

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) 3月5日两大美国石油巨头雪佛龙和埃克森美孚不约而同公布了加大力度开采国内最大页岩油田的计划。

美国政府初步估算数据显示，本月 Permian 盆地的日均产量将达到 400 万桶，约占美国总产量的三分之一。而目前美国日均产油 1200 万桶以上，已经居于自身创记录高位，进口量创新低。美国能源信息署(EIA)公布数据显示，2月22日当周，美国原油进口规模下降了 161 万桶/日，至 1996 年以来最低水平。其中，从沙特进口原油 34.6 万桶/日，创单周历史新低。

雪佛龙公布，明年末以前，计划在美国德州和新墨西哥州所辖盆地 Permian Basin 的日均油气产量达到 60 万桶，到 2023 年末达到 90 万桶，比此前雪佛龙的未来五年预期产量 65 万桶/日提高了将近 40%。

埃克森美孚同日宣布，计划最早到 2024 年，让公司在 Permian 盆地的日均油气产量达到 100 万桶，增幅达到 80%。2018 年第四季度，埃克森美孚的 Permian 盆地产量已经同比暴增 93%。该司高级副总 Neil Chapman 称，有赖于独特的开发方案，我们对 Permian 的增长策略越来越有信心。

对 OPEC 减产更为不利的是，美国石油巨头的页岩油生产利润惊人。埃克森美孚预计，即使在原油市价处于低位时，旗下 Permina 资产也可以带来健康的回报。如果原油期货价格跌至 35 美元，Permain 的资产还可以获得平均 10% 的回报。雪佛龙的 CEO Mike Wirth 评论称，页岩油已经变成了规模化的游戏，不是那种谁最快挖到第一桶金就赢的比赛，而是比谁能稳定地制造最强的机器。

2) 利比亚最大油田已经重启，自 12 月以来一直因不可抗力而被迫关闭，该油田拥有 31.5 万桶/日的原油产量，重启之后或会部分抵消 OPEC 减产行动带来的利好

3) 库存方面，委内瑞拉因支付货款、租船等由于制裁而存在的问题致使其原油出口降幅比产量降幅要快，浮仓总数量从过去几周的 800 万桶增加到了 1400 万桶。

美国能源信息管理局(EIA)的数据显示，截至 3 月 1 日的一周美国原油库存(不包括战略石油储备)较上周增加了 710 万桶。美国原油库存为 4.529 亿桶，比这个时候的 5 年平均水平高出约 4%。另外，美国石油协会表示，其自己的估计显示，本周美国原油库存增加 729 万桶。美国原油进口量平均为 700 万桶/天，比上周增加 108.4 万桶/天。过去 4 周，原油进口平均每天 670 万桶，比去年同期下降 11.7%。汽车汽油进口总额平均为 55.5 万桶/天，蒸馏燃料进口总额平均为 24.6 万桶/天。

4) 据 Orbital Insight 的每日产量估计, 全球库存比去年多 7200 万桶。中国和印度在非经合组织国家中稳步增长, 分别增长了 5100 万桶和 700 万桶。在生产国方面, 欧佩克的库存仍然很高, 同比增加了 1500 万桶。”rbital Insight 能源专家 Mario de la Ossa 表示:全球库存持续增加。

5) CFTC 能源持仓周报: 3 月 5 日当周, 投机者所持 NYMEX WTI 原油期货和期权净多头头寸增加 20,238 手合约, 至 151,560 手合约; 至 1 月 8 日当周, 以 81,512 手合约创 2016 年 1 月份以来最低位; 2018 年 1 月 23 日当周, 以 496,111 手合约创 2006 年 6 月份有数据记录以来的净多头历史最高位。投机者所持 NYMEX 和伦敦 ICE 原油期货和期权投机性净多头头寸增加 21,416 手合约, 至 155,426 手合约; 2018 年 1 月 23 日当周, 以 549,602 手合约创 2009 年有数据记录以来的净多头历史最高。

2、中国市场

1) 据悉中化弘润从 BP 购买了一船 Eagle Ford 原油, 标志着 3 个月以来中国进口美国原油重启。

2) 上海国际能源交易中心 3 月 8 日沥青中质含硫原油交割仓库数量日报: 中质含硫原油交割仓库数量总计 2573000 桶, 较前一交易日仓单数量减少 201000 桶, 其中中国石化册子岛仓单数量减少 201000 桶。

图 2：中国原油供需表

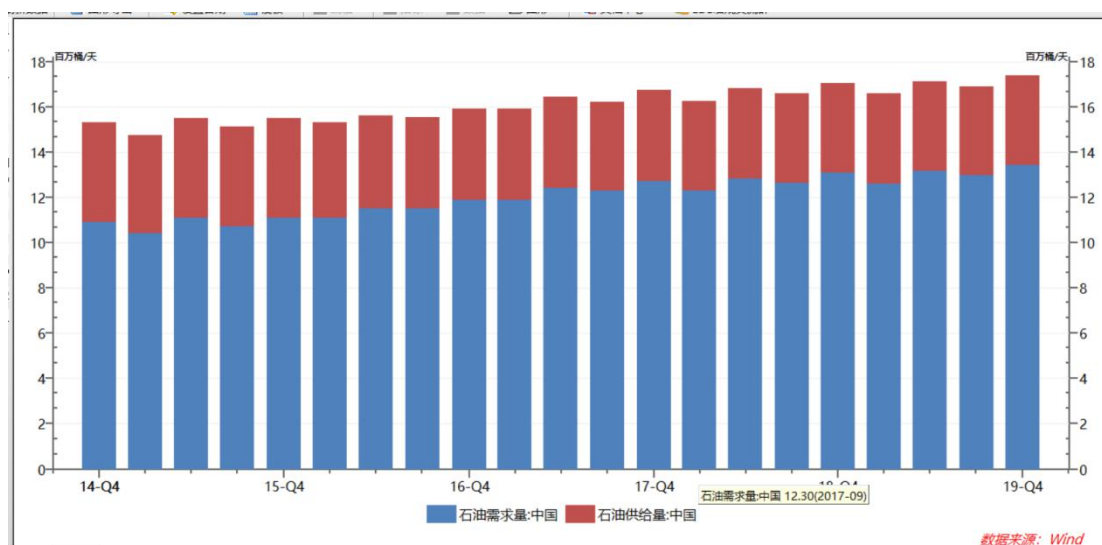


图 3：中国原油进口月度表

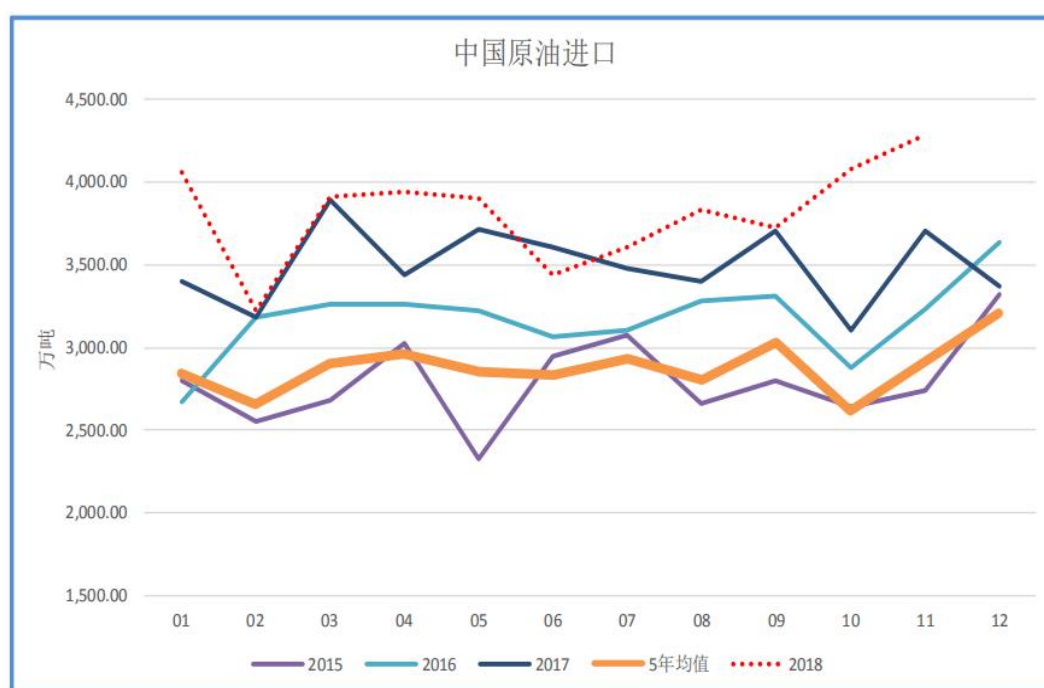
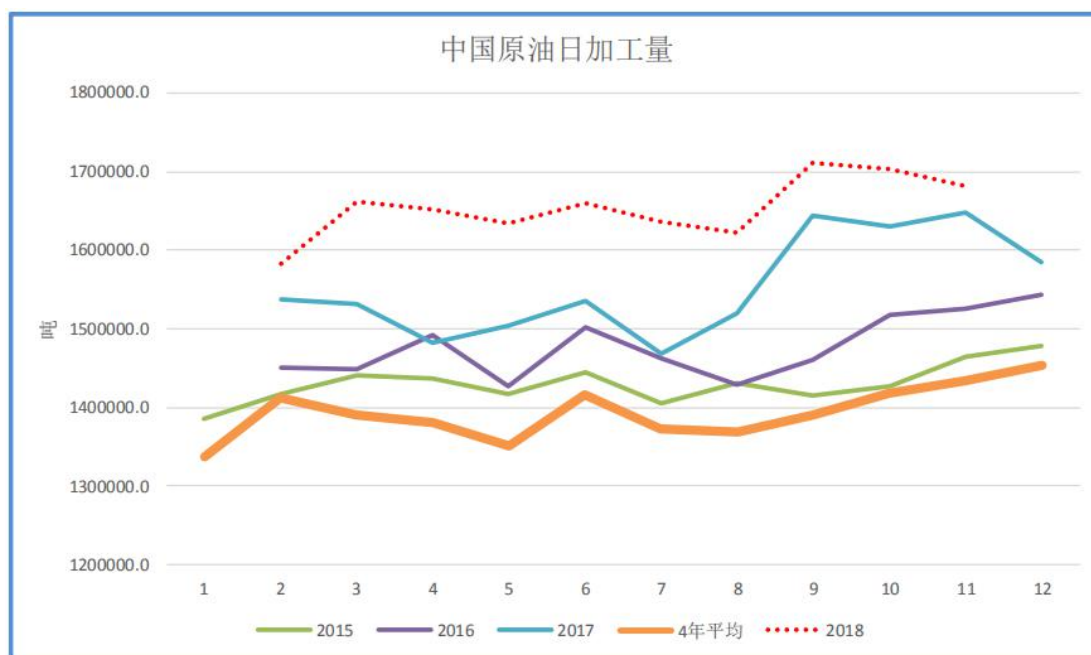


图 4：中国原油日加工量



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

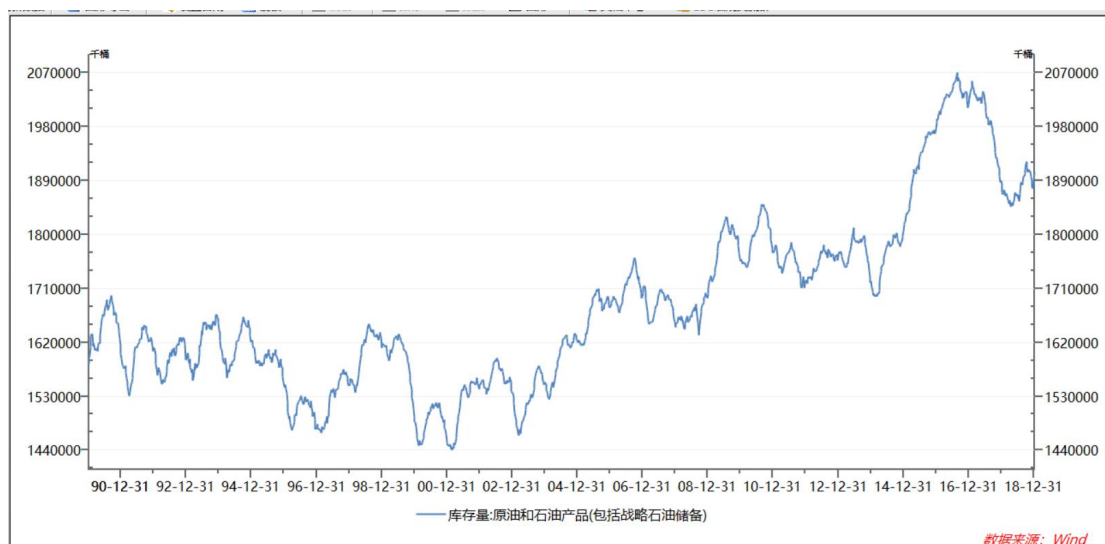


图 6：美国原油库存

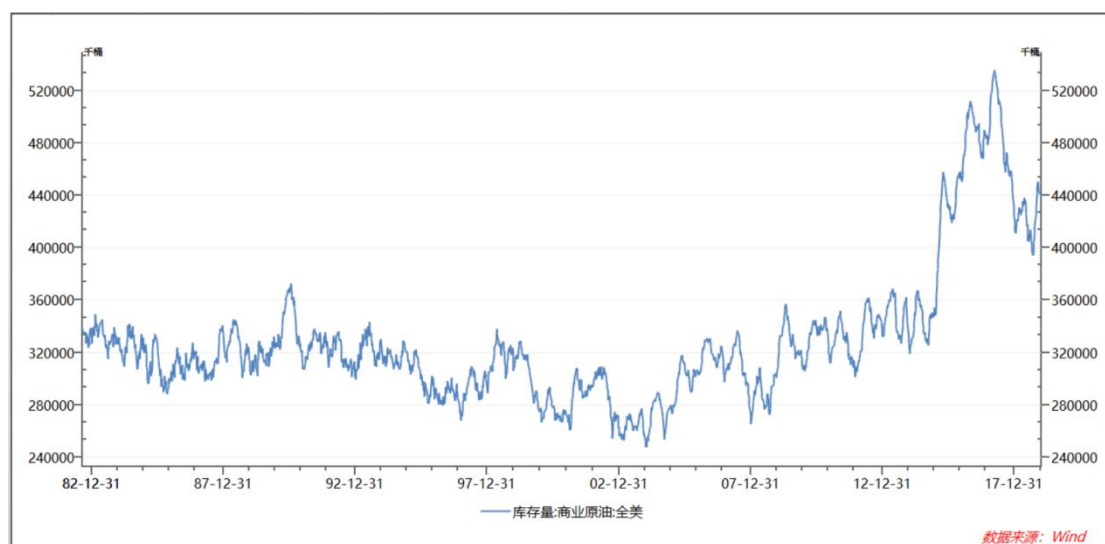
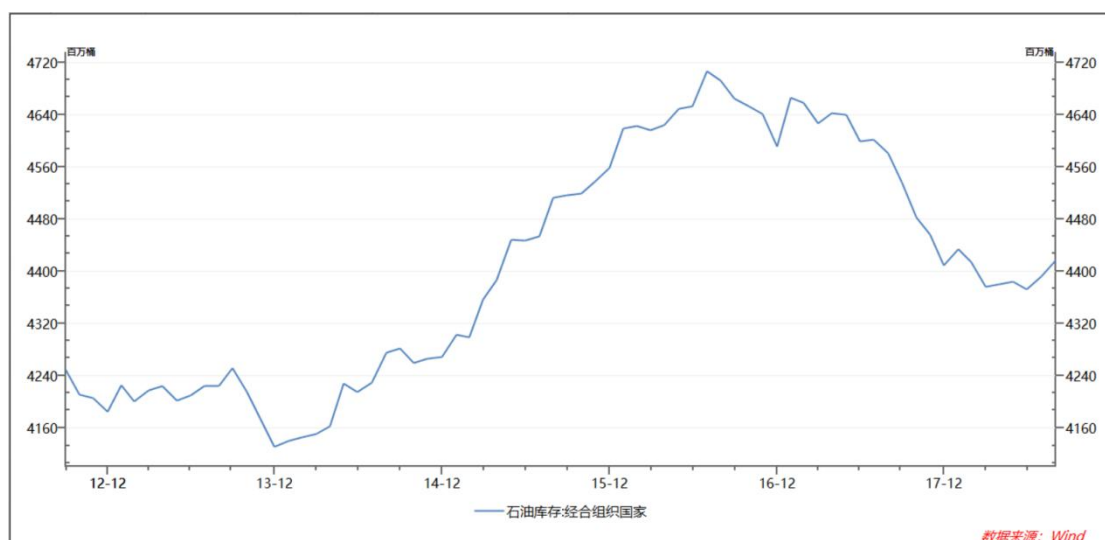


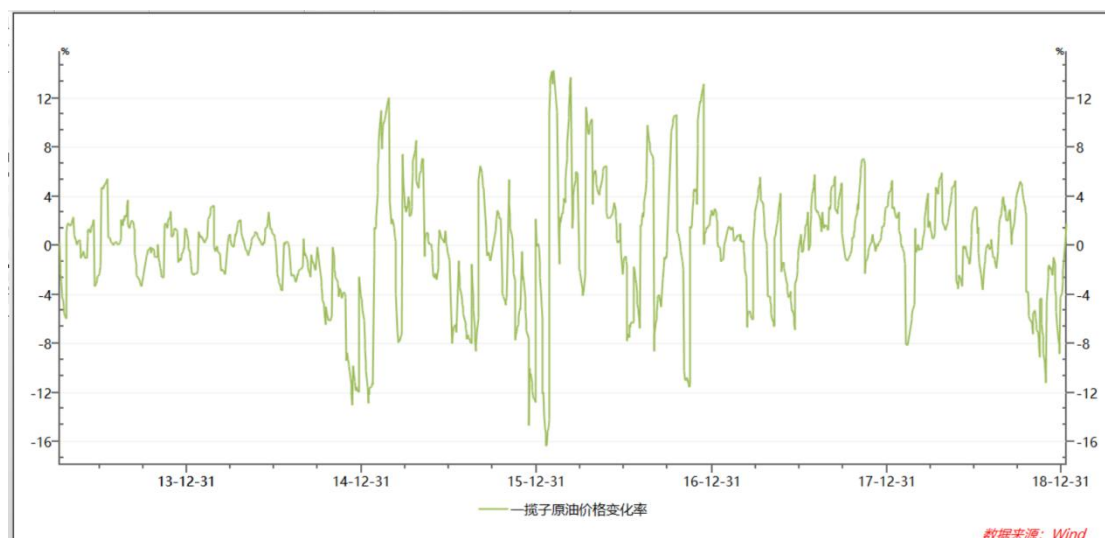
图 7：组合组织国家库存



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

美国制裁 OPEC 成员国伊朗和委内瑞拉油价有一定支撑，OPEC+减产及 4 月会议之前供应减少，美国的原油产量连续数月保持历史最高，各处库存数据显示近期库存处于累高过程中，将限制油价进一步上涨空间。

原油主力合约反弹向上有阻力向下有支撑进入窄幅震荡，寻找突

破方向，原油价格的波动会对国内石化震荡方向形成指引式的力量。

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利比亚复产与 OPEC+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。