

## 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，G20 峰会进展，OPEC+7 月初会议

(1) 伊朗外交部发言人：英国扣押运往叙利亚的油船是具有“破坏性”的，会增加海湾地区的紧张情绪。美国国家安全顾问博尔顿：欢迎英国拦截载有伊朗原油的油轮。

(2) G20 峰会：据上周六报道，国家主席习近平和美国总统特朗普同意，中美双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。

经参头版评论：下半年全球经济增长呼唤更多动能。在日本大阪举行的 G20 峰会上，各国领导人承认，贸易和地缘政治紧张局势加剧，给经济增长带来较大不确定性，全球经济增长存在下行风险。综合来看，下行风险和不确定性在下半年将依然存在，推动全球经济增长需要更多动能。

(3) 欧佩克(OPEC)+会议时间 7 月 1 至 2 日，欧佩克及其盟友全力支持一项与非欧佩克产油国正式结盟的宪章，将减产协议延长 9 个月到 2020 年 3 月 31 日。这是欧佩克为防止油价大崩盘所能达成的最低限度的协议。欧佩克成员国指出，今年全球原油需求增长已经下降到了 114 万桶/日，而非欧佩克产油国供应则预计将会增长 2.14 亿桶

/日。从供需关系来看，供应端因素似乎对油价是有利的，但需求相关忧虑则正迫使原油多头至少在一定程度上保持观望立场。从经济数据方面来看，6月份欧洲和亚洲大部分地区的制造业活动均有所收缩，而美国制造业的增长速度则有所放缓。

(4) 美国能源信息署(EIA)公布的最新统计数据显示，美国原油库存(不包括战略石油储备)在6月28日结束的那周里比前一周减少了110万桶。原油总库存量为4.685亿桶，比每年这个时候的5年平均水平高出了5%。统计数据显示，上周美国炼油厂平均日加工1730万桶原油，环比日减4.7万桶原油。上周美国炼油厂的开工率为94.2%。上周美国原油日均进口760万桶，比前一周增加了92.9万桶。

(5) 根据GlobalData的数据，到2025年，仅巴西一个国家就将为全球计划和宣布的主要海上项目(新建项目)的原油和凝析油日产量贡献约18%或14.55万桶。在巴西，预计到2025年将有28个原油项目开始运营。其中，卡卡拉、布基亚斯V(弗朗哥)和Libra Central是一些关键项目，预计到2025年，这些项目将共同贡献美国34%的原油和凝析油产量。挪威是全球第二大石油生产国，到2025年，该国原油日产量为110.6万桶，约占全球海上原油和凝析油总产量的14%。尼日利亚紧随其后，计划和宣布的海上项目在2025年的原油日产量为96.8万桶。在这些公司中，巴西国家石油公司、挪威国家石油公司和荷兰皇家壳牌公司居全球领先地位，从计划和宣布的项目来看，它们在2025年的海上原油和凝析油日产量分别达到了77.01万桶、62.2万桶和44.75万桶。

(6) 近期布伦特与迪拜月差均有所转弱，市场开始反应炼厂秋季检修期，上半年补充了较多的原油库存，现货需求转弱，中国原油买兴未见起色。

图 1：中国原油进口月度表

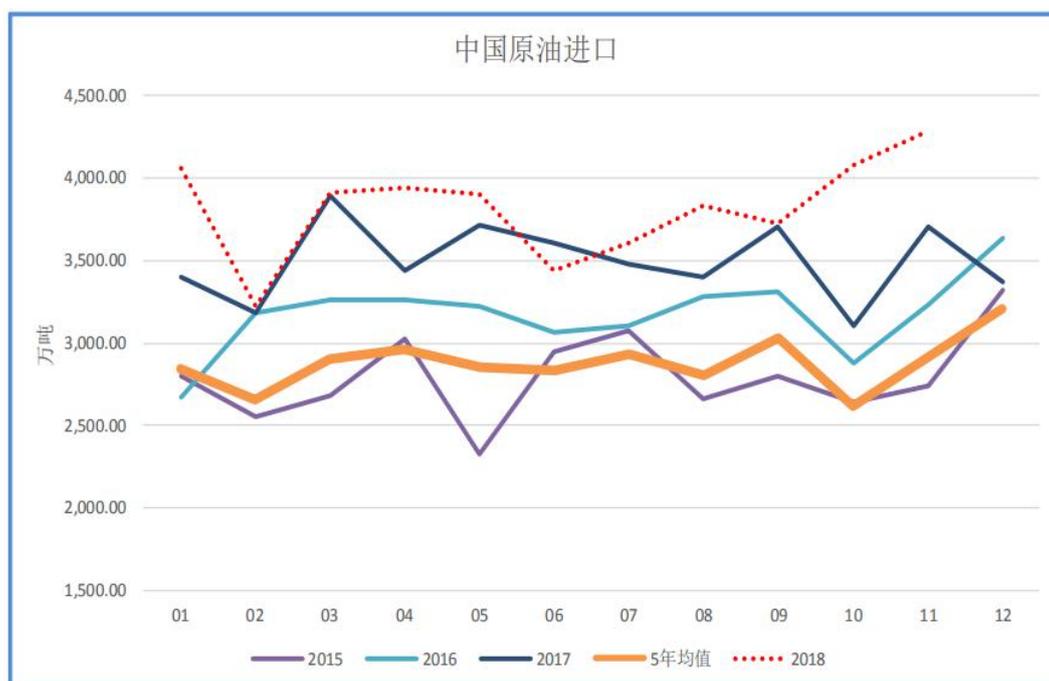


图 2：中国原油日加工量

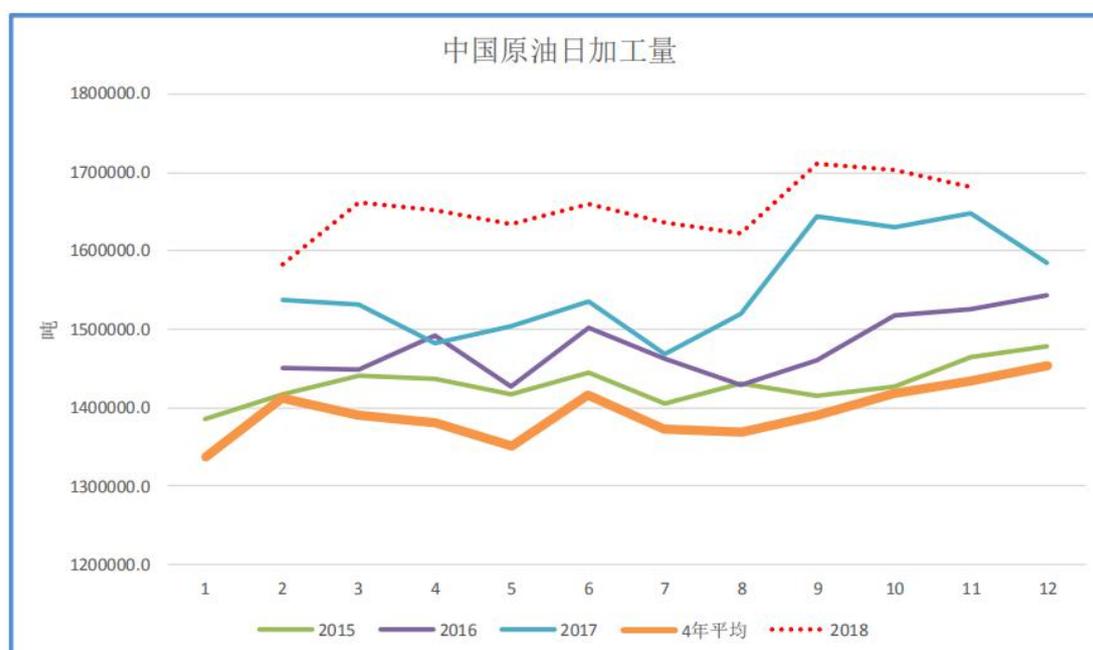


图 3：中国原油库存

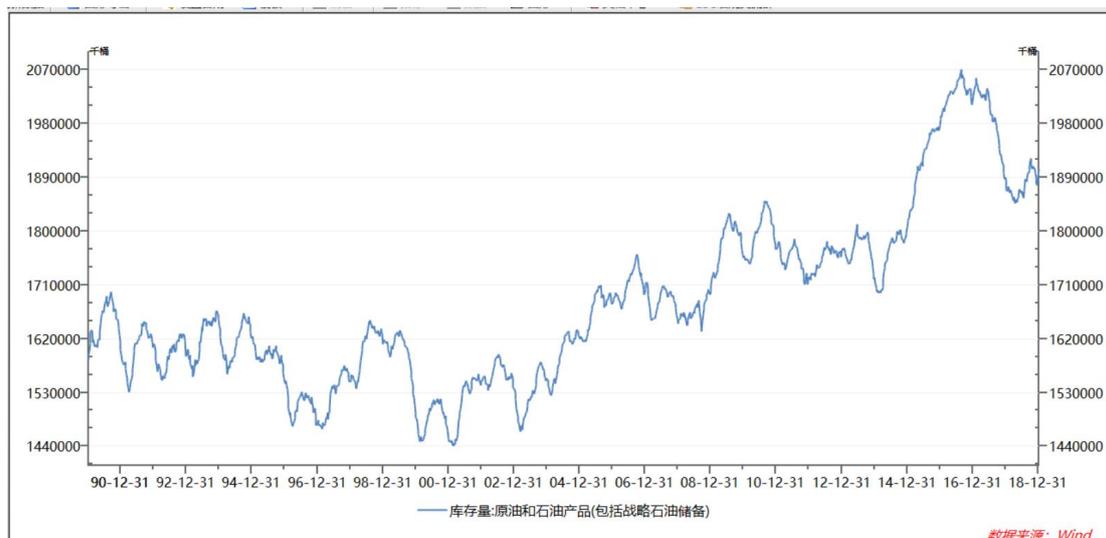
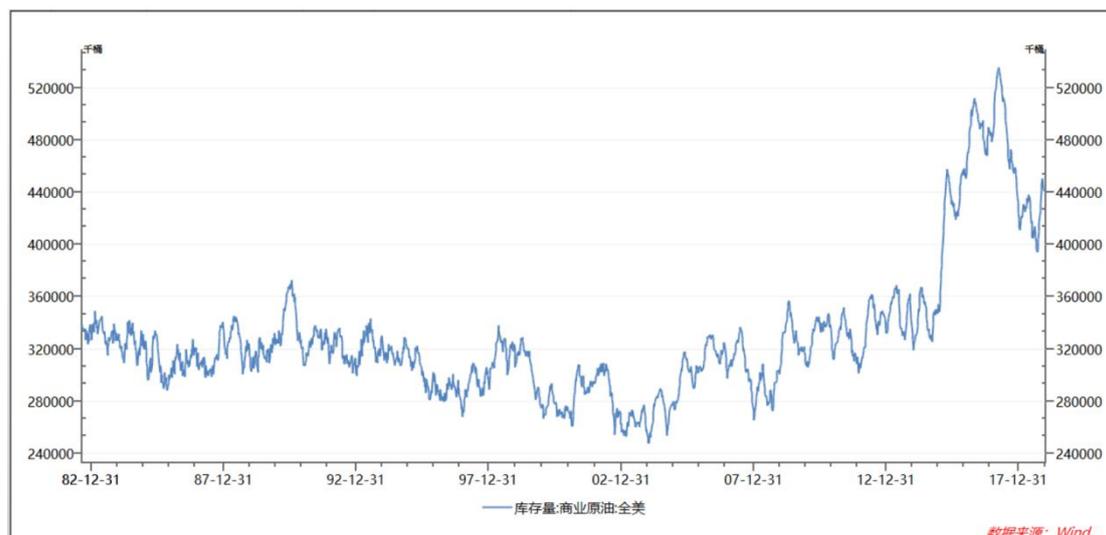


图 4：美国原油库存



## 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。
- ◆ 中国贸易谈判进展状况。

**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。