

博弈关键在于美国制裁伊朗态度

美国或将完全切断伊朗原油出口的消息令原油市场向上大幅突破。此前市场预期将对部分国家保留一定程度豁免，若届时完全取消豁免，则需沙特、阿联酋等国增产来补充缺口。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。目前全球检修正在达到峰值，炼厂开工未来逐步提升，二、三季度季节性需求旺季之时，若 OPEC 仍维持现在产量原油市场面临一定紧缺。中国经济数据 3 月有转暖迹象，若全球经济打破下降预期，则原油将迎来进一步上涨。布伦特原油距离目标 75 美元近在咫尺。近期博弈焦点在于，美国对伊朗豁免的态度以及沙特等国是否增产来弥补缺口。

《华盛顿邮报》最新报道称，美国国务卿蓬佩奥周一将宣布国务院自 5 月 2 日起将不再对寻求进口伊朗石油的国家给予制裁豁免。蓬佩奥还计划宣布通过沙特、阿联酋等其他产油国的供应承诺来抵消伊朗石油出口缺失的影响。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。此前市场认为美国可能允许中国、印度、韩国、土耳其的豁免继续延长，但在此前的豁免额度基础上削减 20%，使得总豁免额度降至 100 万桶/日以下，今天美国的消息超出市场预期。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。

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

	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>3Q18</u>	<u>4Q18</u>	<u>1Q19</u>	<u>Jan 19</u>	<u>Feb 19</u>	<u>Mar 19</u>	<u>Mar/Feb</u>
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。美国能源信息署(EIA)周三(4月17日)公布报告显示，截至4月12日当周，美国原油库存减少139.6万桶，精炼油库存减少36.2万桶，汽油库存减少117.4万桶，美国国内原油产量减少10万桶至1210万桶/日。截至4月19日当周，美国石油活跃钻井数减少8座至825座，三周来首次录得下降。

原油近期震荡整理后选择向上突破，瀑布线向上发散，上升趋势完好，建议投资者若有多单，则设好浮动止盈继续持有；若空仓则暂时观望。

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。