

## 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，美原油出口量持续增加。**

(1) 2018年7月媒体统计，委内瑞拉已被证实的石油储量达2,965亿桶，排名全球第一；排名第二和第三的分别是沙特和加拿大，伊朗和伊拉克排名第四和第五，中国排名第七。受轮流停电和美国制裁的影响，该国3月份的石油日产量降至不足100万桶，为16年来的最低水平。随着电力中断带来的油田、管道和港口关闭，石油基础设施陷入停顿，委内瑞拉国家石油公司近日从欧佩克成员国尼日利亚购买了一批原油，这是自2014年以来该国首次进口原油。

(2) 美国白宫22日声明，先前给予一些伊朗原油进口方的制裁豁免5月1日到期，美方要将伊朗原油出口“清零”。按照一名美国国务院官员的说法，美方作出这一决定缘于全球原油市场状况好转。只是，美方声明当天，国际原油价格涨至6个月以来高点。

白宫在声明中说，总统唐纳德·特朗普正在采取行动，以期将伊朗原油出口量降为零，削减伊朗的主要收入来源，对伊朗政府继续施以“最大程度压力”。

国务卿迈克·蓬佩奥同一天在记者会上说，伊朗每年原油出口收入为大约 500 亿美元，美方打算斩断伊朗政府的“收入生命线”。

美方去年 5 月退出伊朗核问题全面协议，同年 8 月和 11 月分两批恢复对伊朗制裁，试图封杀伊朗原油出口，但 11 月给予 8 个伊朗原油进口方为期 6 个月制裁豁免。路透社报道，美方恢复制裁使伊朗原油出口从每天超过 250 万桶降至大约 100 万桶。

蓬佩奥警告，自 5 月 2 日起，继续进口伊朗原油的国家和地区面临美方制裁。

白宫在声明中说，美方正在与原油出口大国沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国方面协商，以确保全球原油市场获得“充分供给”。

美国国务院分管能源资源事务的助理国务卿弗兰克·范农 22 日说，沙特方面正在为确保原油供应采取“积极措施”。沙特能源大臣哈利德·法利赫 22 日在声明中说沙特方面将关注原油市场动向，但没有承诺增加产量。

国际原油价格 22 日应声而涨。英国伦敦布伦特油价上升 2.9%，至每桶 74.04 美元，创近 6 个月新高。

伊朗外交部发言人 25 日表示：“伊朗不允许任何国家在原油市场上取代伊朗。美国和那些国家将对可能引发的一切后果负责。”

## 2、中国市场

中国是伊朗最大的原油客户，本周正式向美国抱怨撤销伊朗原油进口豁免的决定。

图 1：中国原油需求量

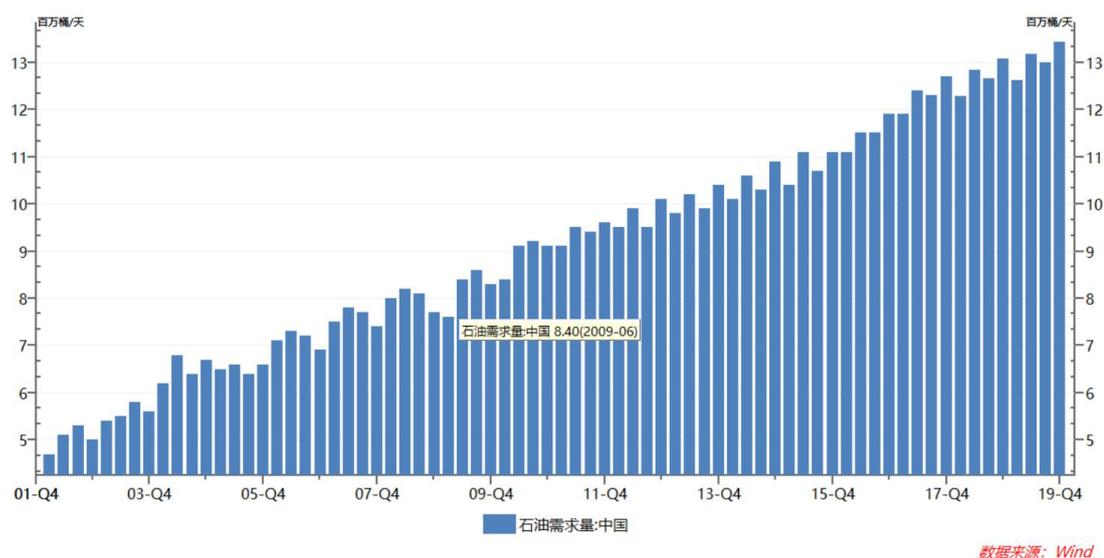


图 2：中国原油进口月度表

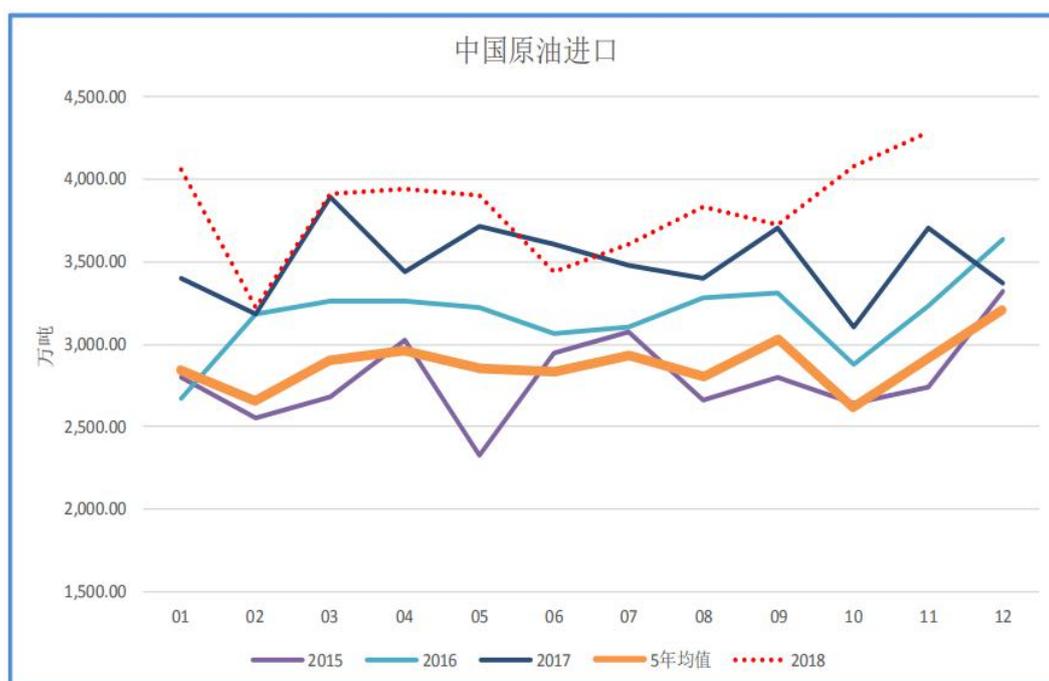
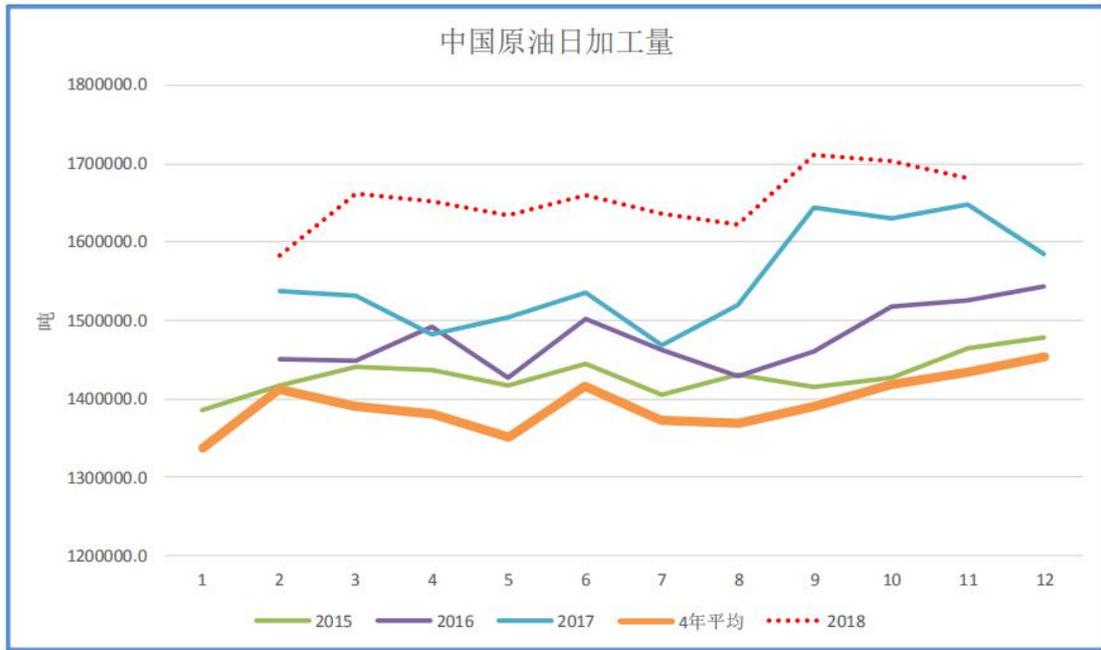


图 3：中国原油日加工量



### 3、库存

表 1: 12 月 EIA 月报显示全球累库存

	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4
<b>World Demand</b>	100.66	101.09	102.22	102.43
<b>Non-OPEC Supply</b>	62.37	63.64	63.97	64.08
<b>OPEC Supply</b>	32.06	31.8	31.68	31.63
<b>Other Liquids</b>	6.57	6.5	6.51	6.52
<b>World Supply</b>	101	101.94	102.16	102.23
<b>Surplus/Deficit</b>	0.34	0.85	-0.06	-0.2

图 5: 中国原油库存

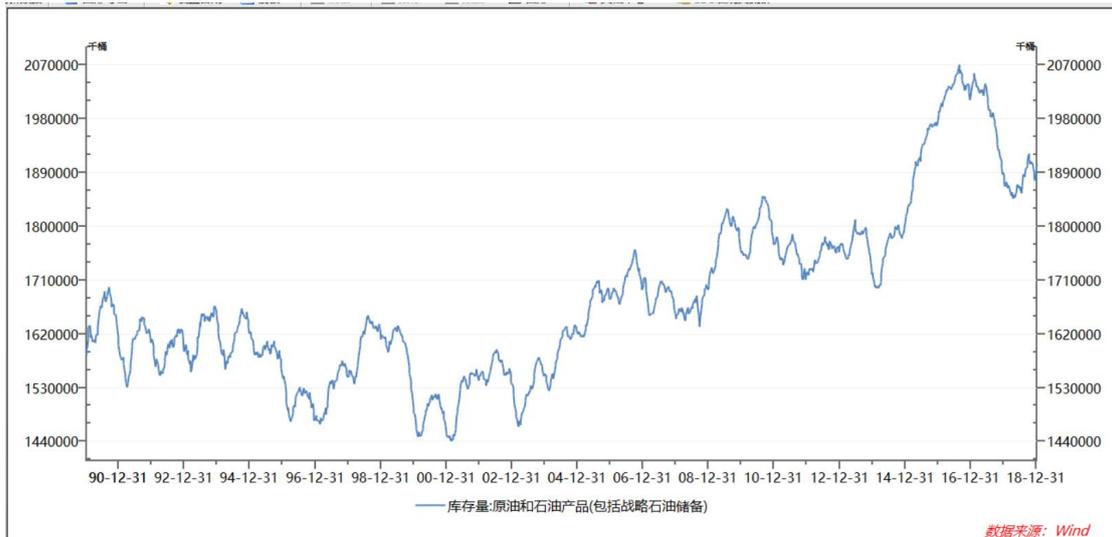


图 6: 美国原油库存

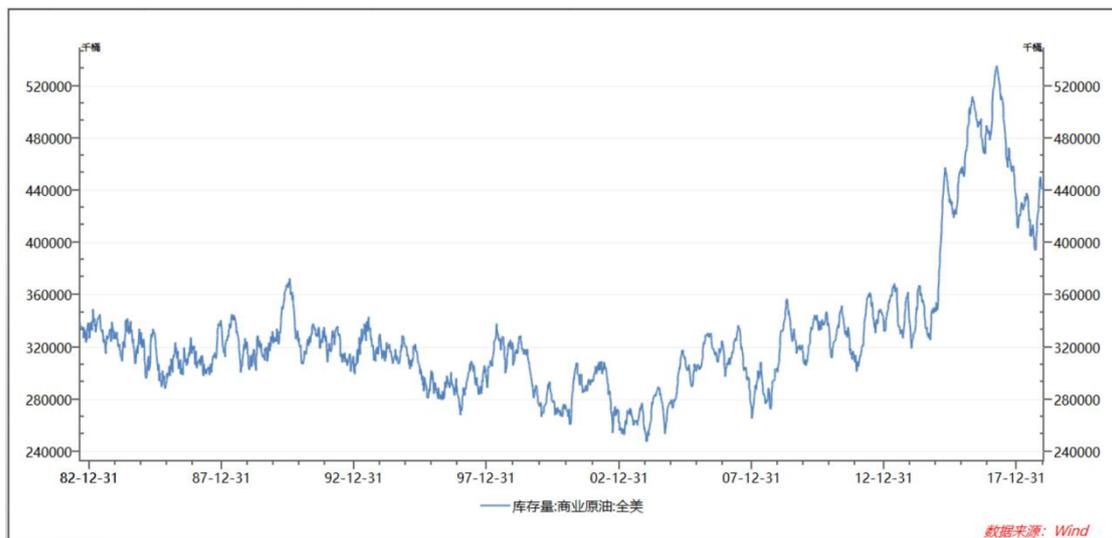
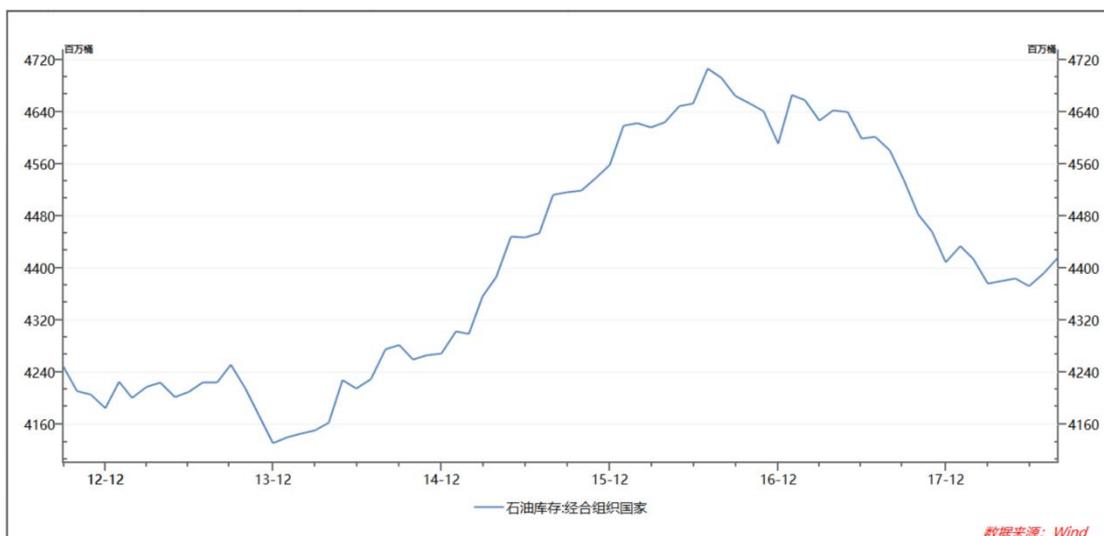


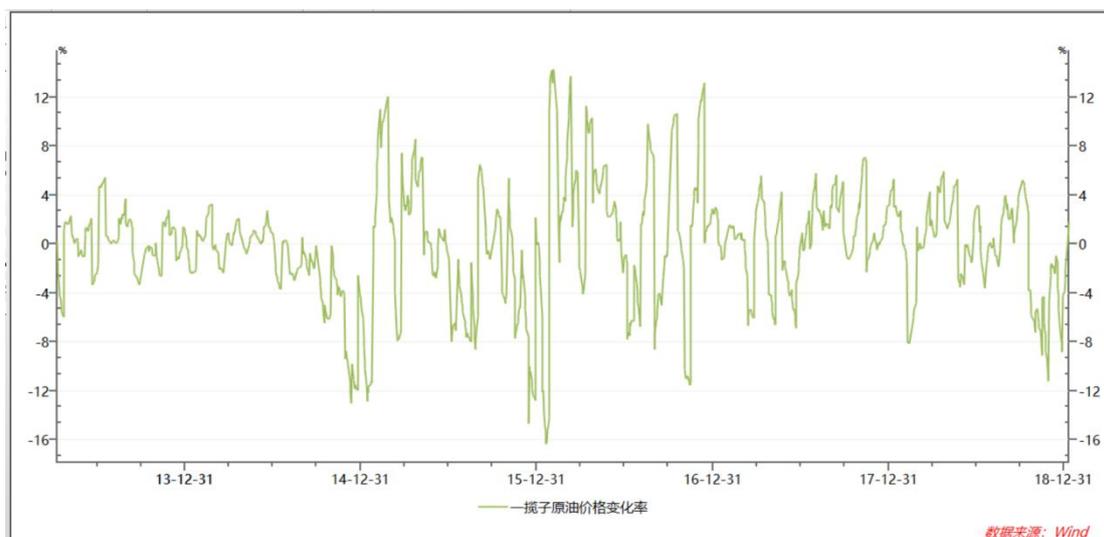
图 7: 组合组织国家库存



#### 4、价差追踪

油价震荡持续中本周持续震荡，在触及 65 美元/桶关键技术价位处向上。

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支撑油价，OPEC+减产，美国原油增产。地缘政治影响原油价格。

国内化工品强力整顿。

## 三、原油交易策略

委内瑞拉与伊朗热点继续酝酿发力。

短多长空策略思想。

#### 四、风险因素

- ◆ 伊朗制裁问题再成新热点
- ◆ 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。