

原油处境微妙 供需均存不确定因素

近日国际原油市场呈现区间震荡态势，国内原油走势由于汇率因素强于外盘。中东地缘局势紧张是主要利多因素，此外 JMMC 会议也释放了继续减产的信号。但中美关系紧张加剧了市场对需求端的担忧。

此前沙特油轮及原油管道受到袭击，伊朗支持的也门胡赛反政府武装声称对沙特输油管道破坏事件负责，沙特领导的联军战机上周四轰炸了胡赛反政府武装控制的地区。上周末 JMMC 会议上，沙特表示 OPEC+ 需要削减石油库存到正常水平，需要为未来数月继续减产石油。沙特将在 5-6 月份产油大约 980 万桶/日，并将对市场作出回应。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。数据显示 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 数据显示，14 个 OPEC 成员国 4 月原油产量为 3003.1 万桶/日，较 3 月减少了 0.3 万桶/日，触及 2015 年以来最低水平。

表 1: OPEC 各国产量

	2017	2018	3Q18	4Q18	1Q19	Feb 19	Mar 19	Apr 19	Apr/Mar
Algeria	1,047	1,042	1,059	1,055	1,023	1,032	1,019	1,013	-5
Angola	1,634	1,505	1,470	1,497	1,446	1,441	1,454	1,413	-41
Congo	252	317	320	317	327	322	344	335	-9
Ecuador	530	519	526	517	525	528	528	528	0
Equatorial Guinea	133	125	124	114	116	117	120	110	-10
Gabon	200	186	184	185	204	204	211	186	-25
Iran, I.R.	3,813	3,553	3,603	2,982	2,725	2,726	2,718	2,554	-164
Iraq	4,446	4,550	4,606	4,668	4,627	4,649	4,517	4,630	113
Kuwait	2,708	2,745	2,794	2,774	2,714	2,713	2,707	2,697	-10
Libya	811	951	892	1,057	966	905	1,105	1,176	71
Nigeria	1,658	1,719	1,704	1,740	1,731	1,730	1,728	1,819	92
Saudi Arabia	9,954	10,311	10,422	10,749	10,020	10,102	9,787	9,742	-45
UAE	2,915	2,986	2,982	3,236	3,066	3,067	3,057	3,060	3
Venezuela	1,911	1,354	1,272	1,191	969	1,021	740	768	28
Total OPEC	32,013	31,863	31,959	32,083	30,459	30,556	30,034	30,031	-3

数据来源：OPEC，国元期货

宏观表现一方面决定资本市场对原油等风险类资产的配置比例(市场风险偏好)，另一方面更直接对原油及下游成品油需求有直接影响。中美关系紧张局势加剧，投资者再度紧张不安。美国对价值 2000 亿美元的中国商品征收了更高的关税。美国威胁进一步对其余 3200 亿美元商品加征关税至 25%，中国则针对性的对美国部分商品加征了关税。并且贸易战有向更广泛领域延伸的趋势。需求端是市场的主要担忧所在，关注后续全球贸易与经济情况。

从近期美国库存数据来看，由于美国炼厂加工量不及预期，库存出现了明显累积。最新 EIA 周报显示美国原油库存增加 474 万桶，汽油库存增加 371.6 万桶，精炼油库存增加 76.8 万桶，炼厂加工量低于去年同期，美国国内原油产量增加 10 万桶至 1220 万桶/日。亚洲炼油商们也正考虑减产，因为炼制利润暴跌

至自 2003 年以来当季最低水平。包括 SK 能源、新加坡石油公司和雪佛龙在内的公司计划减产。

我们认为目前市场处境比较微妙，需求端的担忧同供给端的相对紧张与不确定性同时存在。后续需关注 OPEC7 月初是否延长减产协议，以及宏观变化对需求的影响，我们抱有谨慎乐观态度。

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。