月伊拉克原油产量较上月增加9.4万桶/日至472.4万桶/日。

(3) 根据标准普尔全球普氏公司(S&P Global Platts)的一项调查,今年5月份欧佩克成员国的原油产量为3090万桶/日,创下自2015年2月份(也就是加蓬、赤道几内亚和刚果加入欧佩克之前)以来的最低水平。当时,卡塔尔也仍是该组织的成员国。调查显示,沙特阿拉伯的日产量下降至970万桶/日,创下自2015年1月以来的最低水平,而伊拉克的产量则攀升至482万桶/日的历史最高水平。

(4) 贝克休斯(Baker Hughes)在上周五公布报告称,该周美国原油钻井数量减少11座,总数降至789座,创下了自截至4月26日当周以来的最大单周降幅。报告还指出,美国原油钻井数量五周内四周为减少,下降自2018年2月份以来的最低水平。贝克休斯的这项数据可为美国的未来原油产量提供线索,钻探平台数量减少意味着产量可能下降,这对于油价来说通常是个正面因素。本周公布的API报告显示美国原油库存增加了约490万桶。

(5) 美银美林3日发布的研究报告说,全球石油需求增长正在减速,今年一季度日均石油消费仅增长了64万桶,为2012年以来的最低水平。摩根士丹利5日发布报告,将2019年全球石油需求增长预期从此前的120万桶/日下调至100万桶/日,并把下半年布伦特原油期货价格预测区间从75-80美元/桶下调至65-70美元/桶。德国商业银行以经济数据恶化和贸易紧张升级为由把今年第三季度布伦特原油期货价格的预期从73美元/桶下调至66美元/桶。

(6) 据新华社报道，美国总统特朗普 7 日说，美国已与墨西哥达成协议，对墨西哥输美商品加征关税的计划被无限期暂停。(在墨西哥向特朗普政府承诺将扩大边境项目以减缓移民进入美国后，美国方面与墨西哥达成了(暂停加征关税的)协议)，一度对油价形成了支持。

2、国内市场

(1) 中国海关总署周一(6 月 10 日)数据显示，中国 5 月原油进口从 4 月纪录高位下滑，因中国炼油企业削减从伊朗进口原油，以及部分炼油设备进入计划中的维护期。详细数据显示，中国 5 月原油进口从 4 月的 4373 万吨纪录高位下滑 8%至 4023 万吨。根据外媒计算结果得出，中国 5 月原油进口量环比下降 11%至 947 万桶/日。

(2) 海关总署 10 日发布数据，今年前 5 个月，我国货物贸易进出口总值 12.1 万亿元，同比增长 4.1%。

图 1：中国原油进口月度表

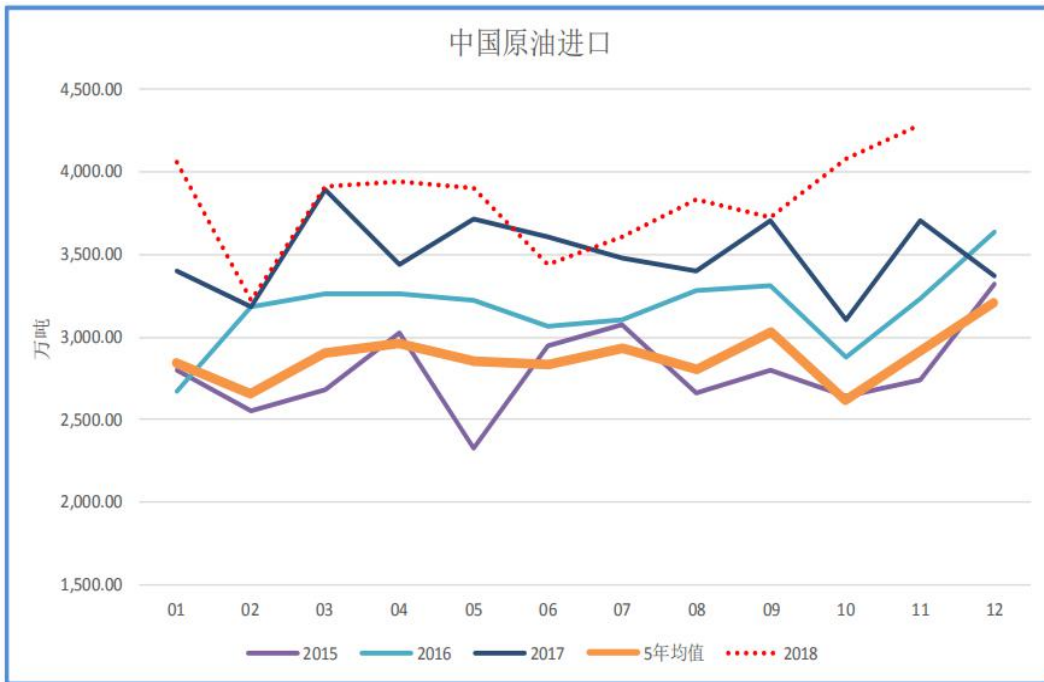


图 2: 中国原油日加工量

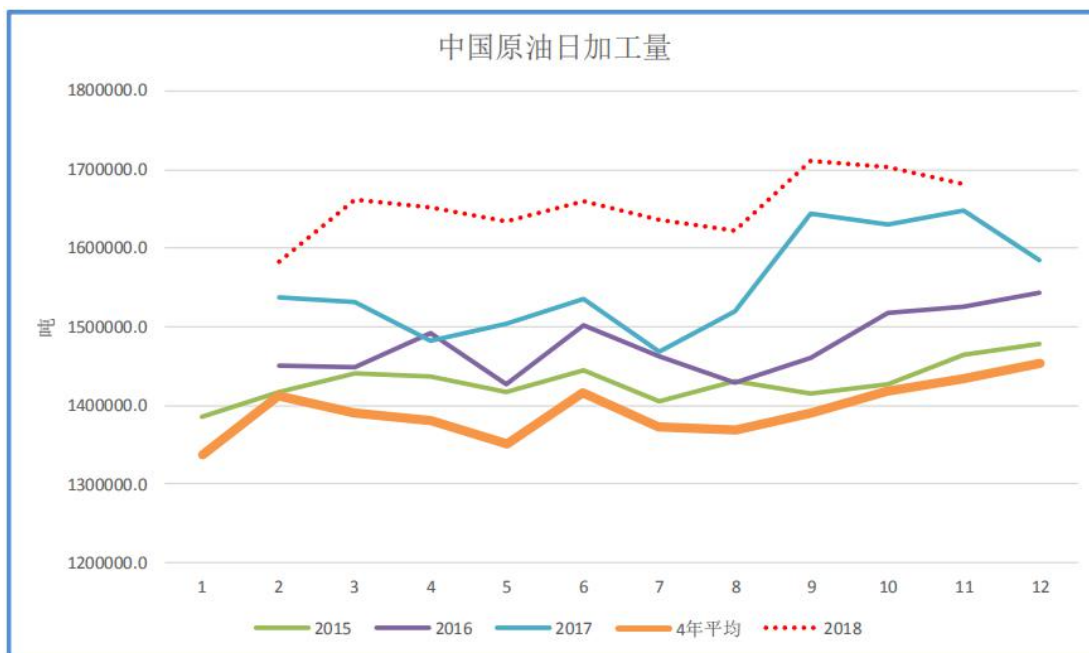


图 3: 中国原油库存

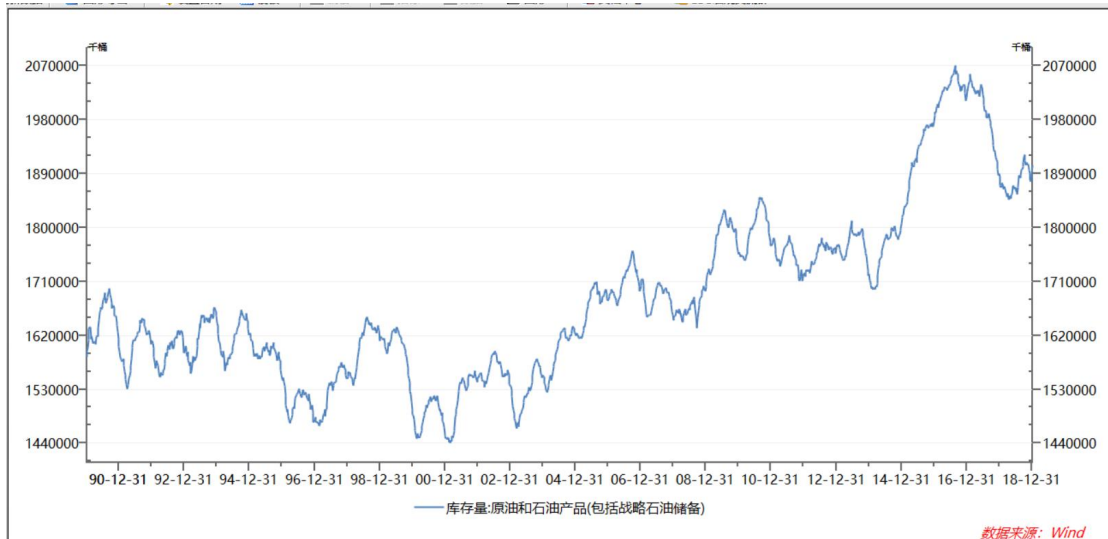
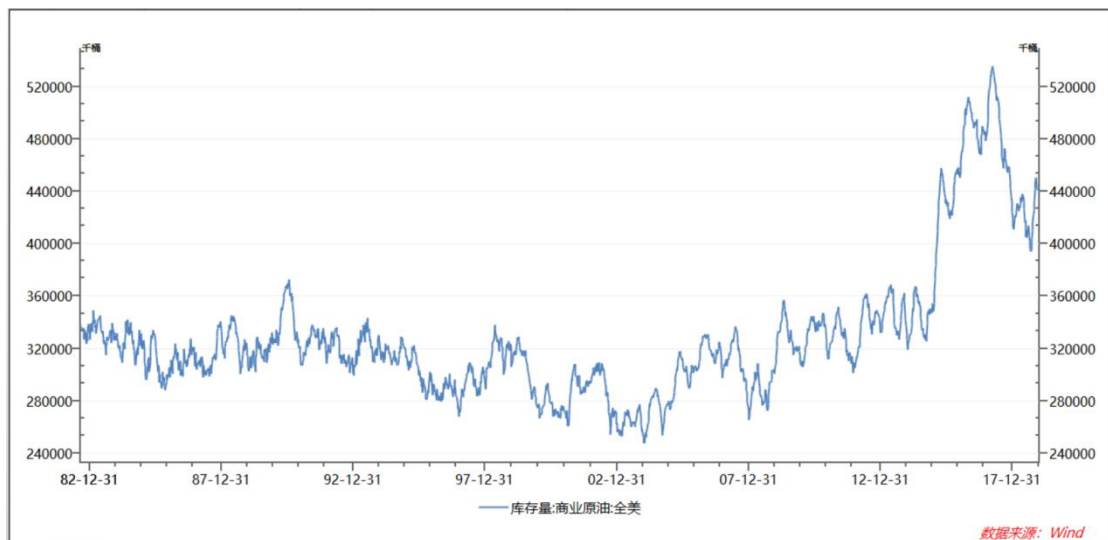


图 4： 美国原油库存



二、原油驱动逻辑

人民币贬值压力缓解，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，墨西哥问题缓解。

◆ 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。