

原油周报

一、原油产业基本面

1、市场动态

国际热点：伊朗、委内瑞拉受美国制裁，OPEC+减产。

（1）新华社报道：美国财政部宣布制裁 6 名委内瑞拉官员

美国财政部 3 月 1 日宣布制裁 6 名委内瑞拉军方和警方高级官员，理由是 6 人涉嫌支持委总统马杜罗并阻止美国牵头提供的“人道主义援助”物资进入委内瑞拉。根据美财政部当天发表的声明，被制裁人员辖下的武装力量 2 月 23 日参与阻止美国牵头提供的“人道主义援助”物资进入委内瑞拉。根据美国相关规定，受制裁对象在美国境内的资产将被冻结，美国公民不得与其进行交易。

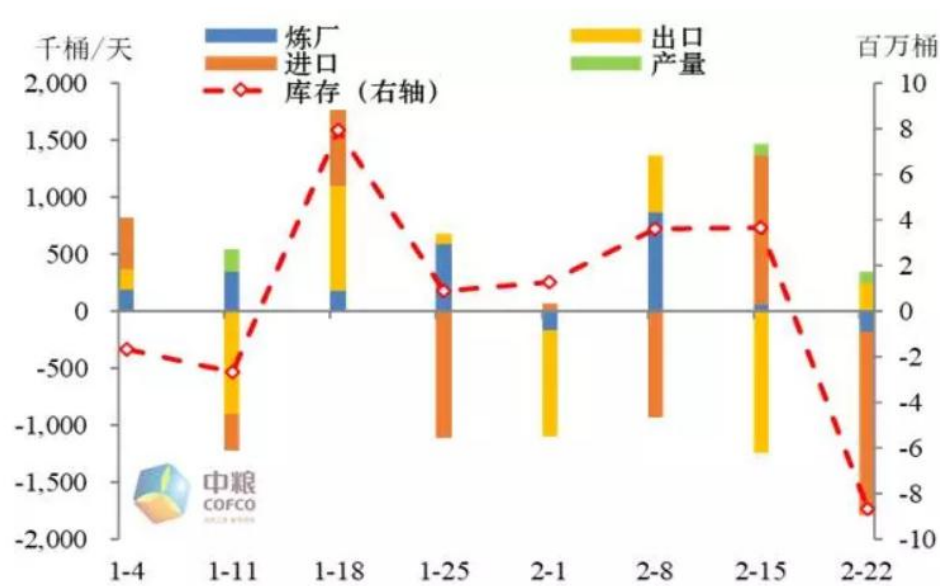
（2）美国炼油商 Citgo 正式与母公司委内瑞拉国家石油公司断绝关系。

（3）美国 2 月 22 日当周 API 原油库存 -420 万桶，前值 +126 万桶。库欣地区原油库存 +200 万桶，前值 +324 万桶。API 汽油库存 -380 万桶，前值 -155 万桶。API 精炼油库存 +40 万桶，前值 -75.8 万桶。

（4）中粮期货公司将美原油库存分拆成产量、进口、出口、炼厂消费和 SPR 五项指标解读，认为至 2 月 22 日当周库存数据下降的主要原因是进口大幅减少。以下图表所得与 EIA 公布的数据分析基

本一致。

图 1：美原油周度库存数据分析图



图表来源：中粮期货

（5）美国能源信息署（EIA）：2 月 22 日当周，美国石油进口创 1996 年以来单周新低。美国石油净进口创单周历史新低。美国从沙特进口石油 34.6 万桶/日，创单周历史新低。库欣原油库存创 2017 年 12 月份以来单周新高。

（6）大西洋上 12 艘油轮上演空船“游戏”，一般情况本应该满载着中东的重质原油驶向休斯顿或者新奥尔良的炼油厂的油轮，却空船行驶差不多 2.1 万公里，再从美国带着轻质页岩油离开。

（7）路透调查显示，OPEC2 月份石油产量较 1 月份减少 30 万桶/日至 3068 万桶/日，创 2015 年以来最低。OPEC 成员国组织 2019 年减产执行率预计为 101%（1 月份时为 70%）沙特和委内瑞拉录得最大的石油减产幅度。OPEC 原油 2 月产量下滑 56 万桶/日至 3050 万桶/日。委内瑞拉和伊朗的石油产量 2 月下滑 25 万桶/日。

（8）俄罗斯能源部长 Novak：现在讨论 OPEC+是否会延长石油减产协议还为时尚早。OPEC+的下一步决定将只会在部长级会议上讨论。

（9）华尔街见闻：《又一个警灯亮起：欧洲原油需求意外急剧走软》

标普认为，全球原油需求最大的威胁力量来自欧洲。评级公司标普数据显示，德国的原油消费量正大幅减少，12月同比减少幅度达30.2万桶/天，从年化角度看是连续第10个月下滑幅度超过10万桶/天。2018年11月，德国看起来还是唯一一个原油需求相对坚挺的欧洲国家。但到了12月，德国也“沦陷”了。12月，法国消费量减少12.4万桶/天，荷兰减少8.5万桶/天，意大利减少3.8万桶/天，英国减少3.6万桶/天。从属于经合组织的欧洲国家来看，整体原油需求在12月合计减少75.5万桶/天。伴随着全球经济减速，国际大型组织和原油生产商纷纷下调今年全球原油需求预期。OPEC将今年原油需求下调了5万桶/天，EIA的下调幅度与此相同。最大的问题是，国际大型组织下调原油需求预期，究竟是一时的调整，还是更多预期放低的开始？

2、中国市场

在全球经济缓慢的基本背景之下，原油价格下跌的下部空间被“控制”在一定的目标之内。中国作为重要的原油进口国，受制于国际市场力量。

期货日报：《原油回调后仍将缓步上行》。美国页岩油产量增长难以抵消 OPEC 减产努力，美国制裁委内瑞拉提升原油的风险溢价，中美贸易谈判进展顺利修复需求悲观预期，后期油价仍具有上行动能。

图 2：中国原油供需表

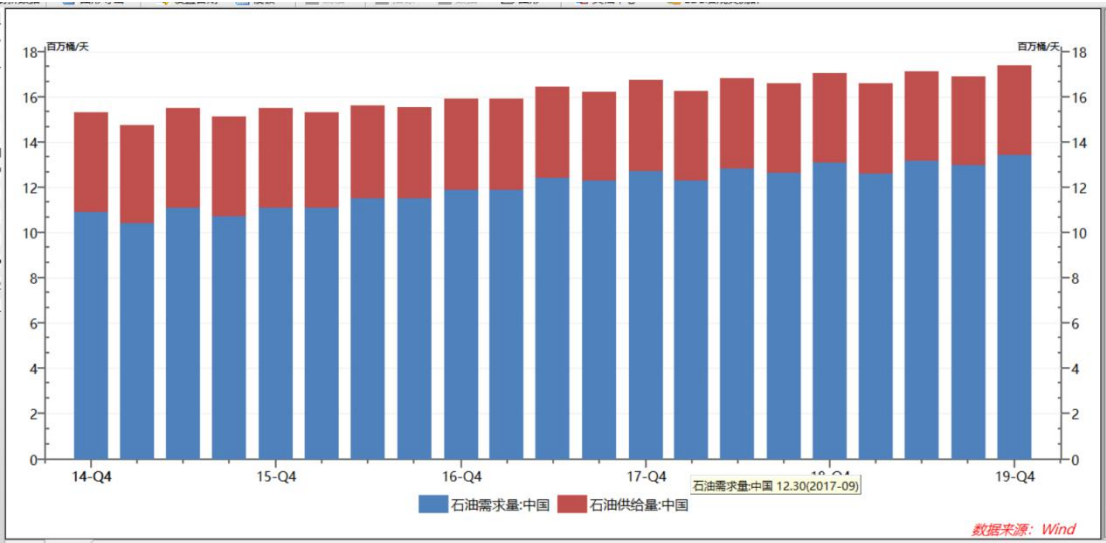


图 3：中国原油进口月度表

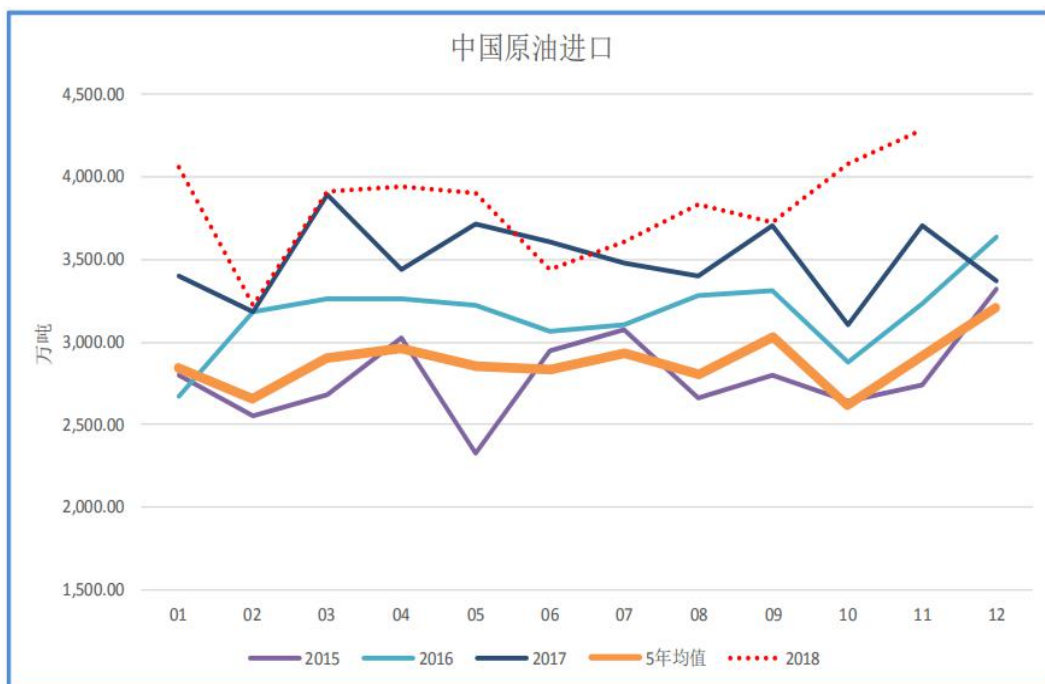
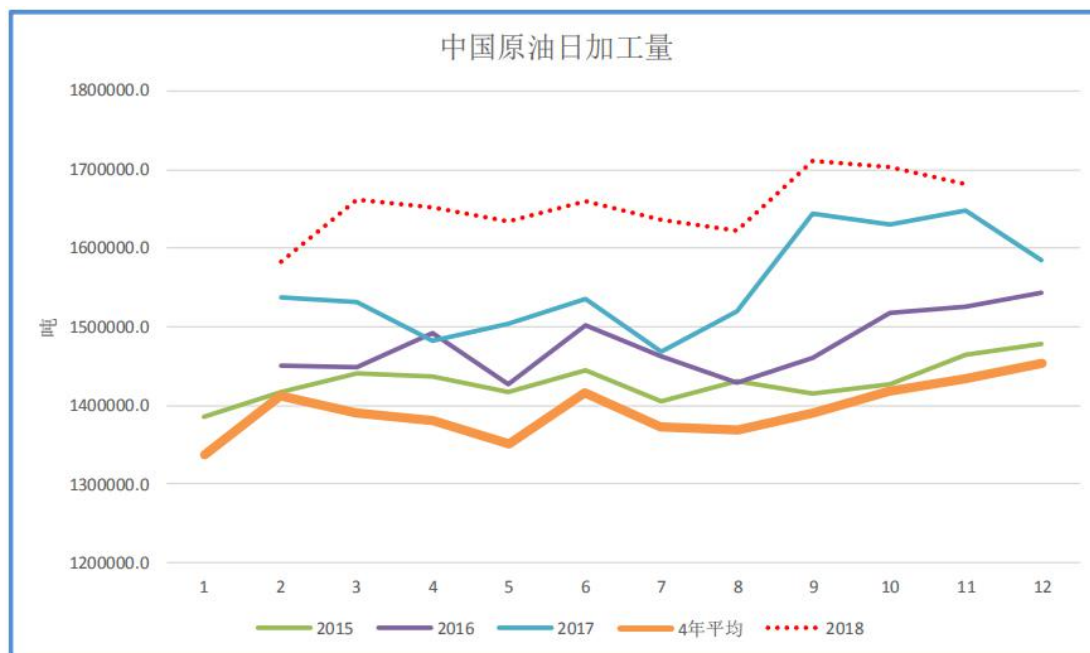


图 4: 中国原油日加工量



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 5：中国原油库存

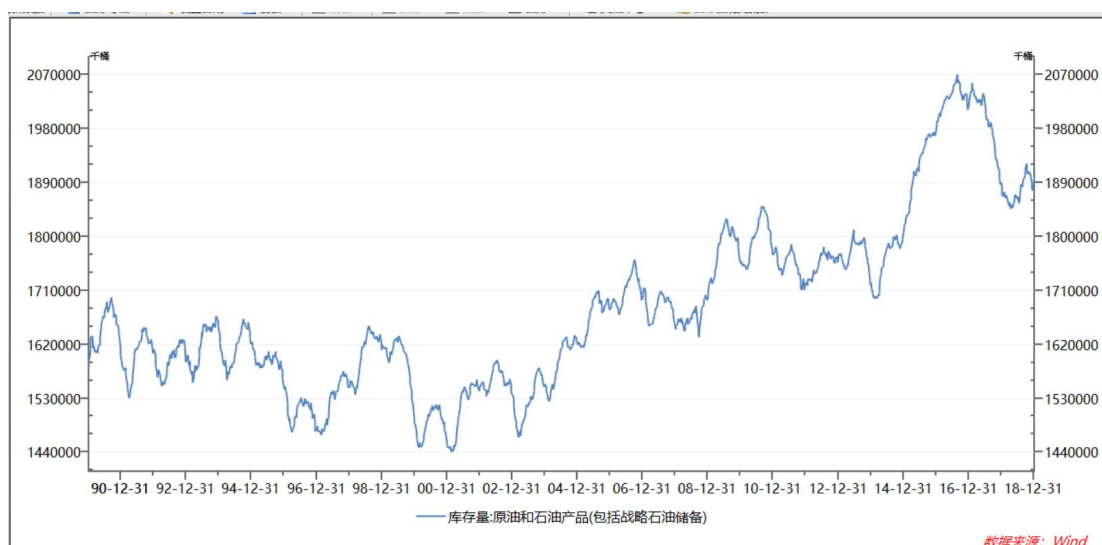


图 6：美国原油库存

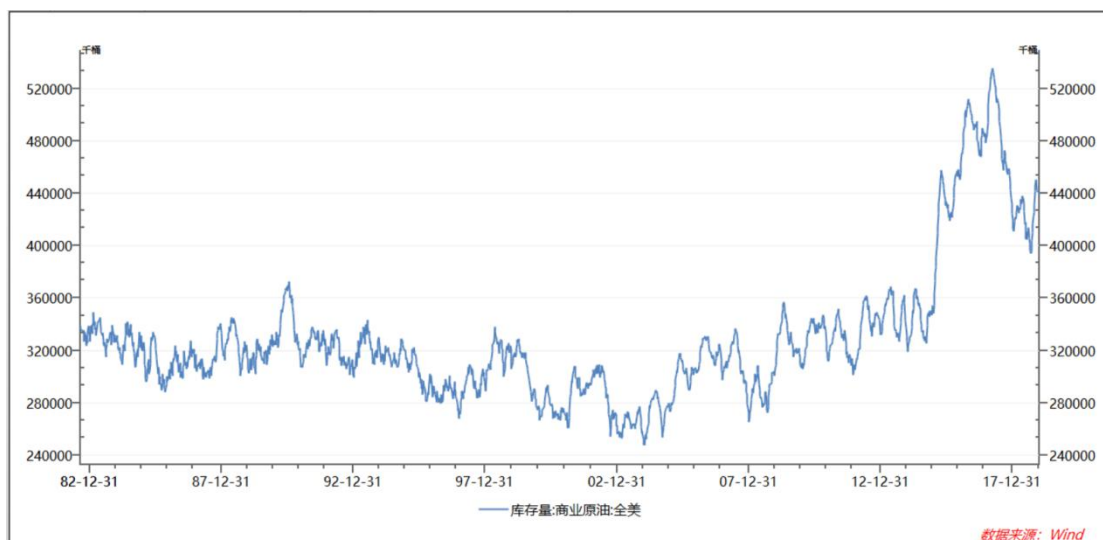
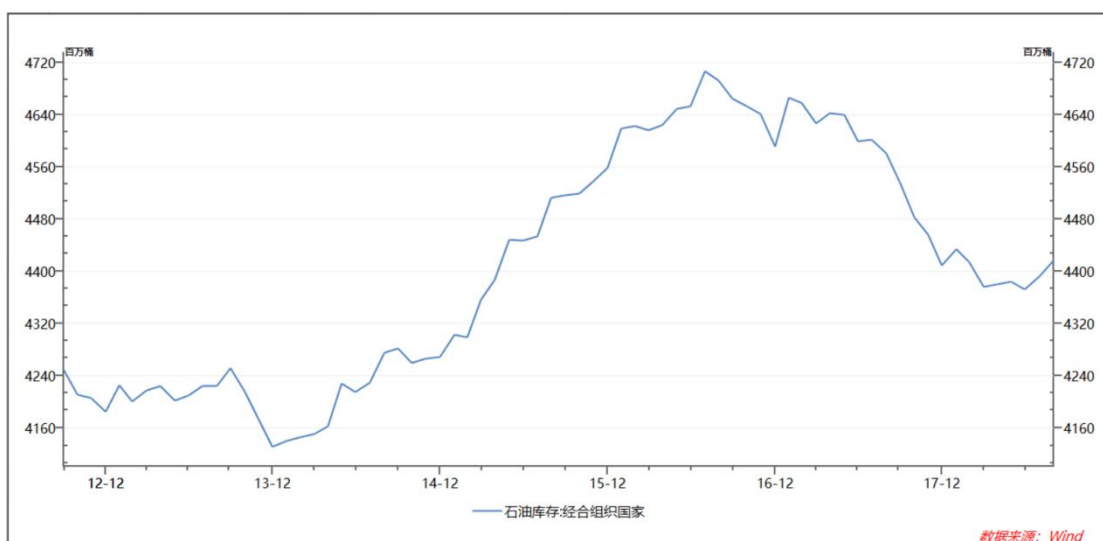


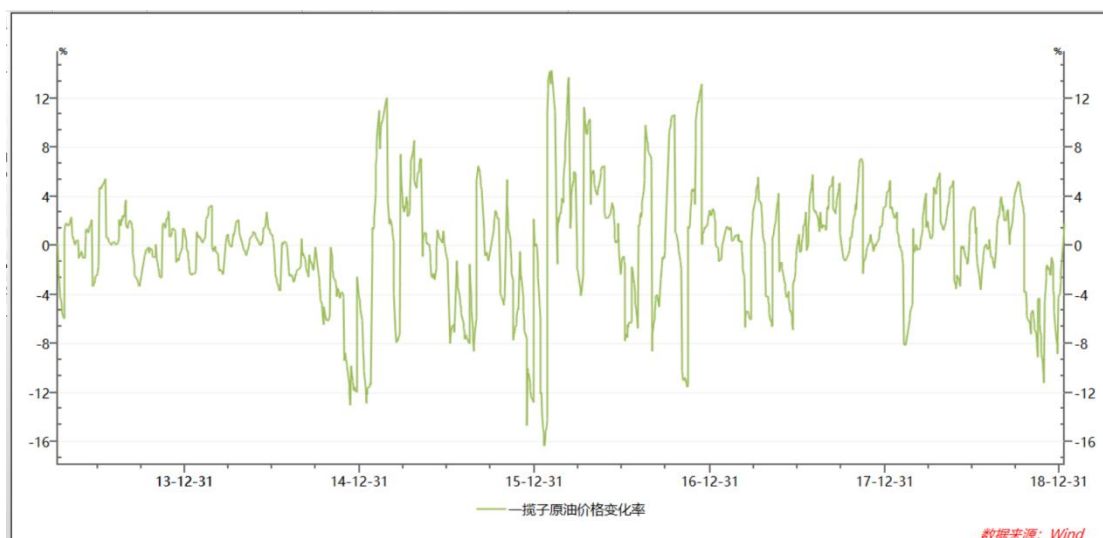
图 7：组合组织国家库存



4、价差追踪

油价反弹趋于平缓。

图 8：一揽子油价变化率



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。