

原油周报

一、原油产业基本面

1、市场动态

国际热点：伊朗与美国关系，中东局势紧张了起来。

美上周原油库存变动为正值。中东与美国两条线变得同时坚挺。

国内油品交割品种主要为中东原油，本周价格大幅下跌。

(1) 美国 5 月 17 日当周 API 原油库存 +240 万桶，至 4.802 亿桶，分析师预期 -59.9 万桶，前值 +860 万桶。库欣地区原油库存 +87.1 万桶，前值 +210 万桶。汽油库存 +35 万桶，前值 +56.7 万桶。精炼油库存 -23.7 万桶，前值 +220 万桶。美国 5 月 17 日当周 EIA 原油库存变动+ 474 万桶，预期: -170 ，前值: 543.1

(2) 据路透社报道，国际能源署(IEA)下调了 2018 年和 2019 年全球石油需求增长预期。国际能源署表示，2018 年的石油需求增长预期已下调 7 万桶/日至 120 万桶/日，而 2019 年的需求增长预期则下调 9 万桶/日至 130 万桶/日。报告称，“这些变化反映了埃及、印度、印度尼西亚和尼日利亚等大型消费国 2018 年的数据低于预期”，而在今年早些时候的数据显示，巴西、日本的需求也低于国际能源署的预期估计。报告指出，经合发展组织(经济合作与发展组织)国家与非经合组织国家之间存在着重大分歧。以中国、印度和俄罗斯为首的非经合组织国家的日需求量实际上同比增长 93 万桶。报告还显示，以阿塞拜疆、哈萨克斯坦和加拿为首的石油生产国 4 月份供应量下降

了 30 万桶/日。非欧佩克国家石油供应量预计将增长 190 万桶/日，而去年为 280 万桶/日。

（3）美伊对峙日前加速升温，伊朗媒体称美军正在中东地区进行军事调动，由约旦向伊拉克西部增兵。据伊朗半官方的法尔斯通讯社 21 日报道，一个伊拉克安全部队内部的信源向其透露，一支由七十多辆军车组成的车队已经到达了伊拉克西部的 Ayn al-Assad 军事基地，目前美军在伊拉克人数已经超过了 10000 人。报道还称，该车队由美国战机在空中护送，从约旦进入伊拉克西部。在 Ayn al-Assad 军事基地所在地区，美军提高了其所有驻地的警戒级别。Ayn al-Assad 基地位于伊拉克西部地区，距离叙利亚和伊朗边境分别为 150 和 270 公里。另据叙利亚媒体 Al-Masdar News 报道，美国还从约旦向伊拉克运送了一批数量不明的武器装备。法尔斯通讯社的报道刊发前不到一周，美国向波斯湾海域派出了亚伯拉罕·林肯号航空母舰。随着美国向伊朗施压，并加强在伊拉克的军事存在，伊拉克目前的情况正变得微妙。伊拉克是美国的盟友，美军在其境内已驻扎多年。但伊拉克同时与伊朗保持了友好关系。不少伊朗支持的什叶派民兵组织正在伊拉克境内活动。

（4）据阿塞拜疆 Trend 通讯社 2019 年 5 月 20 日维也纳报道，阿塞拜疆 Trend 通讯社 20 日援引欧佩克官方网站的消息报道说，4 月份欧佩克+石油减产协议的执行率达到了 168%。在 2019 年 5 月 19 日在沙特阿拉伯吉达市举行了第 14 次会议以后，欧佩克联合部长级

监督委员会(JMMC)重申将致力于实现市场均衡，并在基本面坚实的可持续基础上实现石油市场稳定。

(5) 据印度石油部石油规划与分析小组(PPAC)公布的数据显示，印度 4 月份原油进口增长 14%，升至 6 个月来的最高水平。4 月印度柴油进口量飙升至大约 25 万吨，达到了 2017 年 7 月以来的最高水平。虽然月度液化石油气(LPG)进口量下降了 10%以上，但同比仍增长了约 45%。

(6) 4 月份，世界三大消费国的原油进口量较上年同期增长 14%，至 1872 万吨，达到 2018 年 10 月以来的最高水平(2018 年 7 月的进口量约 2100 万吨，为 7 年来最高水平。与此同时，沙特阿拉伯上月与印度买家接洽，向他们提供额外的石油供应，以补偿印度遭受的进口损失。

2、中国市场

中油中化 5 月未再进口伊朗原油，同时外媒称与美国石油出口商签署长期协议购买原油的中国公司基本消失了。中国与美国的贸易争端体现在原油市场上。

(1) 外媒称，美国石油管道和码头运营商企业产品合伙公司 CEO 5 月 21 日表示，希望与美国石油出口商签署长期协议购买原油的中国公司基本消失了。2018 年上半年，中国是美国原油的最大进口国，平均进口量超过 30 万桶/日。根据美国能源信息局(EIA)的数据，

截至今年 2 月的 6 个月中，对华出口量已大幅下降。报道介绍，蒂格表示，在美国油企增加产量之际，对美国原油的需求将转至其他国家。

（2）据 5 月 11 日援引三名熟悉行业的知情人士消息称，中国石化与中国石油集团未订购 5 月装运的伊朗原油，此前美国已经结束多方的伊朗原油进口豁免，因此，中国企业为防引起不必要的麻烦而采取这样的措施。

图 1：中国原油进口月度表

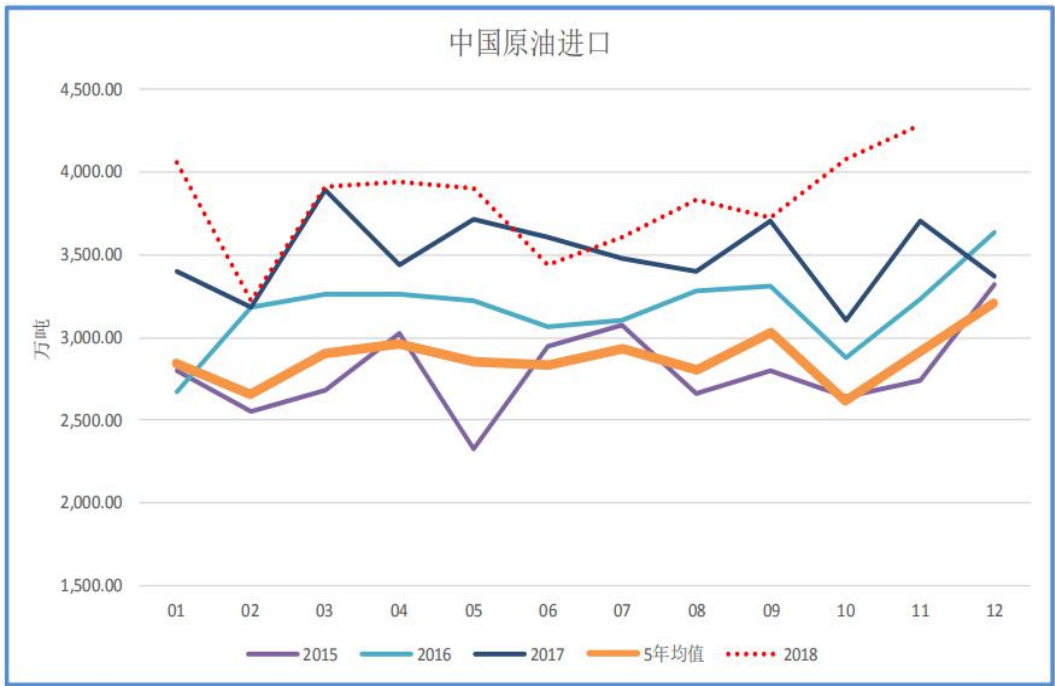


图 2：中国原油日加工量

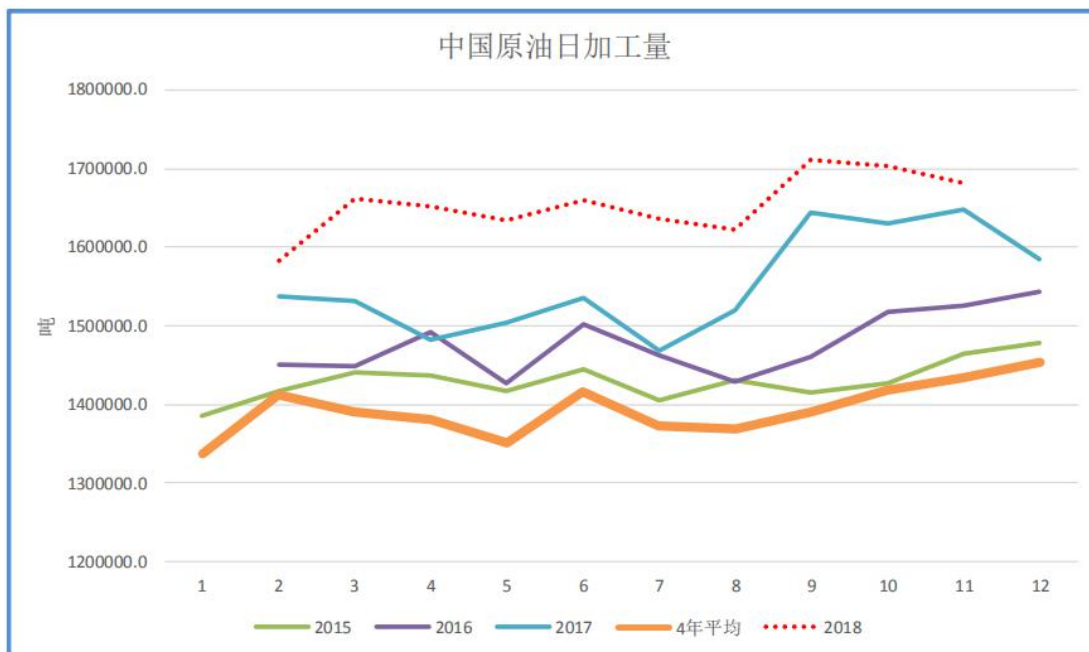


图 3：中国原油库存

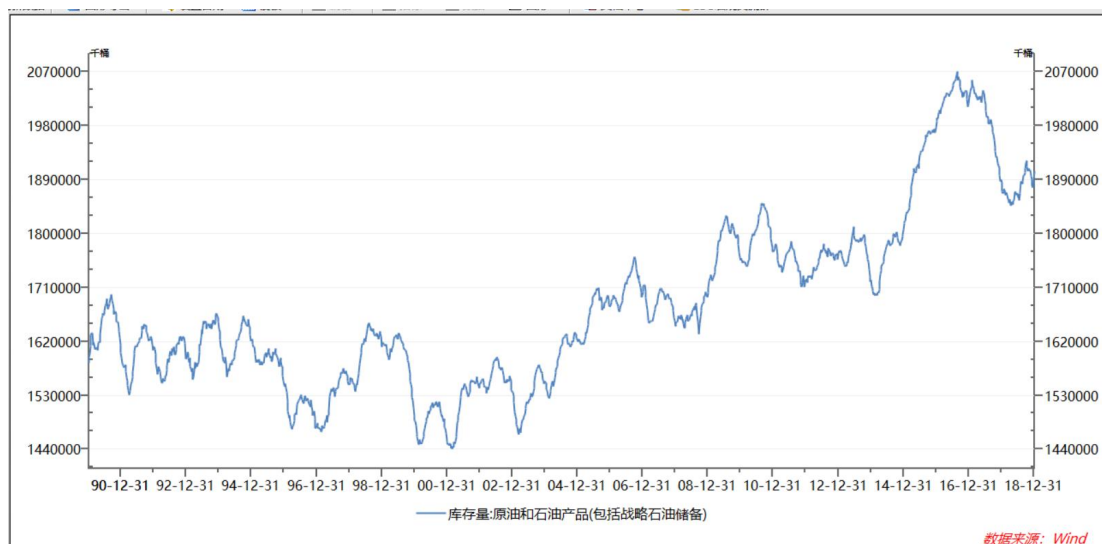
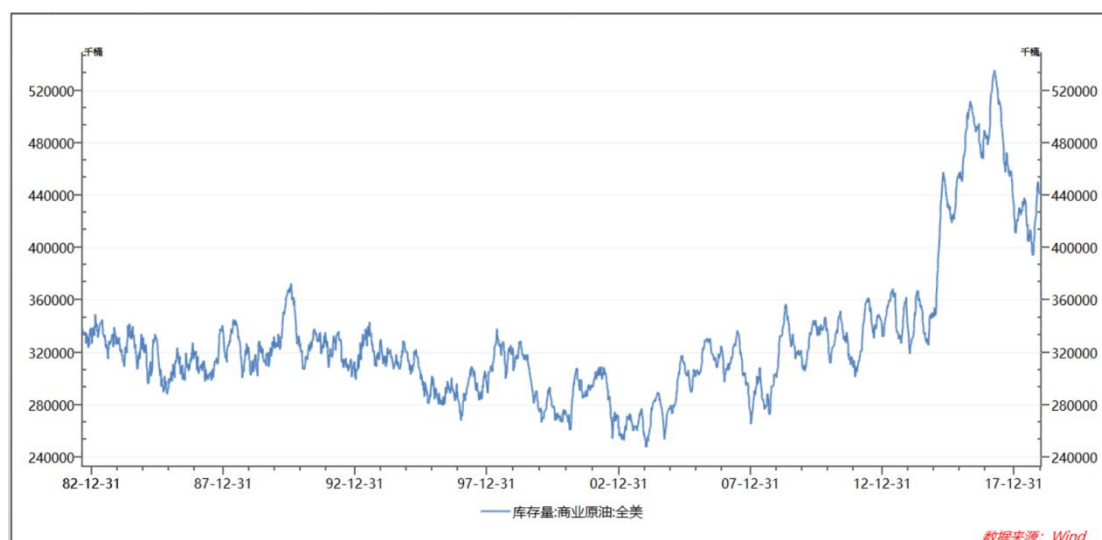


图 4：美国原油库存



二、原油驱动逻辑

中东局势紧张容易推高国际油价，贸易争端容易使人民币存在贬值压力，国内进口原油成本被动高的可能性增强，国内化工品市场需求国际国内总体趋弱，化工行业面临强力整顿，行业分化明显。

三、原油交易策略

国际贸易风险加大。观望。

四、风险因素

◆ 伊朗问题再成新热点

◆ 中国关系变动因素

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，并不构成对客户的投资建议，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。