

## 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。

原油价格大幅下跌。一周主要消息是美国产量提高，俄罗斯产量下降，美国提高墨西哥关税。

(1) 据报道，美国总统特朗普宣布将对墨西哥进口产品征收关税，这加剧了全球贸易紧张局势，随后，美国石油价格于5月31日暴跌，跌幅超过3%，创下六个月来的最大单月跌幅。随后，油价延续下跌走势周四和周五两个交易日的累计跌幅超过10%。

(2) 美国能源部称，美国向墨西哥出口的燃料也比其他任何国家多。

(3) 市场则推测，墨西哥是美国第三大原油进口来源，若是征收原油关税，墨西哥原油将很难流入湾区炼厂，加剧湾区重油供应量的紧张程度，墨西哥原油若不能流向美国，势必会流向亚洲，从而对中东油形成挤压。PVM石油经纪公司分析师说，美国自墨西哥进口的原油约为日均68万桶，5%的关税将使日均采购成本增加200万美元。施耐德电气投资有限公司全球大宗商品分析师罗比·弗雷泽认为，墨西哥是美国重要能源贸易伙伴，此举措打击了商品市场信心，加剧了市场颓势。

(4) 据路透社报道，美国能源信息署(EIA)在周五发布的每月生产报告中称，3月份，美国原油产量增长24.1万桶/日，涨幅为2.1%，达到1190.5万桶/日，略低于历史高点，美国原油月产量在去年12月达到了1196.6万桶/日的峰值。大部分增长来自墨西哥湾沿岸，涨幅为11.1%，至190.7万桶/日；北达科他州涨幅为3.2%，至135.2万桶/日；与此同时，美国最大产油州德克萨斯州的原油产量下降了0.1%，至487.3万桶/日。根据这份报告，3月份，美国48个州的天然气总月产量从2月份的991亿立方英尺/日高点升至创纪录的993亿立方英尺/日。推动这些增长的因素是墨西哥湾天然气产量上涨了8.7%，至29亿立方英尺/日；北达科他州上涨7.2%，至28亿立方英尺/日的创纪录高位；最大天然气生产州德克萨斯州产量下降了0.9%，从2月份创纪录的266亿立方英尺/日降至264亿立方英尺/日；第二大天然气生产州宾夕法尼亚州的天然气产量增长了0.7%，达到创纪录的188亿立方英尺/日。

(5) 据美国彭博新闻社伦敦报道，从俄罗斯到沙特阿拉伯，世界各地原油供应正在被削减或者中断原油供应的名单正在逐月增加。这个新闻报道探讨的是石油市场供应的最大变化是否真的导致了全球石油短缺。答案是复杂的，取决于原油的种类和所选的时间范围。美国能源情报集团公布的统计数据显示，4月份全球原油日产量为9679万桶，这比去年年底平均每天下降了200多万桶。但是稍微长一点的时间框架就会呈现出不同的画面。如果你将4月份的产量与去年同期相比，实际上增加了57万桶——与石油需求的增长相当。

(6) 据路透社莫斯科报道，俄罗斯能源部周日公布的数据显示，俄罗斯 5 月石油日产量从 4 月的 1123 万桶下降至 1111 万桶，为 2018 年 6 月以来的最低水平。产量下降主要是由于俄罗斯德鲁日巴输油管道受到石油污染而关闭。德鲁日巴输油管道的日产量通常为 100 万桶，占全球石油需求的 1%。结果，俄罗斯 5 月份的石油产量下降幅度超过了与石油输出国组织(OPEC)达成的一项全球协议的规定。

俄罗斯能源部数据显示，俄罗斯 5 月石油管道出口从 4 月的每日 449.4 万桶降至 420.9 万桶，因经由德鲁日巴管道的石油供应几近枯竭，而海运出口则跃升 11.5%。俄罗斯希望在 6 到 8 个月内清理这条管道。这条管道建于上世纪 60 年代，将俄罗斯石油运往欧洲，包括德国、匈牙利、波兰和斯洛伐克。

俄罗斯最大的石油生产商俄罗斯石油公司。MM 占了减产的大部分，5 月份环比下降 2.9%，而俄罗斯第二大石油生产商 LukoilKOH 的国内产量也有所下降。俄罗斯天然气工业股份公司(Gazprom)股价上涨 0.7%。MM 将其产量提高了 4.7%。

## 2、中国市场

(1) 中油中化 5 月未再进口伊朗原油。

(2) 按美国金融网站 ZeroHedge 最新的分析来看，目前，中俄等多国为绕开美元结算石油已经采取了一定的现实步骤，并找到突破口，尤其石油人民币体系的成形，这将逐渐部分替代或削弱石油美元的市场份额，动摇石油美元体系在全球 50 多年的统治地位，以及美

债在全球范围内持续的市场需求。

(3) 据路透社援引印尼国家石油公司的最新消息称，该公司将从 2019 年起购买不是以美元计价而是以包括人民币等在内的计价的原油，预计日采购量将达 570 万桶，而就在三个月前，中国与印尼正式续签 3 年 2000 亿元的本币互换协议。不仅于此，近日，据俄卫星通讯社报道称，俄罗斯宣布欧洲等西方买家从 2019 年开始，购买俄罗斯的能源不得使用美元，事实上，中俄在部分能源上早已开始使用本币结算了。而以上的这些最新消息都在表明，人民币原油期货或正在酝酿新一波交易浪潮，同时，现在对一些原油交易者来说，也想要有选择新的储备货币或石油货币的需求。

图 1：中国原油进口月度表

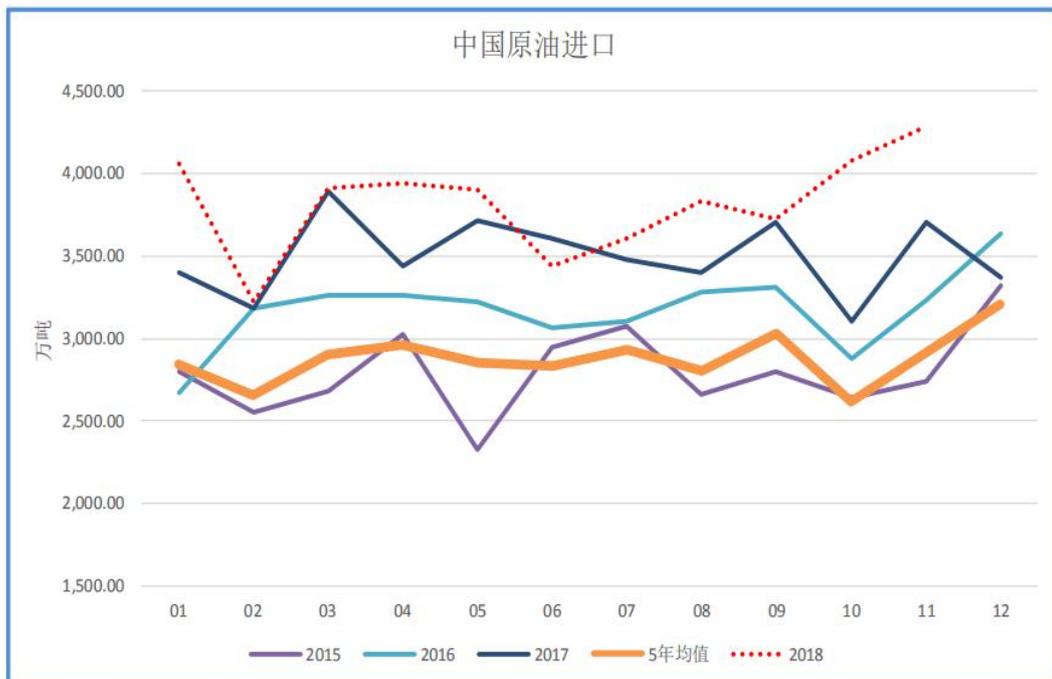


图 2：中国原油日加工量

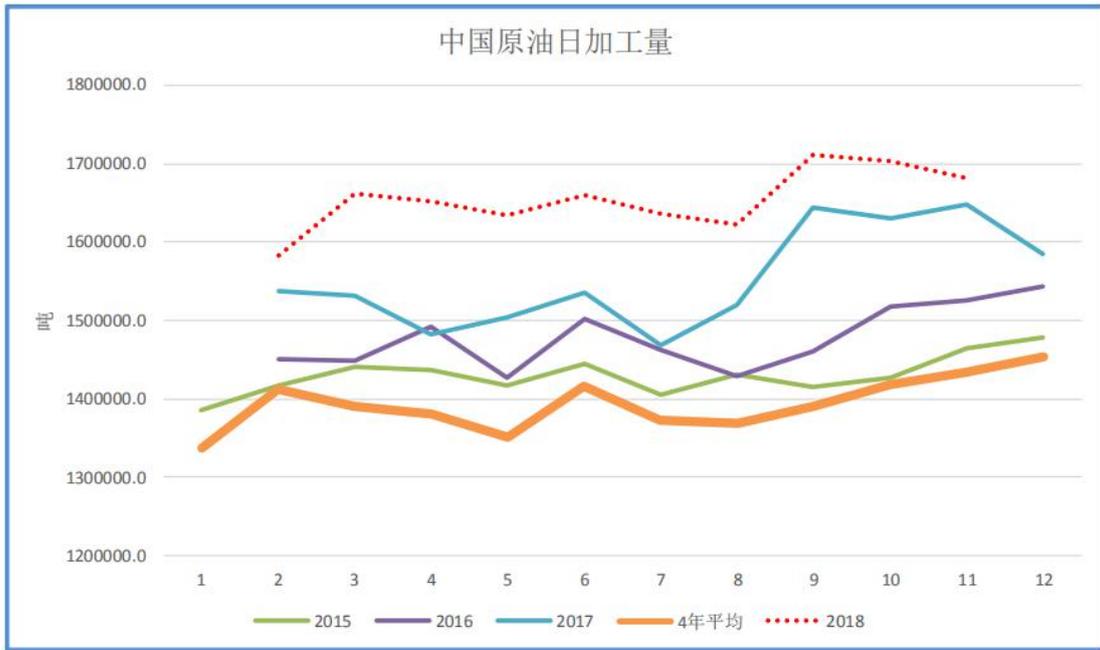


图 3：中国原油库存

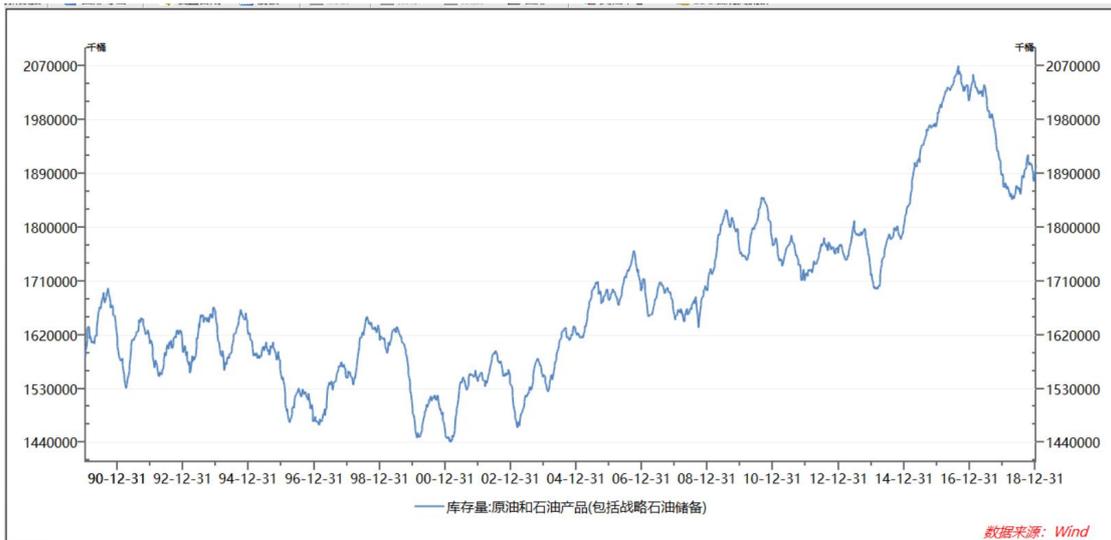
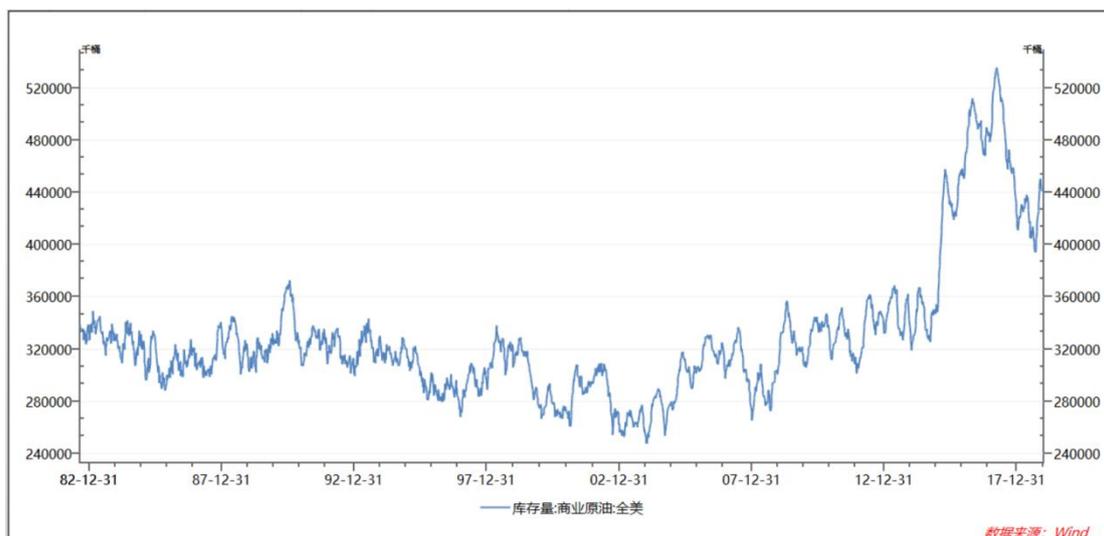


图 4：美国原油库存



## 二、原油驱动逻辑

人民币贬值压力缓解，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，墨西哥重油出口美受阻，流入国际市场，对中东原油形成压力。
- ◆ 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。