

特朗普喊话难改原油上升趋势

周初美国或将完全切断伊朗原油出口的消息令原油向上大幅突破，但周五传出特朗普要求 OPEC 帮助降低原油价格的消息导致市场快速下跌。有消息表示美国或将完全取消除中国以外其他国家进口伊朗原油禁令的豁免，美国需要沙特、阿联酋等国增产来补充缺口，但沙特明确表示不见缺口不增产。沙特为首的 OPEC 一季度超额减产，并且委内瑞拉因制裁被动削减供应支撑原油价格。随着夏季炼厂开工逐步提升，二、三季度季节性需求旺季之时，若 OPEC 不明显增加产量，原油市场或面临紧缺。中国经济数据有转暖迹象，若全球经济打破下降预期，则原油将获得支撑。特朗普的言论或对油价短期造成干扰，中长期来看仍为上升趋势。

美国总统特朗普表示，他已经和 OPEC 相关人士通过电话，要求该组织帮助降低原油价格，但并未透露具体的通话对象。但《华尔街日报》援引消息人士的话说，他们否认特朗普与几名高级官员讨论过这个问题，特朗普声称的电话谈话不包括 OPEC 秘书长、沙特王储和能源部长。

美国白宫宣布美国将不再为进口伊朗石油的国家提供制裁豁免，制裁豁免将于 5 月初到期。白宫表示此举的目的是为了将伊朗原油出口降为 0。白宫也表示将会继续和沙特和阿联酋合作，以抵消伊朗石油供应下降。去年 11 月，美国给 8 个伊朗原油买

家 180 天的豁免期限，让它们有更多的时间来寻找伊朗原油的替代来源。伊朗一季度平均出口量大致在 130 万桶/日左右，其中 3 月份攀升到 160 万桶/日，中国约占其出口份额的一半左右。受影响的地区与国家中，欧洲去年已经不再进口，而日本韩国将停止进口，印度官方表态将不再进口伊朗油，中国方面则表示抗议。有后续报道称中国仍将得到豁免，那么未来伊朗石油的出口量至少会下降一半左右。而从沙特的表态来看，虽然确定会增产但并不急于增产，未来两个月时间将产量维持在 1000 万桶/日附近，即在看到市场出现明显缺口之后再增产。由于伊朗供应削减与沙特增产之间的时间差，夏季原油供需将偏紧。

一季度 OPEC 减产非常积极，沙特贡献巨大，委内瑞拉、伊朗后续供应不确定性较大。OPEC 3 月月报显示受美国制裁以及电力故障的影响，委内瑞拉 3 月原油产量已经降至长期新低，这令全球原油供应进一步下滑。3 月委内瑞拉原油产量降至 96 万桶/日，较 2 月水平大降近 50 万桶/日。同时根据二手数据来源显示，3 月 OPEC 原油产量进一步减少 53.4 万桶/日至 3002.2 万桶/日，依然是得益于沙特的大力减产。而外媒调查结果显示，11 个参与减产的 OPEC 成员国合计减产执行率已经高达 155%。

委内瑞拉由于美国对其实施经济制裁，其难以获得石脑油等重油稀释剂将影响原油产出，并且交易支付、租船等贸易环节受

阻使其出口大幅下滑。目前委内瑞拉浮仓快速增加，仓储接近极限后将进一步倒逼产量下滑。委内瑞拉原油产量已降至 2003 年大罢工以来的最低水平。3 月 27 日凌晨，委内瑞拉主要石油出口港和其四个原油加工企业在周一大规模停电后无法恢复运营，这是一个月内的第二次停电。委内瑞拉或处于政治崩溃边缘，是未来供应端一大不确定因素。

表 1： OPEC 各国产量

	2017	2018	3Q18	4Q18	1Q19	Jan 19	Feb 19	Mar 19	Mar/Feb
Algeria	1,047	1,042	1,059	1,055	1,021	1,019	1,026	1,018	-7
Angola	1,634	1,505	1,470	1,497	1,449	1,444	1,448	1,454	7
Congo	252	318	320	320	327	315	321	344	23
Ecuador	530	519	526	517	522	520	524	524	0
Equatorial Guinea	133	125	124	116	119	112	121	124	3
Gabon	200	186	184	185	204	195	204	214	9
Iran, I.R.	3,813	3,553	3,603	2,982	2,718	2,731	2,726	2,698	-28
Iraq	4,446	4,550	4,606	4,668	4,626	4,712	4,647	4,522	-126
Kuwait	2,708	2,746	2,797	2,774	2,714	2,723	2,709	2,709	-1
Libya	811	952	892	1,059	963	883	902	1,098	196
Nigeria	1,658	1,719	1,704	1,741	1,730	1,733	1,723	1,733	11
Saudi Arabia	9,954	10,311	10,422	10,749	10,028	10,179	10,118	9,794	-324
UAE	2,915	2,986	2,982	3,234	3,067	3,075	3,068	3,059	-9
Venezuela	1,911	1,354	1,272	1,191	966	1,151	1,021	732	-289
Total OPEC	32,013	31,865	31,961	32,087	30,454	30,793	30,557	30,022	-534

数据来源：OPEC，国元期货

美国页岩油快速增产的势头或将放缓。EIA 公布，截至 4 月 19 日当周，美国原油库存增加 547.9 万桶，精炼油库存减少 66.2 万桶，汽油库存减少 212.9 万桶，美国国内原油产量增加 10 万桶至 1220 万桶/日。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(4 月 26 日)公布数据显示，截至 4 月 26 日当周，美国石油活跃钻井数减少 20 座至 805 座，创逾三个月最大单周降幅，连

降两周的同时势将连续第五个月录得减少。

原油近期震荡整理后选择向上突破后又快速回落，仍处上升趋势之中，短期或有反复，中长期建多单仍可继续持有。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。