

原油周报

一、原油产业基本面

1、市场动态

国际热点：中东局势，墨西哥湾热带飓风，美周度报告，中美贸易问题

(1) 伊朗最高领袖哈梅内伊 16 日强烈谴责英国扣押装载伊朗原油的油轮的行为，要求英方立刻释放油轮，否则伊朗将进行回击。哈梅内伊还指责有关欧洲国家完全没有履行对伊核协议的承诺，当伊朗逐步中止履行协议时，欧洲国家开始批评伊朗而非正视自己应履行的承诺。本月初，英国海外领地直布罗陀当局在英国海军协助下扣押装载伊朗原油的油轮“格蕾丝一号”，称其违反欧盟制裁令、向叙利亚运送原油。伊朗学生通讯社称，伊朗将一艘受损的国际油轮运入自己的领海是为了帮助修复。

(2) 国际能源署 IEA 发布了备受市场关注的石油月报。该组织预期，以美国为首的非 OPEC 产量增幅将超过全球原油需求增量，限制了今日国际油价的上行空间。IEA 在报告中称，2019 年上半年全球原油市场已经陷入超供格局，原油供给超过需求 90 万桶/日。过剩供给将累积到已经很庞大的原油库存中，后者从去年下半年开始形成，当时全球原油产量激增，但需求增速开始摇摆。IEA 原油产业与市场部门主管 Neil Atkinson 指出，今年下半年和 2020 年的前景都面临

“相当可观的原油超供局面”，主要由于来自美国等国家的产量大幅增长。

(3)OECD 商用原油库存在 5 月增加 2280 万桶/日，至总量 29.06 亿桶，较五年均值高出 670 万桶。若 OPEC 产出保持当前的 3000 万桶/日不变，2020 年一季度末将令全球原油库存增加 1.36 亿桶。OPEC+ 上周将现有减产 120 万桶/日的协议延长至 2020 年 3 月，并没有改变超供的基本面前景。油市离再平衡还有一段距离，目前油市并不趋紧，任何再平衡行动都必须继续进行。

(4) 美国墨西哥湾超过一半的原油产量在周二遭遇巴里飓风后仍处于脱机状态，占该地区石油总量的 58%即 110 万桶石油，以及每天 14 亿立方英尺天然气产量仍然处于关闭状态，171 个生产平台(即总数的 26%)尚未恢复运营。自 7 月 10 号以来，巴里飓风造成了 780 万桶石油的削减。随着几个新终端的设备开始使用，预计美国 LNG 出口终端的天然气流量将从 7 月 11 日 51 亿立方英尺/天的一个月低点上升到周二的近创纪录的 62 亿立方英尺/天。

(5) 美国能源信息署(EIA)周三发布的数据显示，上周美国原油库存下降，但是汽油和其它燃料库存意外大幅增加。至 7 月 15 日上周美国原油库存减少 310 万桶，降至 4.559 亿桶，仍然比过去五年同期平均水平高出约 4%。汽油库存意外增加 360 万桶，取暖油和柴油燃料在内的中间馏份油库存增加 570 万桶，升至 1.362 亿桶，比过去五年同期平均水平仅下降 2%。

(6) 川普的最新表态对中美贸易谈判再度带来了不确定性，称虽然目前处于休战状态，但其仍可能对中国 3250 亿美元商品征收关税，两者在贸易谈判上仍有很长的路要走。

(7) 中国海关总署周一(7 月 15 日)的数据显示，6 月中国原油进口量创纪录新高，因两大新炼厂投入使用，显著提升了加工能力。根据中国国家统计局的数据计算得出，6 月中国炼厂原油加工量同比大增 7.7%，至约 1307 万桶/日。其中两大新民营炼厂提供了有效帮助，原油加工量分别达到 40 万桶/日。从而打破 4 月创造的加工量纪录，当时为 1268 万桶/日。另一方面，得益于两大新炼厂的投入适用，中国 6 月原油进口环比增长 1.7%，同比则急升 15.2%至 963 万桶/日，5 月是 947 万桶/日，而去年 6 月则为 836 万桶/日。不过需要关注的是，受炼油产品库存不断攀升的影响，部分中国炼厂已经计划在第三季度下调加工量，从而避免利润下降过快。

放眼未来，Sublime Information Co 分析师指出，中国原油加工量在接下来的几个月内都可能无法再创新高，因柴油和汽油库存高企以及国内燃油需求放缓令炼厂计划放慢加工脚步。

二、原油驱动逻辑

国内化工品国际国内市场总体趋弱，出口市场面临较大压力，化工行业面临强力整顿，行业分化明显，化工品年度弱势中。

三、原油交易策略

均线交织空间寻找突破方向

四、风险因素

◆ 伊朗问题热点频出

◆ 美原油产量屡创新高，全球油市新市场份额分配新格局

◆ 中国原油加工量数据变动与进口量的关系

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。