

原油周报

一、原油产业基本面

1、市场动态

国际热点：委内瑞拉地缘政治局势继续发酵。

1、突发事件：沙特阿美旗下全球最大海上油田已在供电事故后暂停生产，停产时间可能持续至 3 月，影响产能约 120 至 150 万桶/日。

2、对话：俄罗斯能源部长 Novak：俄罗斯受益于石油减产协议，如果没有 OPEC 与非 OPEC 达成的减产协议，全球石油生产过剩会相当明显，如果没有减产协议，油价将跌至 25 美元/桶。

-----俄罗斯石油巨头 Rosneft 负责人、总统普京最亲密的盟友之一 Igor Sechin 已致函克宫，称莫斯科与 OPEC 达成的减产协议是一项战略威胁，俄会被美国玩弄于股掌。

3、数据：欧佩克周二发布的月度石油市场报告显示，欧佩克 14 个成员 1 月份的平均石油日产量为 3081 万桶，低于去年 12 月份的 3160 万桶，环比平均日减 71 万桶。欧佩克为 2019 年描绘了一幅悲观的图景，由于需求增长疲软和该组织以外产油国产量大幅上升，预计今年全球对欧佩克原油的需求量将下降。欧佩克研究部门预计，今年上半年全球对其原油的平均日需求量将在 3062 万桶，比上个月减少了大约 19 万桶。2018 年，全球对欧佩克原油的日均需求量为 3160 万桶。

4、数据：1 月份欧佩克成员国对最新达成的减产协议的执行率为 86%，而参与该协议的非欧佩克产油国的执行率仅为 25%。欧佩克原油产量大幅减少 93 万桶/日，至日均 3083 万桶，接近近四年低点。沙特减产 40 万桶/日，至 1,024 万桶/日，减产幅度远超其承诺水平。俄罗斯 1 月份的产量仅减少 6 万桶/日，日均产量为 1,171 万桶。维持了其 2019 年的需求增长预测，与上一份报告(1 月份发布)相比没有变化，仍为每天 140 万桶。将其对欧佩克之外的原油供应增长的估计从先前的每天 160 万桶提高到 2019 年的每天 180 万桶。报告中指出，即使欧佩克削减了产量，且美国对委内瑞拉和伊朗实施了制裁，今年全球石油市场仍将难以吸收欧佩克以外快速增长的原油供应。

5、美国数据：API 与 EIA 周度库存数据

美国 2 月 8 日当周 API 原油库存 -99.8 万桶，前值 +251 万桶，库欣地区原油库存 -50.2 万桶，汽油库存 +74.6 万桶，精炼油库存 -248.1 万桶。

美国原油库存增至 2017 年 11 月份以来新高：美国 2 月 8 日当周 EIA 原油库存 +363.3 万桶，库欣地区原油库存 -101.6 万桶，汽油库存 +40.8 万桶，精炼油库存 +118.7 万桶，精炼厂设备利用率 -4.8%，预期 -0.7%，前值 +0.6%。

6、美原油生产与进口数据：生产增多，进口减少。

A、美国能源信息署（EIA）：2 月 8 日当周，美国从委内瑞拉进口的石油降低至 11.7 万桶/日，创 2010 年有数据记录以来的单周新低。美国整体商业原油进口降至 1997 年 1 月份以来新低，其中墨西

哥湾（PADD 3）原油进口降至单周历史新低。

B、据休斯顿彭博社消息，随着欧佩克减产和美国对委内瑞拉的制裁开始抑制其出口，外国石油流入美国海岸的数量正在减少。

根据货物跟踪和情报公司克格勒的数据，1 月份欧佩克及其合作伙伴向美国的原油运输量降至 141 万桶/天，为五年来的最低水平。委内瑞拉对美国的出口下降了近 30%。其原因是：将近一半的原油还没有进入美国港口，美国的制裁可能会使剩下的原油留在海湾上。据克格勒称，委内瑞拉近 760 万桶原油正漂浮在墨西哥湾。

C、根据贝克休斯的数据，截至 2 月 8 日的一周，美国钻机数量增加了 4 台，达到 1049 台，比一年前的 975 台增加了 74 台。上周钻机数量共增加了 4 台，1029 个钻井平台正在陆地上进行钻探作业。离岸钻探的钻机数量保持不变，仍为 19 台，内陆水域钻探的钻机数量也保持不变，共 1 台。美国石油导向型钻井数量增加 7 台，至 854 台，多于一年前这个时候的 791 台。天然气导向钻井数量下降 3 台，至 195 台，一年前这个时候为 184 台。

D、EIA 短期能源展望报告：预计 2019 年美国原油产量为 1241 万桶/日，此前预期为 1207 万桶/日；预计 2020 年美国原油产量为 1320 万桶/日，此前预期为 1286 万桶/日。美国产能继续扩张。下调 2019 年全球原油需求增速预期 5 万桶/日，至同比增长 149 万桶/日。下调 2020 年全球原油需求增速预期 5 万桶/日，至同比增长 148 万桶/日。上调 2019 年美国石油产出预期至 1241 万桶/日（此前料为 1207 万桶/日），上调 2020 年预期至 1320 万桶/日（此前料为 1286 万桶/日）。

7、OPEC 数据：经合组织 OECD 在 12 月原油库存环比下降 1080 万/桶，仍比近五年均值水平高 2800 万桶。1 月 OPEC 国家减产执行为 86%。沙特 1 月原油产出减少 35 万桶/日，至 1021.3 万桶/日。阿联酋 1 月原油产出减少 14.6 万桶/日，至 307.8 万桶/日。科威特 1 月原油产出减少 9 万桶/日，至 271 万桶/日。

8、美国与中东的矛盾：

美国国会欲诉 OPEC 垄断。美国众议院一委员会上周四批准一项将能够对石油输出国组织(OPEC)开启反垄断诉讼的议案，不过能否获得全院讨论还不确定。众院司法委员会以口头表决通过该项名为“反石油生产和出口卡特尔法案” (简称 NOPEC)的跨两党议案。石油行业反对该法案，但随着特朗普总统猛力抨击 OPEC 以减产支撑油价的做法，这项立法行动已蓄积动能。美国政府一名高级官员周五表示，美国不支持“包括卡特尔在内的扭曲市场的行为”。

2、中国供需状况

中国自产原油总量下降，加工量增加。

1) 海关总署：1 月原油进口 4260 万吨，环比下降 2.7%。成品油进口 338 万吨，环比增长 12.2%。燃料油进口 155 万吨，环比增长 2.6%。煤炭进口 3350 万吨，环比增长 227.5%。

图 1：中国原油供需表

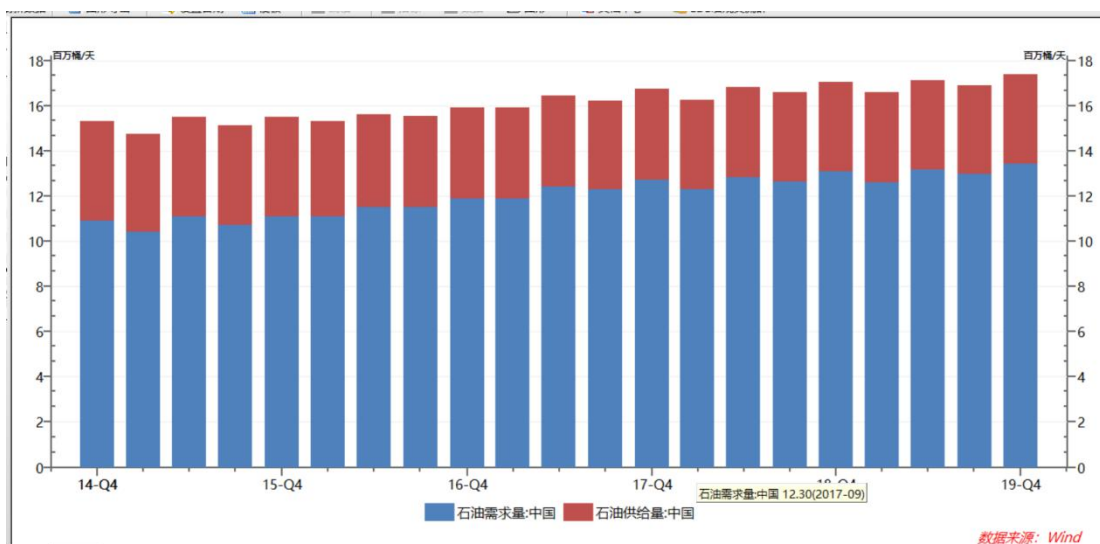


图 2：中国原油进口月度表

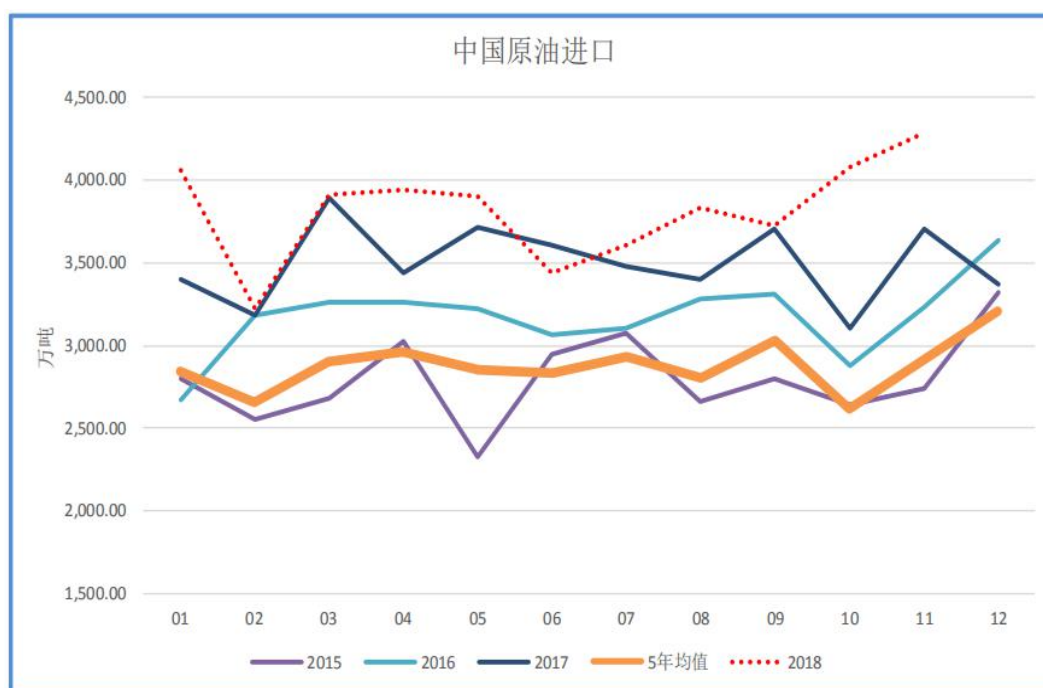
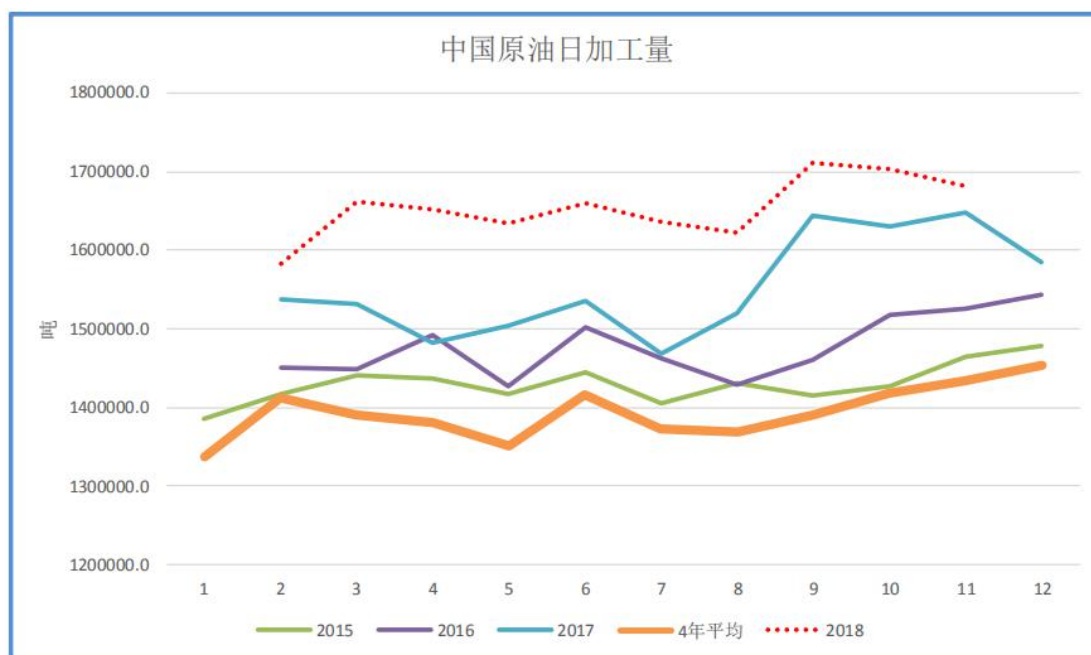


图 3：中国原油日加工量



3、库存

1) Wind 数据，截至 2018 年 12 月 31 日，中国、美国与经合组合国家库存数据仍处于历史第二高位。

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 4：中国原油库存

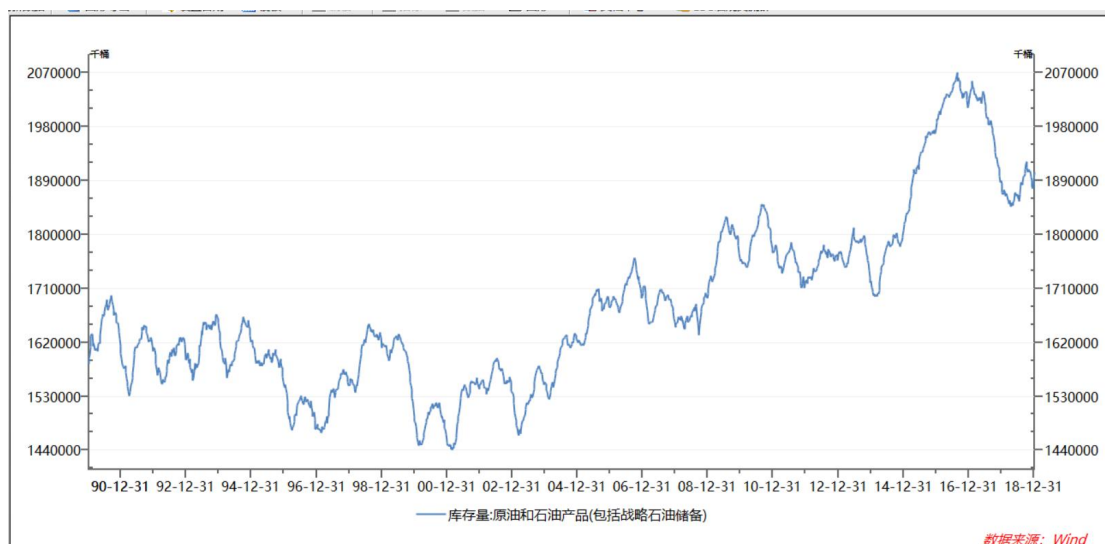


图 5: 美国原油库存

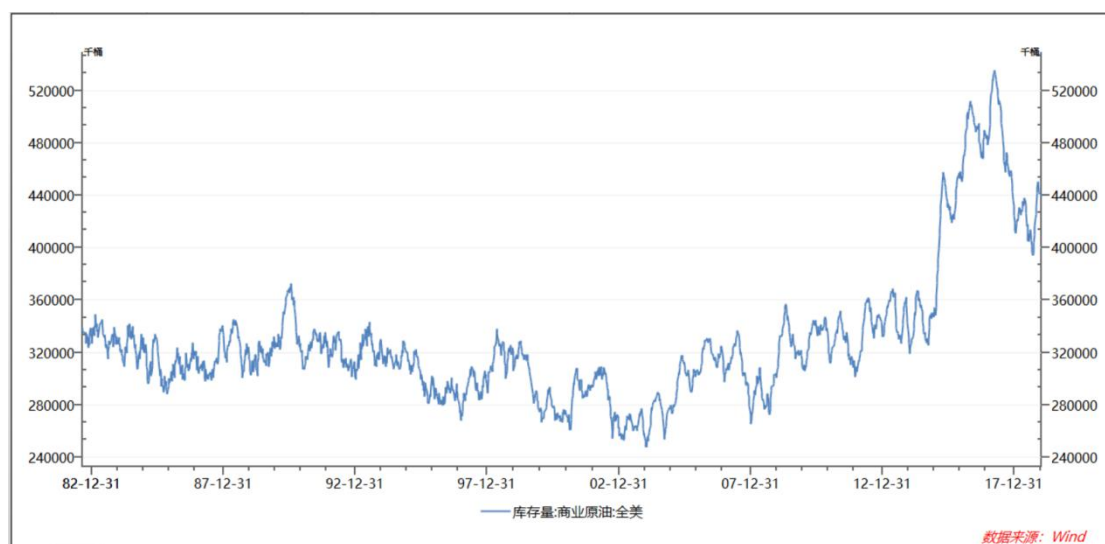
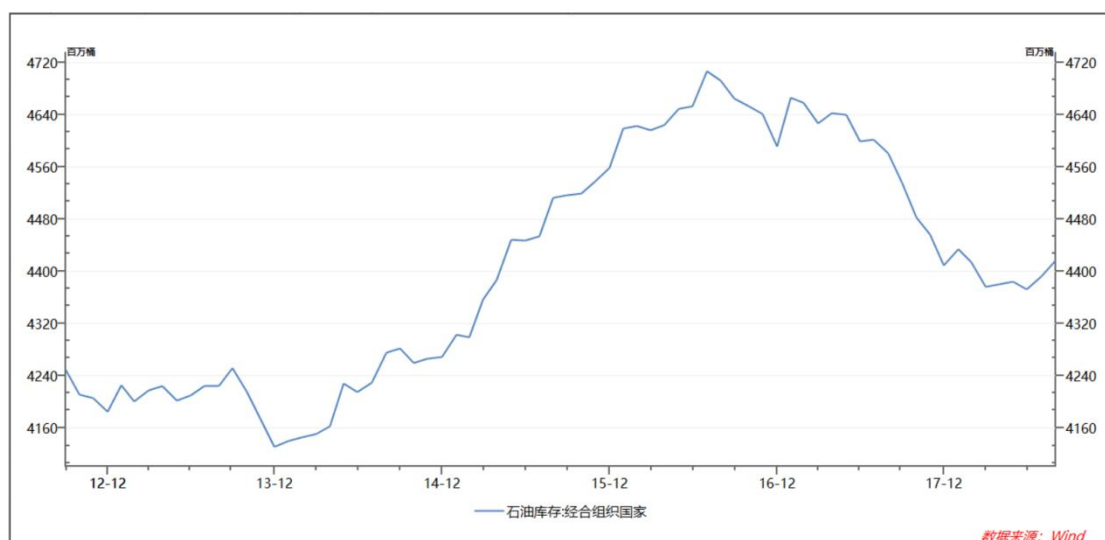


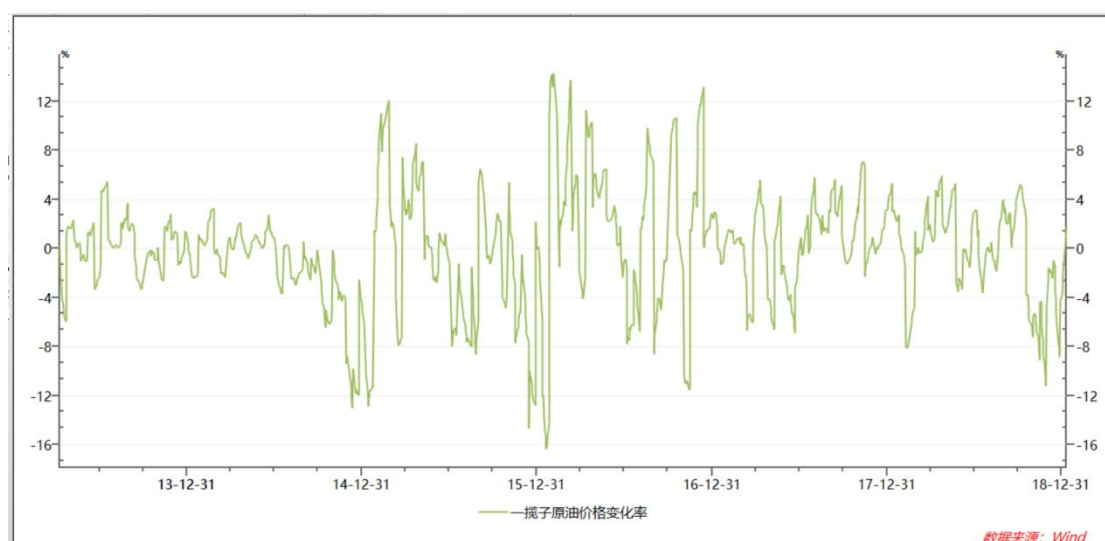
图 6: 组合组织国家库存



4、价差追踪

油价低位反弹，总体仍旧与美股保持较高相关性，油价依受到金融属性与资金因素的主导。

图 7：一揽子油价变化率



二、原油驱动逻辑

美国依旧气势磅礴，**OPEC+**减产执行力度强，沙特停产事故催化价格上扬，针对俄罗斯石油巨头拒绝减产的言论，能源部长公开期政府态度，坐实减产执行力，支撑油价上涨。对伊朗与委内瑞拉的“制

裁”使国际原油市场供应总体减少，缓解美国增加产量减少进口对市场价格冲击。美元指数与原油价格相互影响。

短期原油利多因素涌现与中长线利空数据共存，美元指数走势与原油走势纠结，价格在短期事件与长期因素中拉锯与摇摆，寻找突破的动力与方向。

三、原油交易策略

60日均线处震荡寻找突破方向，基本面的短期矛盾主要是停产事件与减产规模对抗美国增产降进口的量

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。