

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、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，美国石油出口增长对 OPEC+生产商提出了强有力的挑战。第七轮中美经贸高级别磋商取得进展 美国延后对华加征关税】美国当地时间 2 月 24 日下午，第七轮中美经贸高级别磋商在美国首都华盛顿结束。美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施。

1) 《印度石油签署第一份美国石油年度协议》

据路透社新德里/新加坡报道，印度最大的炼油商印度石油公司 (Indian Oil Corp) 董事长周一表示，该公司已签署首份购买美国石油的年度协议，在截至 2020 年 3 月的一年里，以约 15 亿美元的价格每天购买 6 万桶美国石油，（第一份年度合同从 4 月起开始购买 200 万吨美国原油）年度合同将从 4 月开始，以实现原油来源的多样化。该公司此前曾从现货市场购买美国石油，并在 8 月签署了一项在 11 月至 1 月期间购买 600 万桶美国石油的短期协议。印度大约 75% 的石油需求是通过长期协议购买的，主要是与欧佩克国家达成的协议。咨询公司 FGE 驻新加坡的苏伊士石油(Suez oil)东部主管 Sri Paravaikkarasu 表示，这项长期协议将有助于降低 IOC 对欧佩克原油的依赖。

2) 油轮数据和业内消息显示, 伊朗 2 月原油日均出口量为 125 万桶。1 月日均出口量在 110-130 万桶之间, 高于最初预期。原因是部分客户因美国制裁豁免而增加购买。伊朗出口增加将拖累油价, 且不利于石油输出国组织(OPEC)牵头的 2019 年全球减产行动。OPEC 成员国伊朗有减产协议的豁免权。

3) 外电 2 月 19 日消息, 三位知情人士周二表示, 全球最大石油出口国沙特计划在 3 月减少对亚洲客户的轻质原油供应。他们称, 与前几个月不同的是, 预计沙特将不再向炼油厂提供合同数量以外的阿拉伯特级轻质原油。通常, 沙特可以增加供应, 但本月没有增加产能的空间。数据情报公司 Kpler 表示, 2 月上半月沙特海运原油出口量下降, 每日出口量为 620.4 万桶, 比上个月减少 134.1 万桶, 同比下降 91 万桶。

4) 据 OGI 网消息根据贝克休斯的数据, 截至 2 月 15 日的一周, 美国钻机数量增加了 2 台, 达到 1051 台, 比一年前这个时候的 975 台增加了 76 台。外电 2 月 19 日消息, 美国能源信息署(EIA)周二在月度报告中称, 美国 3 月页岩油日产量预计将增加 8.4 万桶至约 839.7 万桶, 2 月增加 89,000 桶。德克萨斯州及新墨西哥州的二叠纪盆地产量变化预期最大, 那里的页岩油产量预期将增加 43,000 桶至每日 402.4 万桶纪录高位。

5) 据彭博社消息, 沙特阿拉伯全球最大海上油田通过停产来收紧供应。沙特承诺将减产幅度降至商定水平以上。

6) 据路透社多哈报道，周一卡塔尔石油与石油服务公司斯伦贝谢和贝克休斯签署了价值超过 90 亿卡塔尔里亚尔(合 24.7 亿美元)的初步协议，以促进当地能源产业的发展。卡塔尔是世界上最大的液化天然气出口国，正面临一些阿拉伯国家的贸易抵制。卡塔尔石油首席执行官 Saad al-Kaabi 说，初步协议将涉及对生产设施、培训和开发的投資。另一家石油服务公司 McDermott 与卡塔尔天然气运输公司 (Naqilat) 签署了一项合资协议，为海上和陆上建筑建造海上平台，但没有给出任何价格。卡塔尔的目标是到 2023-2024 财年，将其液化天然气年产量提高 43%，从现在的每年 7700 万吨提高到每年 1.1 亿吨。

7) 据俄罗斯 Sputnik 网站 2 月 14 日莫斯科报道，英国石油巨头英国石油公司(BP)在周四发布的年度《2019 年能源展望》报告中称，俄罗斯到 2040 年前仍将是世界上最大的一次能源出口国，满足全球 5%的需求，并将继续保持其作为世界最大化石燃料生产国之一的地位（第二大综合油气生产国）。其石油日净出口量为 900 万桶，天然气日净出口量为 3870 亿立方米。到 2040 年前，俄罗斯预计日产 1250 万桶液态烃——仅次于美国和沙特阿拉伯——以及日产 8510 亿立方米天然气，仅次于美国。BP 在报告中说，俄罗斯在 2017 年至 2040 年期间的一次能源产量将增长 21%，但其在全球产量中所占的份额将从 10%下降至 9%。俄罗斯国内能源消耗预计将增长 7%。这是金砖国家中增长最慢的，因为印度、巴西和中国的能源消费届时预计将分别增长 156%、65%和 28%。

8) 洲际交易所 (ICE) 持仓周报: 至 2 月 17 日当周, 投机者所持布伦特原油净多头头寸增加 9,392 手合约, 至 275,449 手合约; 2018 年 12 月 4 日当周, 以 136,466 手合约创最近三年净多头最低位, 而同年 4 月 10 日当周, 则以 632,454 手合约录得 2011 年 1 月份有数据记录以来的净多头历史高位。投机者所持布伦特汽油净多头头寸增加 13,573 手合约, 至 68,325 手合约, 创两个月新高; 2018 年 5 月 22 日当周, 以 215,304 手合约创 2011 年 1 月份有数据记录以来的净多头历史最高位。

2、中国市场

中国与沙特的石油项目合作取得新突破。中沙双方共签署了两轮产能与投资合作重点项目谅解备忘录, 其中, 双方签约的最大金额项目“花落”中国东北的辽宁省。该项目由沙特阿美、中国兵器工业集团有限公司和盘锦鑫诚实业集团共同签署, 三方拟投资超过 695 亿元(约合 100.9 亿美元), 在辽宁盘锦市成立华锦阿美石油化工有限公司。预计 2024 年商业运营。项目建成后, 中国兵器将持有华锦阿美 36% 的股份, 沙特阿美持股 35%, 盘锦实业持股 29%。华锦阿美项目预计占地 598 公顷, 规划建设炼油年产能 1500 万吨(30 万桶/日)、**乙烯产能 150 万吨, 及 PX 产能 130 万吨等**, 目标成为世界级炼化一体化基地。据《辽宁日报》报道, 中沙合资炼化项目在 2015 年 7 月已获得辽宁省政府批准, 建成后预计为东北地区每年新增销售收入 1000 亿元、利润 110 亿元和税收 200 亿元。

沙特阿美与辽宁省合作不止于炼化项目。到 2019 年底，沙特阿美、北方华锦化学工业集团有限公司和辽宁交通建设投资集团将组建一家三方营销的合资公司，共同在中国开发零售加油站项目。

华锦阿美项目签约当日，中国-沙特投资合作论坛在北京召开。该论坛上，中沙双方还签订了 35 份协议和谅解备忘录。据界面新闻粗略统计，签约总金额超过 280 亿美元，涉及石油化工、制造业、新能源、通信等各行业。其中，石油化工行业的投资金额超 170 亿美元，约占总金额的六成。

图 1：中国原油供需表

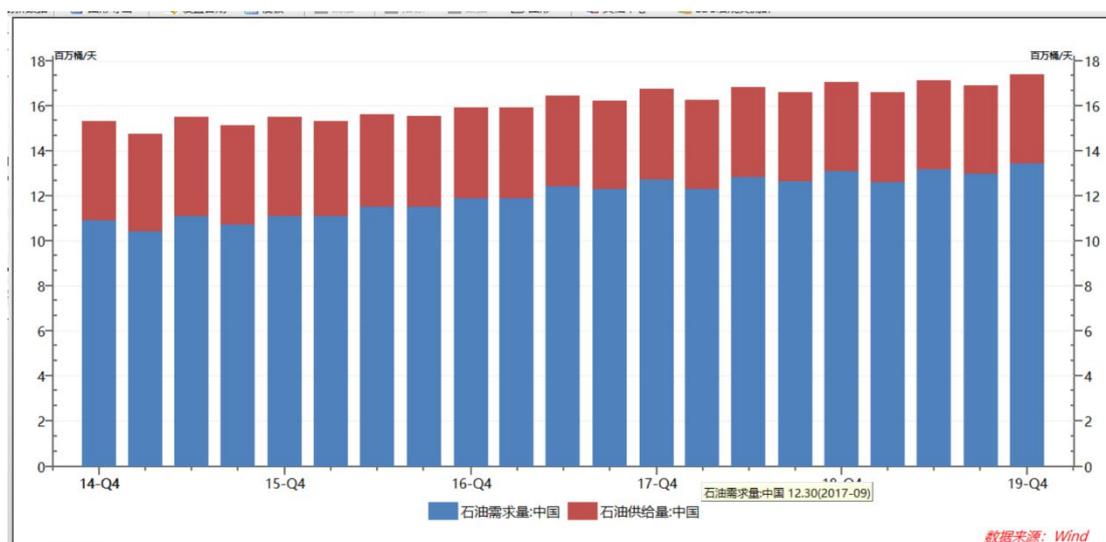


图 2：中国原油进口月度表

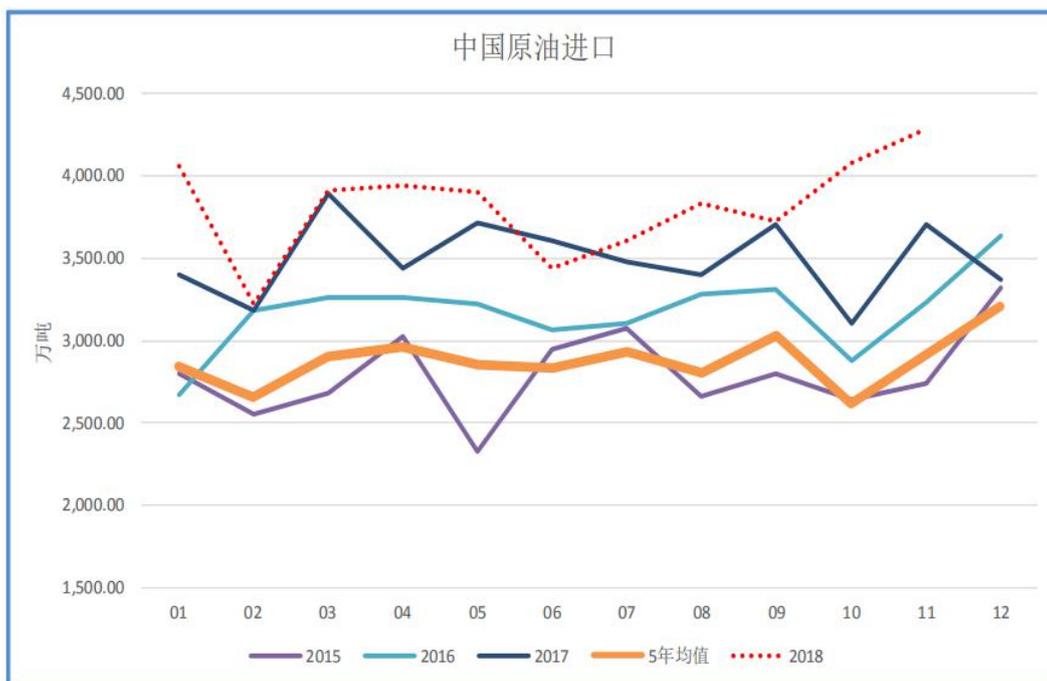
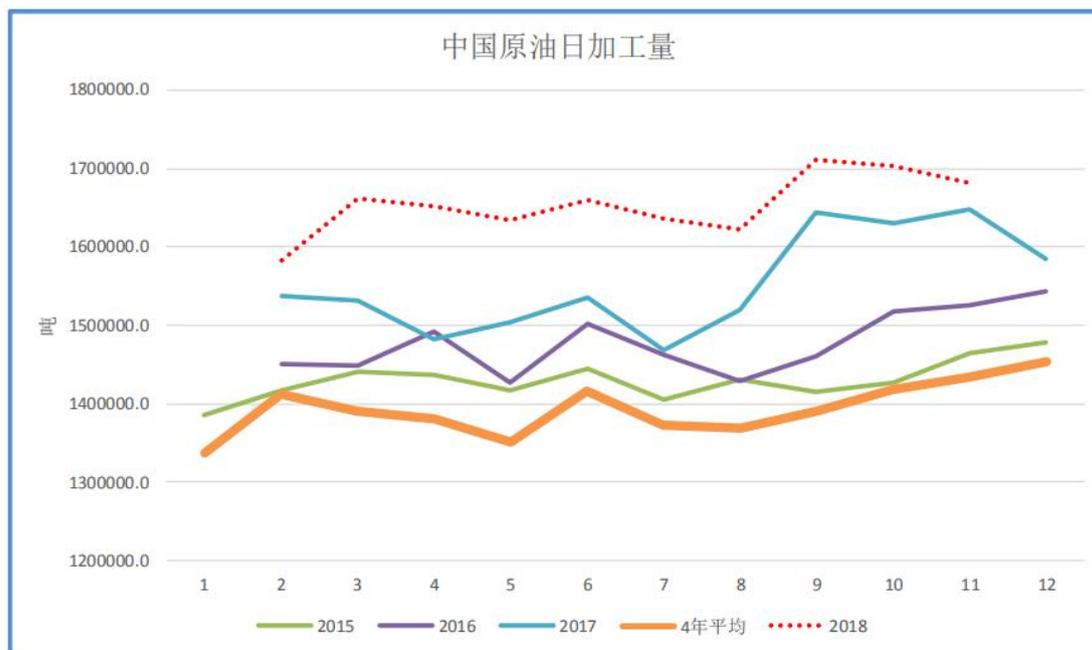


图 3: 中国原油日加工量



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

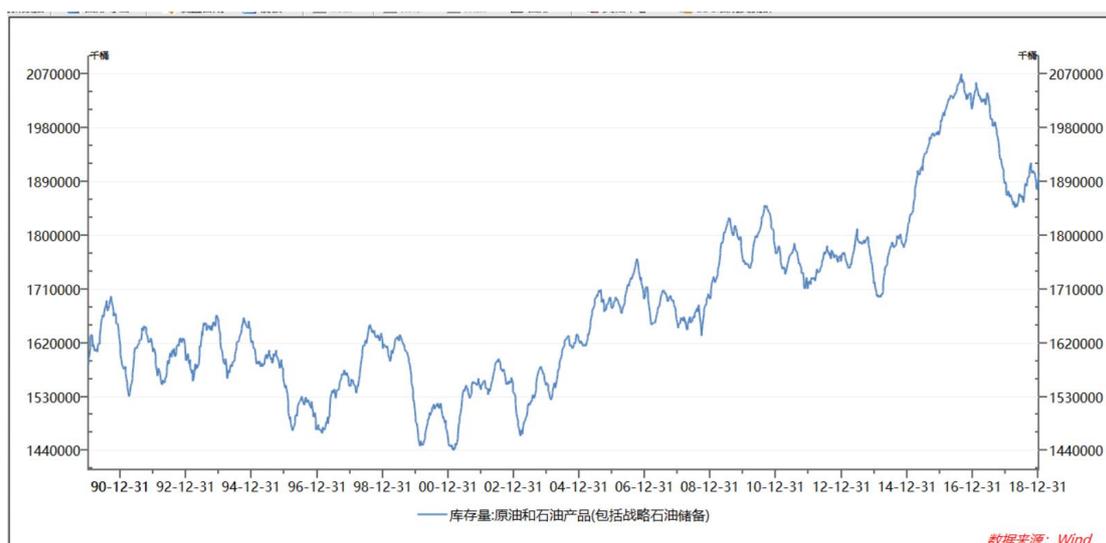


图 5：美国原油库存

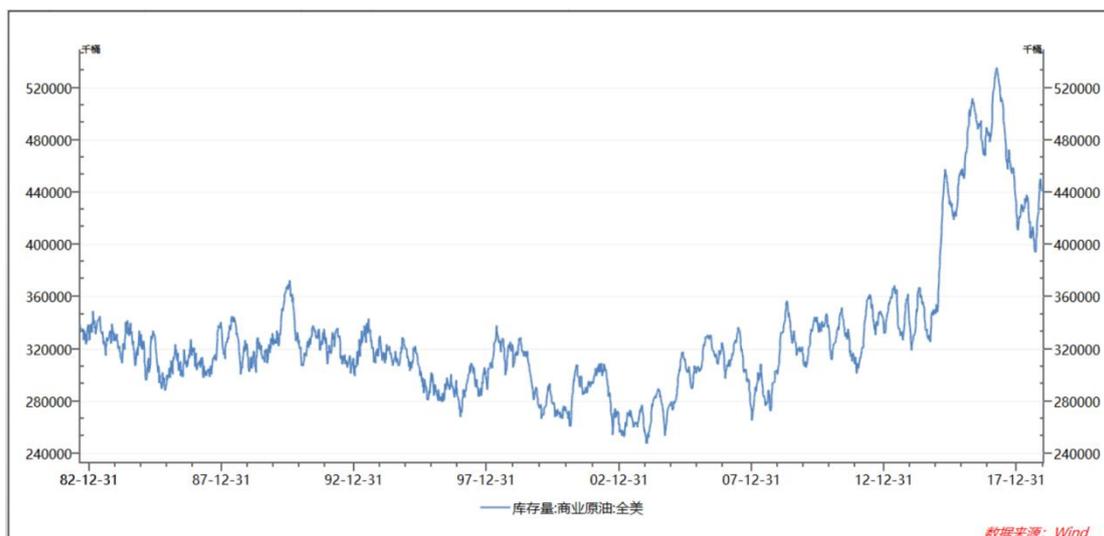
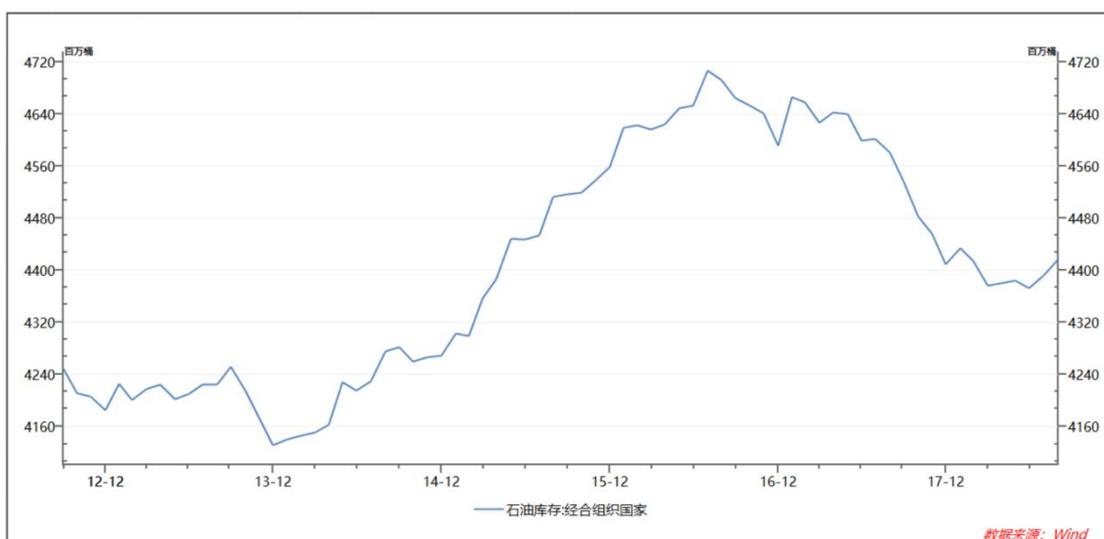


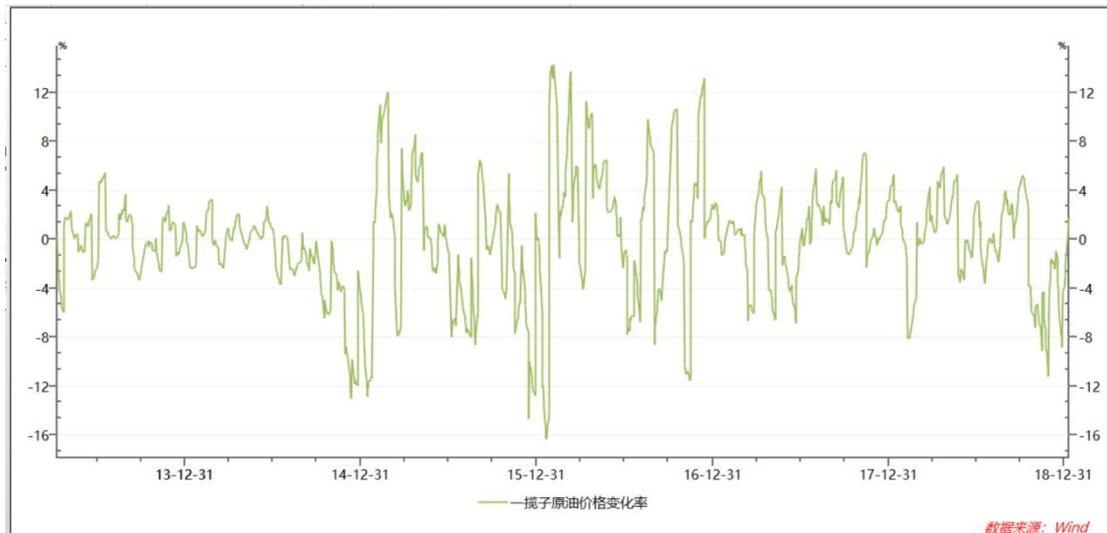
图 6： 组合组织国家库存



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的冲击。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。