



原油产业链专题报告：2017 年 06 月 12 日

原油产业链与价格影响因素分析

原油产业链专题报告

摘要：

原油资源分布：

从全球来看，原油资源呈现出储量丰富、分布不均、集中度较高的特点。全球原油储量最丰富的三个国家是委内瑞拉、沙特和加拿大，储量分别为 3009 亿桶、2666 亿桶和 1722 亿桶，三国原油储量占全球原油储量的比例达到 43.5%。其他原油储量也较为丰富的国家有伊朗、伊拉克、俄罗斯、科威特等。我国石油资源集中分布在渤海湾、松辽、塔里木、鄂尔多斯、准噶尔、珠江口、柴达木和东海陆架八大盆地。总体上形成“西多东少、北富南贫”的分布格局。

供需结构：

分区域来看，中东地区为原油产量最大的地区，其产量占全球产量的 32%；美国、俄罗斯、沙特阿拉伯为原油产量最大的三个国家。亚太地区为原油消费最多的地区，占全球消费的 35%左右；美国和中国是全球原油消费的主力。

原油贸易：

全球原油进口地区和出口地区均较为集中。出口主要来自中东地区，占全球贸易的近 50%，随后是前苏联地区；进口主要集中在欧洲、美国和中国。随着中国经济的高速发展，原油需求不断增长，2015 年原油进口较 2010 年增长 43.15%。

市场展望：

OPEC 减产协议延长九个月有助于改善中长期原油供需格局，但是减产规模并未进一步扩大，而美国的增产将抵消掉部分 OPEC 减产的影响。美元方面，市场普遍对 6 月份加息几乎已经认定为事实。短期来看，由于市场一直对 6 月份的加息有着很强的预期，如果加息落实，那么市场或许将出现利空已经兑现的反馈，反其道而行之。但长期来看，美元进入上涨通道势必对原油价格形成压制。需求方面，中国的原油需求维持较强态势，同时接下来美国需求将逐步进入季节性旺季。总体上看，市场整体呈现多空交织的格局，预计原油价格将在 45-55 美元/桶区间震荡运行。

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

电话：023-81157293

投资咨询从业证书号：Z0010942

发布日期：2017 年 06 月 12 日

目 录

一、原油概述	4
1、原油的定义	4
2、原油的分类	4
3、原油的特性	4
4、原油的炼制及用途	4
5、原油的“桶”——计量单位	6
二、原油资源分布	6
1、全球原油资源分布	6
2、中国原油资源分布	7
三、原油市场分析	9
1、原油的生产	9
2、原油的消费	12
3、全球原油库存	14
4、原油贸易情况	15
5、原油的运输	20
四、原油价格影响因素分析	20
1、影响原油价格的因素及分析	20
2、原油市场行情展望	26

图表目录

图 1: 原油炼制加工流程	5
图 2: 2015 年全球原油资源储量分布 (亿桶)	6
图 3: 2015 年全球各地区原油资源储产比	7
图 4: 全球原油储量排名前十国家 (亿桶)	7
图 5: 全球三大主要产油国探明储量 (亿吨)	7
图 6: OPEC 探明储量 (亿吨)	7
图 7: 2015 年中国原油储量 (亿吨)	8
图 8: 2016 年中国新增石油探明储量 (万吨)	8
图 9: 中国石油资源分布	8
图 10: 全球石油供应量 (万桶/天)	9
图 11: 2015 年全球原油产量区域占比 (%)	9
图 12: 2015 年全球原油产量前十国家 (万桶/日)	10
图 13: 2015 年全球主要产油国产量占比 (%)	10
图 14: OPEC 原油产量 (万桶/日)	10
图 15: 美国原油产量 (万桶/日)	10
图 16: 中国原油产量与增速	11
图 17: 2016 年中国原油产量	11
图 18: 中国各石油公司原油产量占比	11
图 19: 2015 年中国前十大油田原油产量 (万吨油气当量)	11
图 20: 全球原油需求量 (万桶/天)	12
图 21: 2015 年全球原油消费区域占比 (%)	12
图 22: 全球前十原油消费国 (万桶/日)	13
图 23: 全球原油主要消费国消费占比 (%)	13
图 24: 中国原油消费量及其增速	13
图 25: 2016 年中国原油消费量 (万吨)	13
图 26: 中国各成品油消费 (千桶/日)	14
图 27: 中国炼厂产量和产能	14
图 28: 全美商业原油库存量 (千桶)	14
图 29: 库欣商业原油库存量 (千桶)	14
图 30: 中国商业原油库存 (千吨)	15
图 31: OECD 石油库存 (百万桶)	15
图 32: 2015 年全球原油贸易流量 (百万吨)	15
图 33: 2014 年原油主要出口地区出口量 (百万吨)	16
图 34: 2009-2014 年原油主要出口地区出口量 (百万吨)	16
图 35: 2015 年原油主要进口国家进口量 (百万吨)	17
图 36: 2010-2015 年原油主要进口国家进口量 (百万吨)	17
图 37: 中国原油进口量及进口增速	17
图 38: 中国原油出口量及出口增速	17
图 39: 中国原油净进口量与对外依存度	18

图 40: 2016 年中国原油进口量与进口金额.....	18
图 41: 原油各主要进口来源地区进口量占比.....	19
图 42: 成品油各主要进口地区进口量占比.....	19
图 43: 2015 年全球原油贸易流量（百万吨）.....	21
图 44: 美国原油产量（千桶/日）.....	22
图 45: 美国周度原油产量同期比较（千桶/日）.....	22
图 46: 美国钻机数量（部）.....	22
图 47: 美国钻机数量同期比较（部）.....	22
图 48: 原油价格与美元走势.....	23
图 49: EIA 原油和原有产品总库存（千桶）.....	24
图 50: API 库存（万桶）.....	24
图 51: EIA 原油商业库存（千桶）.....	24
图 52: 库欣地区原油库存（千桶）.....	24
图 53: 中国原油进口数量（万吨）.....	25
图 54: 中国原油及成品油需求（万吨）.....	25
表 1: 原油的特性.....	4
表 2: 原油产品.....	5
表 3: 全球原油产量（百万吨）.....	9
表 4: 全球原油消费量（百万吨）.....	12
表 5: 原油主要出口地区出口量（百万吨）.....	16
表 6: 原油主要进口地区进口量（百万吨）.....	16
表 7: 2015 年中国原油进口十大来源地区进口量及占比.....	18
表 8: 中国油品主要进口地区及占比.....	19
表 9: 中国油品主要出口地区及占比.....	19
表 10: OPEC 减产执行情况（千桶/天）.....	21

一、原油概述

1、原油的定义

人们习惯上把未经加工处理的石油称为原油。原油是一种黑褐色并带有绿色荧光，具有特殊气味的粘稠性油状液体，是烷烃、环烷烃、芳香烃和烯烃等多种液态烃的混合物。主要成分是碳和氢两种元素，分别占 83~87%和 11~14%；还有少量的硫、氧、氮和微量的磷、砷、钾、钠、钙、镁、镍、铁、钒等元素。比重 0.78~0.97，分子量 280~300，凝固点-50~24℃。原油经炼制加工可以获得各种燃料油、溶剂油、润滑油、润滑脂、石蜡、沥青以及液化气、芳烃等产品，为国民经济各部门提供燃料、原料和化工产品。

2、原油的分类

根据不同的标准，原油的分类也不同。按组成成分不同，可以分为石蜡基原油、环烷原油和中间基原油三类；按硫含量可分为超低硫原油、低硫原油、含硫原油和高硫原油四类；按相对密度可以分为轻质原油、中质原油和重质原油三类。

全球主要产油地区的原油种类有所不同。北大西洋北海布伦特和尼尼安油田的原油是轻质低硫原油。中东原油是中质含硫原油，例如伊拉克的巴士拉清油、阿联酋的迪拜原油、卡塔尔的卡塔尔海洋油等。我国大庆原油是轻质低硫原油，胜利原油是重质含硫原油。

3、原油的特性

原油具有易燃易爆、易挥发、易扩散、易产生有毒气体等特性。

表 1：原油的特性

原油特性	描述
易燃易爆性	原油属于易燃易爆品，其易燃易爆程度可以用闪点和燃点来衡量
挥发性	轻质成分越多，挥发性越大，汽油>煤油>柴油>润滑油
扩散性	流动性强、密度低等易扩散的性质使其具有较大的潜在火灾隐患
易产生静电性	原油与金属容器壁摩擦容易产生静电，累积到一定程度容易引起燃烧
膨胀性	受热后体积会膨胀，所以储藏和运输的油罐容器需要留出一定得剩余空间
毒性	石油蒸汽危害人体健康，越容易蒸发的石油制品其毒性越大

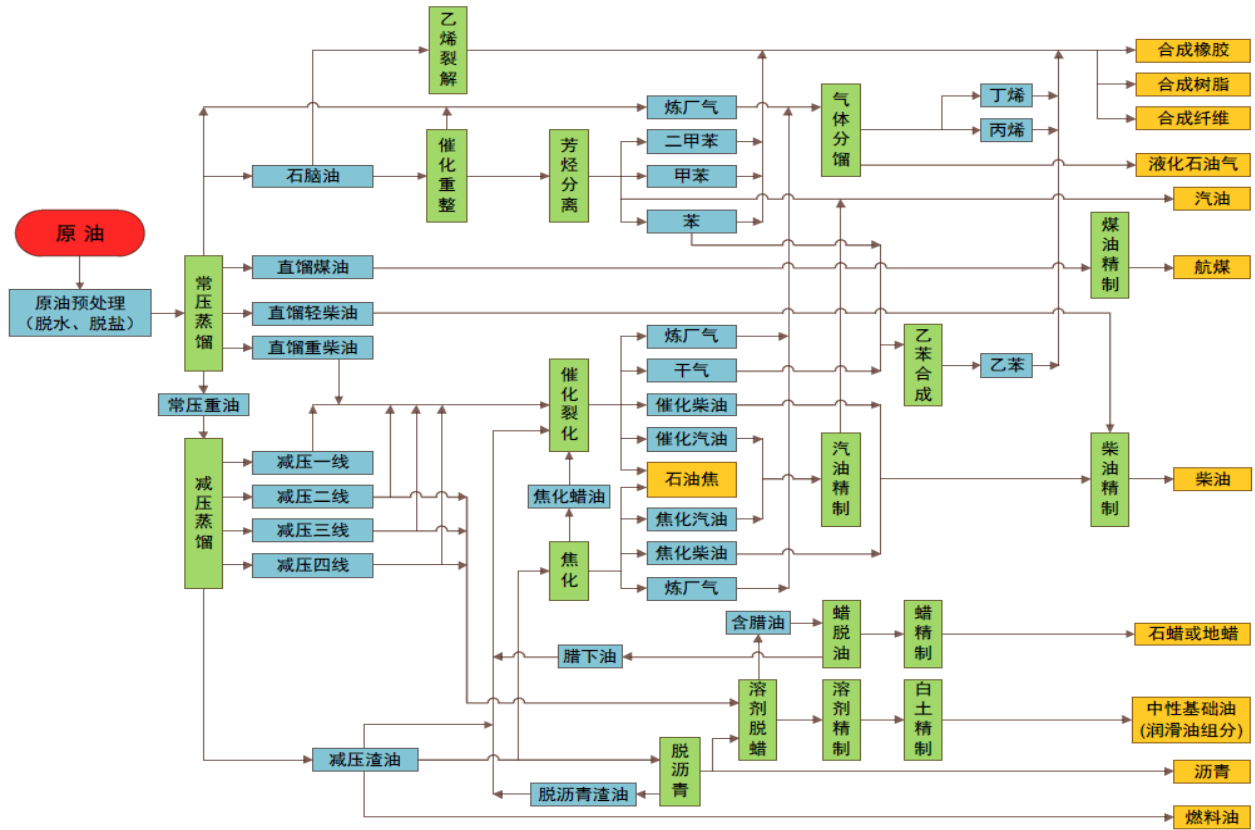
数据来源：中信建投期货

4、原油的炼制及用途

原油含有几百种不同类型的烃，并且这些物质全部混合在一起，我们需要把不同种类的烃分离开来，以提炼出其中的有用物质。幸运的是，有一种简单方法可以分离这些物质，这就是石油精炼。石油精炼过程始于一个分馏柱，随着烃链长度的增加，其沸点也会逐渐升高，因此可以通过蒸馏法将其全部分离。这就是炼油厂里发生的过程——在精炼过程的一个环节中，原油被加热，在不同的蒸发温度下，会将不同长度的烃链分离出来。每种长度不同的链都具有不同的性质，从而对应不同的用途。

图 1：原油炼制加工流程

原油炼制加工流程示意图



数据来源：Wind，中信建投期货

表 2：原油产品

原油产品	成分	沸程	用途
石油气	小分子烷烃（1-4 个碳原子），俗称的甲烷、乙烷、丙烷和丁烷	低于 40℃	用于加热、烹饪和制造塑料；经常被加压液化为 LPG（液化石油气）
石脑油或轻石油	含有 5-9 个碳原子的烷烃的混合物	60-100℃	一种中间产物，将被进一步加工为汽油
汽油	烷烃和环烷烃（5-12 个碳原子）的混合物	40-205℃	发动机燃料
煤油	烷烃（10-18 个碳原子）和芳香烃的混合物	175-325℃	喷气发动机和拖拉机的燃料；制造其他产品的原材料
柴油或分馏柴油	碳原子数大于等于 12 的烷烃	250-350℃	用作柴油机燃料或加热用油；制造其他产品的原材料
润滑油	长链（20-50 个碳原子）的烷烃、环烷烃和芳香烃	300-370℃	用于发动机润滑油、润滑脂和其他润滑剂
重油或燃料油	长链（20-70 个碳原子）的烷烃、环烷烃和芳香烃	370-600℃	用作工业燃料；制造其他产品的原材料
渣油	固体，碳原子数大于等于 70 的多环化合物	高于 600 摄氏度	焦炭、沥青、焦油和蜡；制造其他产品的原材料

数据来源：中信建投期货

根据不同的作用，原油产品可分为石油燃料、石油溶剂与化工原料、润滑剂、石蜡、石油沥青等。其中，燃料产量最大，接近总产量的 90%；润滑剂品种最多，产量约占 5%。

首先，原油产品是能源的主要供应者。原油炼制生产的汽油、煤油、柴油、重油以及天然气等为汽车、拖拉机、飞机、轮船、锅炉提供燃料。其次，原油产品是材料工业的支柱。全世界原油化工提供的高分子合成材料产量约 1.45 亿吨。除合成材料外，石油产品还提供了绝大多数的有机化工原料。此外，金属加工、各类机械毫无例外需要各类润滑材料及其他配套材料，消耗大量原油产品。建材工业、轻工、纺织工业也是原油产品的传统用户。新材料、新工艺、新产品的开发与推广都离不开原有产品。农业的发展同样离不开原油产品。石油工业提供的氮肥占化肥总量的 80%，农用塑料薄膜的推广使用，加上农药的合理使用以及大量农业机械所需各类燃料，形成了石油工业支援农业的主力军。

5、原油的“桶”——计量单位

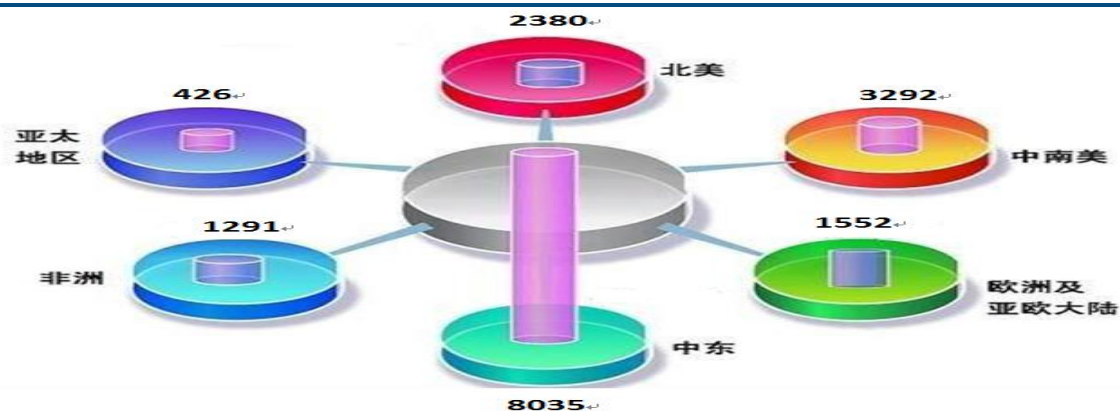
在国际原油交易中，桶是最常用的原油计量单位，历史上它曾经就是标准规格的油桶大小。由于世界上最早两处打出工业流油的地方都生产葡萄酒，而且在本国都很有名气，因此打出工业流油的人们不约而同用葡萄酒桶盛装刚打出来的原油。现在的国际原油交易沿用了以“桶”计量的习惯，规定一标准规格的油桶大小为 42 加仑，按照每加仑等于 3.7854 升计算，一桶原油约 159 升，根据各地出产的原油密度不同，一桶原油重量大约在 128-142 公斤之间，1 吨原油大约等于 7.0 至 7.8 桶。

二、原油资源分布

1、全球原油资源分布

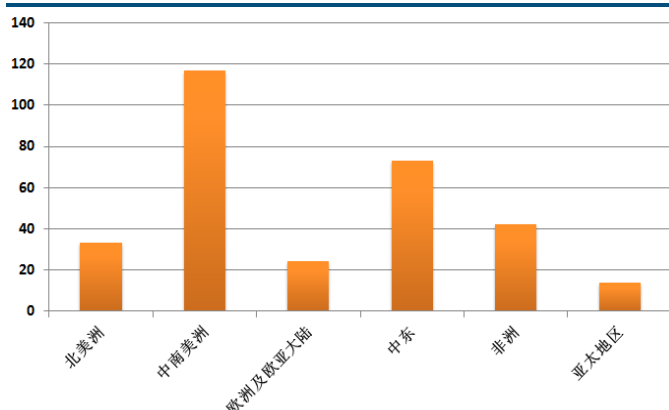
从全球来看，原油资源呈现出储量丰富、分布不均、集中度较高的特点。根据 BP《世界能源统计年鉴 2016》数据，截至 2015 年末，全球探明的原油储量达到 1.6076 万亿桶，储产比为 50.7。其中，北美可开采储量达到 2380 亿桶，储产比为 33.1；中南美洲可开采储量达到 3292 亿桶，储产比为 117；欧洲及欧亚大陆可开采储量达到 1552 亿桶，储产比为 22.4；中东国家可开采储量达到 8035 亿桶，储产比为 73.1。

图 2：2015 年全球原油资源储量分布（亿桶）



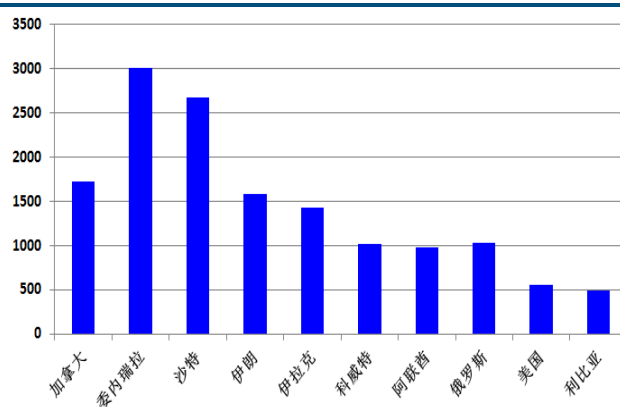
数据来源：BP，中信建投期货

图 3：2015 年全球各地区原油资源储产比



数据来源：BP，中信建投期货

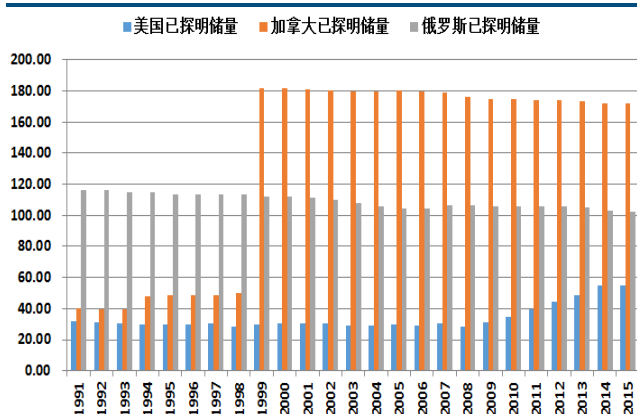
图 4：全球原油储量排名前十国家（亿桶）



数据来源：BP，中信建投期货

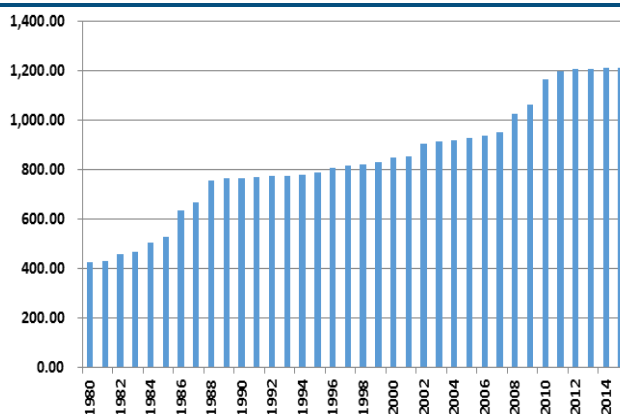
根据《BP 世界能源统计 2016》，全球原油储量最丰富的三个国家是委内瑞拉、沙特和加拿大，储量分别为 3009 亿桶、2666 亿桶和 1722 亿桶，三国原油储量占全球原油储量的比例达到 43.5%。其他原油储量较为丰富的国家有伊朗、伊拉克、俄罗斯、科威特等。原油储量排名前十的国家原油储量占到全球原油总储量的 85.16%，显示出全球原油资源分布不均和高集中的特征。

图 5：全球三大主要产油国探明储量（亿吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：OPEC 探明储量（亿吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

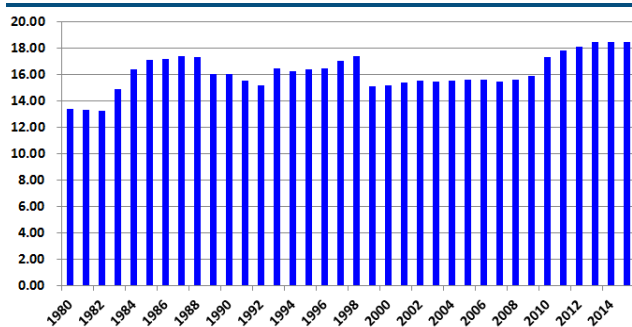
从 OPEC 国家和主要非 OPEC 包括美国、加拿大和俄罗斯的储量分布来看，储量分布集中在 OPEC 国家，自 2015 年 OPEC 国家的探明储量在 1211.63 亿吨左右，而同期美国、加拿大和俄罗斯的探明储量为 328 亿吨，表明中东地区石油资源非常丰富。但是随着近几年美国和加拿大等地区非常规油气资源的发现，探明储量或将进一步增加，未来非 OPEC 国家的原油产量也会对 OPEC 国家形成一定威胁。

2、中国原油资源分布

我国石油储量具有量少且分布不均的特点，根据 BP 世界能源统计，2015 年我国探明储量为 25 亿吨，占世界总储量的 1.1%，且储产比仅为 11.7。因此不断勘探陆地新的油气资源，成为我国能源战略的一个重点。据国土资源部统计，截止 2016 年末，我国新增原油探明储量 8.3659 亿吨，其中长庆油田新增 3.6 亿吨的探明石油储量，位居中国第一，远超中国其他油田，未来无疑将继续稳坐国内油气田产量冠军的位子。长庆姬塬油田新增

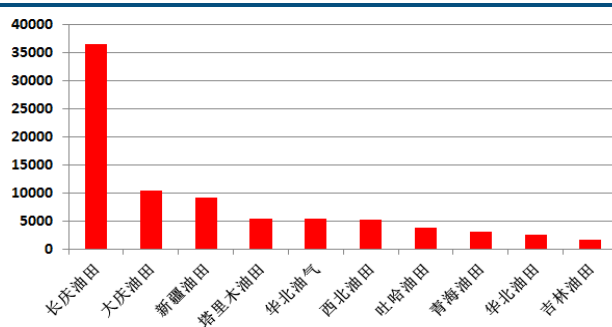
探明石油储量达到 1.6 亿吨，长庆环江油田新增探明石油储量 1.1 亿吨，两个油田为长庆近来新增探明石油储量的主要贡献者。新疆油田的新增石油探明储量格外耀眼，接近 1 亿吨，名列全国第三。位于克拉玛依的艾湖油田玛 18 井区块三叠系百口泉组油藏新增石油探明储量达到近 6000 万吨。新疆油田发现已有 60 多年，至今年产量仍在千万吨以上，在 2014 年还发现了 10 亿吨级油田，活力不减当年。

图 7：2015 年中国原油储量（亿吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：2016 年中国新增石油探明储量（万吨）



数据来源：国土资源部，中信建投期货

图 9：中国石油资源分布



数据来源：Wind，中信建投期货

我国石油资源集中分布在渤海湾、松辽、塔里木、鄂尔多斯、准噶尔、珠江口、柴达木和东海陆架八大盆地，截至 2015 年 12 月底，全国共有石油天然气（含煤层气、页岩气）勘查许可证 1000 个，面积 370.66 万平方千米，采矿许可证 720 个，开采面积 14.86 万平方千米，占全国的 81.13%。从资源深度分布看，我国石油可采资源有 80% 集中分布在浅层（<2000 米）和中深层（2000 米~3500 米），而深层（3500 米~4500 米）和超深层（>4500 米）分布较少。从地理环境分布看，我国石油可采资源有 76% 分布在平原、浅海、戈壁和沙漠。从资源品位看，我国石油可采资源中优质资源占 63%，低渗透资源占 28%，重油占 9%。中国石油资源分布，总体上形成“西多东少、北富南贫”的分布格局。

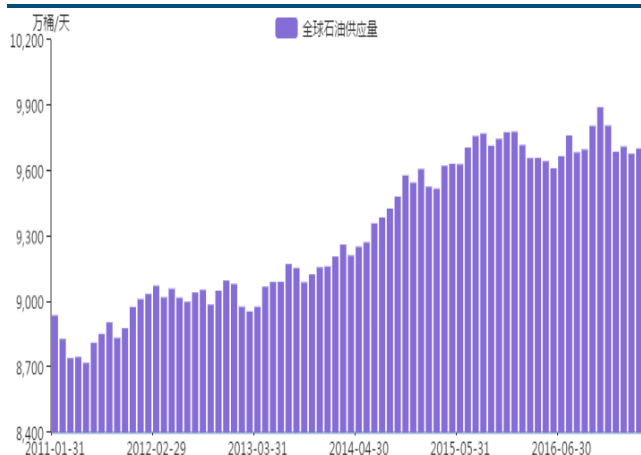
三、原油市场分析

1、原油的生产

1.1 全球原油产量

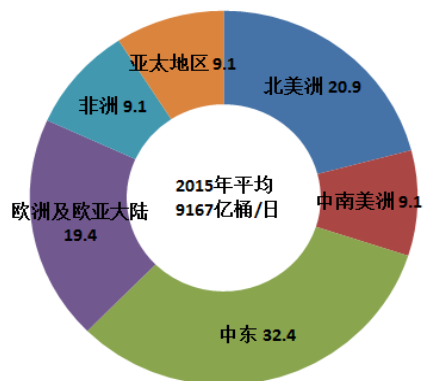
在过去6年中，2011年至2017年全球原油产量先增长后平稳，其中从2015年6月开始全球原油生产受油价震荡影响呈现高位上下波动。根据卓创资讯统计，2017年4月全球原油产量达到9702万桶/天，同比增长0.58%，环比增长0.25%，受OPEC国家继续实行减产协议和美国页岩油的持续增长影响，目前全球原油产量维持相对稳定水平。根据BP世界能源统计报告显示，原油产量区域占比较大的依然是中东和北美，分别占世界原油总产量的32.4%和20.9%。

图 10：全球石油供应量（万桶/天）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 11：2015 年全球原油产量区域占比（%）



数据来源：BP，中信建投期货

从区域产量来看，2015年中东地区产量达到14.1242亿吨，自2010年以来年均产量达到13.285亿吨，年均产量增速达到2.96%，而产量排名第二的北美地区2015年产量为9.2019亿吨，自2010年以来年均产量为7.639亿吨，平均产量仅为中东地区的57.5%。因此，预计未来很长一段时期里中东地区依然是全球最大的原油生产区，其产量第一的地位将不会改变。

表 3：全球原油产量（百万吨）

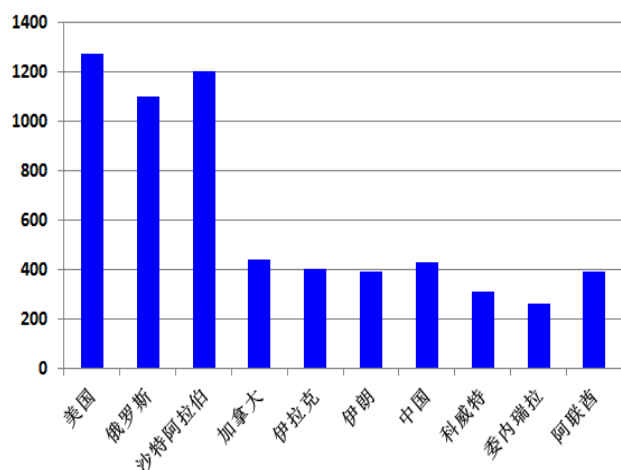
	全球	北美洲	中南美洲地区	欧洲及欧亚大陆地区	中东地区	亚太地区	非洲
2010	3,979.05	638.82	375.81	859.28	1,220.67	402.66	481.81
2011	4,012.38	659.38	379.07	844.36	1,327.94	395.29	406.33
2012	4,119.21	720.18	376.20	833.34	1,345.06	400.38	444.04
2013	4,126.55	784.96	376.14	832.99	1,324.58	393.99	413.88
2014	4,228.68	869.54	390.01	834.65	1,340.34	396.63	397.51
2015	4,361.89	910.29	395.96	846.66	1,412.42	398.57	397.99

数据来源：Wind，中信建投期货

全球原油生产集中度较高，主要集中于储量丰富的国家。根据BP世界能源统计数据显示，2015年全球原

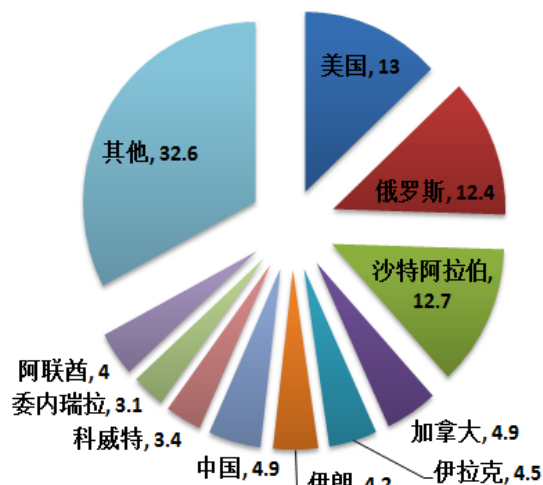
油产量最大的国家为美国，产量占到全球原油产量的 13%；原油产量排名第二和第三的国家为沙特和俄罗斯，产量占比分别为 12.7%和 12.4%。全球原油产量排名前三的国家原油产量占到全球原油产量的 38.1%；产量排名前十的国家原油产量占全球原油产量的 67.4%，显示出原油生产高集中度的特征。

图 12：2015 年全球原油产量前十国家（万桶/日）



数据来源：BP，中信建投期货

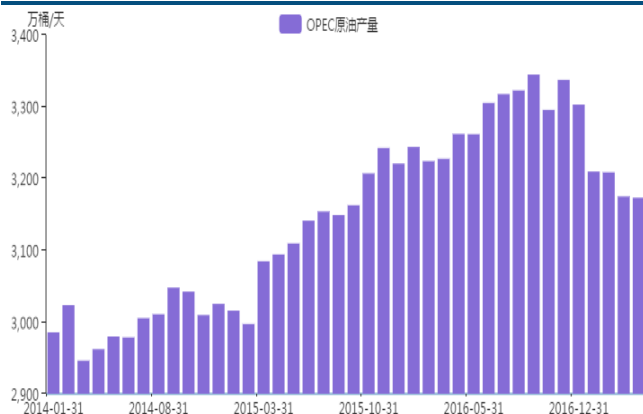
图 13：2015 年全球主要产油国产量占比 (%)



数据来源：BP，中信建投期货

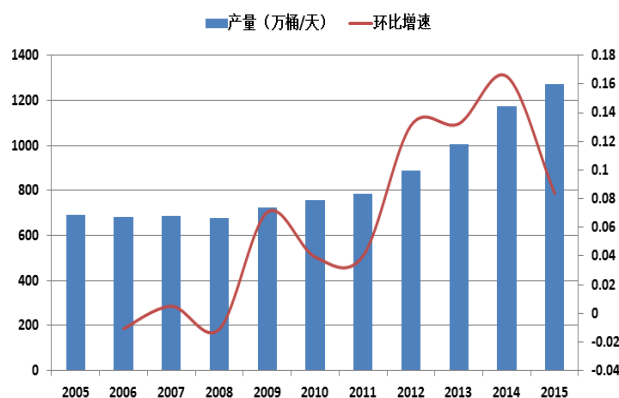
目前，对于国际油价影响较大的主要基本面因素包括 OPEC 原油产量和美国原油产量。从整个 OPEC 国家原油产量的变化趋势看出，自 2014 年以来保持高速增长，主要原因在于 OPEC 国家意图通过增产挤兑美国页岩油生厂商，致使油价一度连续下挫，直至 2015 年 12 月 OPEC 国家原油产量为 3220.8 万桶/天。但反观美国原油产量并未受低油价影响，反而一路飙升，2015 年原油产量为 1270.4 万桶/天，较 2014 年增加 8.37%。因此，可以看出 OPEC 国家和美国之间的产量博弈是油价的主要影响因素之一。

图 14：OPEC 原油产量（万桶/日）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 15：美国原油产量（万桶/日）



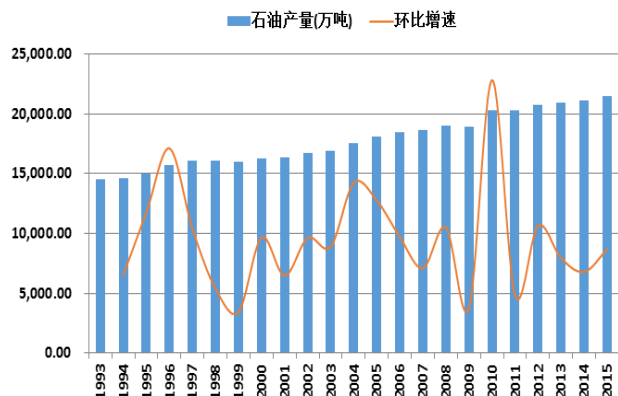
数据来源：BP，中信建投期货

1.2 中国原油产量

随着国内经济发展，中国原油产量连续几年环比上升。但 2010-2015 年中国原油产量增速却从 7.14% 开始回落。2014、2015 年我国原油产量分别为 2.11 亿吨和 2.15 亿吨，增速分别为 0.72% 和 1.48%，主要受国际原油价格下跌的影响，产量增幅明显下滑。2016 年受国内外宏观经济增速放缓和国际低油价冲击等影响，中国原油产

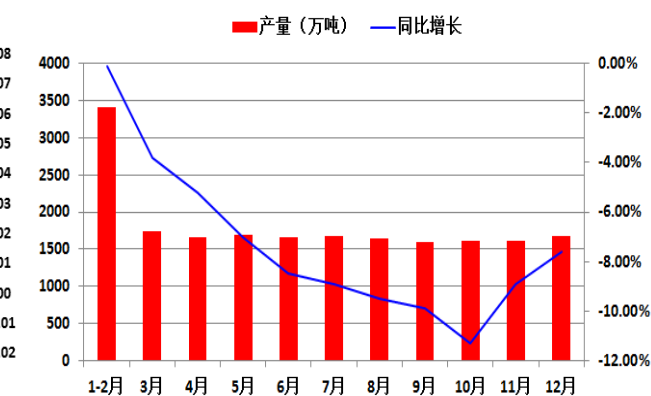
量继续回落至 1.9958 亿吨，较 2015 年下降 6.98%。自 2016 年初开始，整个石油市场供给过剩担忧情绪严重，油价维持低位水平，1-10 月份国内原油产量同比增速直线下降，10 月份以后 OPEC 和非 OPEC 国家达成减产协议，使国际油价受到提振，国内原油产量同比增速有所回升，但 12 月产量较 2015 年 12 月依旧下降 7.6%。

图 16：中国原油产量与增速



数据来源：Wind，中信建投期货

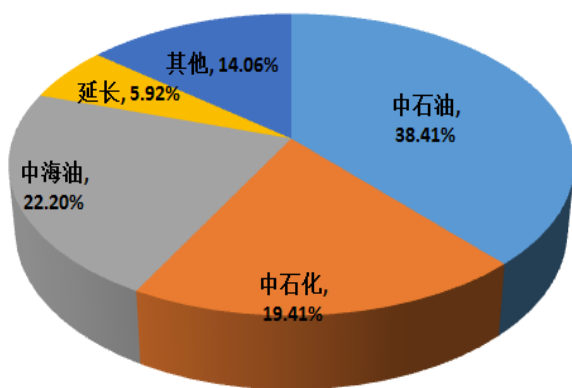
图 17：2016 年中国原油产量



数据来源：中商情报网，中信建投期货

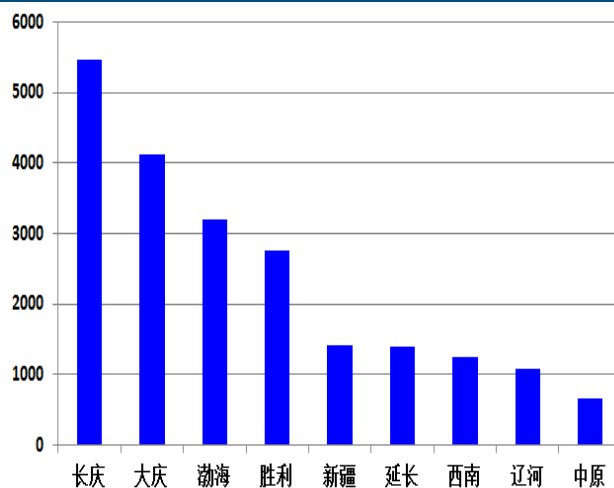
中石油 2015 年国内勘探与生产业务实现原油产量 8.063 亿桶，同比下降 2.1%，油气当量产量 12.904 亿桶，同比下降 1%，海外业务实现油气当量产量 2.035 亿桶，同比增长 38.3%，占公司油气当量产量的 13.6%。中石化全年油气当量产量为 4.719 亿桶，同比下降 1.7%，境内原油产量同比下降 4.7%，境外原油产量同比增长 6.6%。中海油在原油价格持续走低、天然气产能释放受限等不利条件下，全年原油产量 7970 万吨，海外原油产量 3197 万吨。2015 年延长石油原油产量为 1273 万吨，仅占当年国内原油总产量的 5.92%。

图 18：中国各石油公司原油产量占比



数据来源：中国石油报，中信建投期货

图 19：2015 年中国前十大油田原油产量（万吨油气当量）



数据来源：隆众石化，中信建投期货

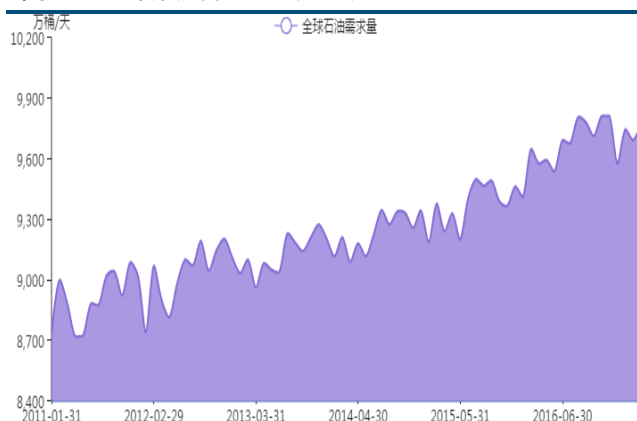
2015 年中国原油产量 2.15 亿吨，天然气当量产量 1.242 亿吨。从各大油田的产量来看，中石油长庆油田的产量最多，全年达到 5565.7 万吨油气当量，同时也是自 2012 年以来连续 4 年蝉联国内石油产量第一，其次是中石油大庆油田，其油气当量产量为 4119.9 万吨，全国排名前十的油田油气当量产量共计 2.13 亿吨，占全国油气当量产量的 62.9%。

2、原油的消费

2.1 全球原油消费

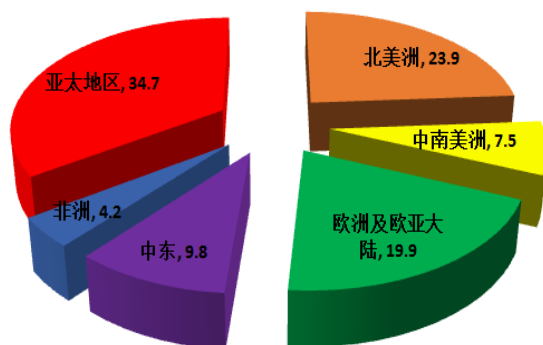
自 2011 年以来，全球石油需求呈现震荡上涨的趋势。根据卓创资讯最新统计数据显示，2017 年 4 月全球原油消费量达到 9772 万桶/天，同比增长 1.84%，近 6 年年均增长 1.92%。近 6 年的原油消费平均增速较前一个 6 年（2005-2011 年）加快 1.52 个百分点。

图 20：全球原油需求量（万桶/天）



数据来源：BP，中信建投期货

图 21：2015 年全球原油消费区域占比（%）



数据来源：BP，中信建投期货

从全球原油消费的区域分布看，具有消费相对集中的特点。其中 2015 年亚太地区由于经济增速较快，原油需求最大，达到 15.0145 亿吨，占比 34.7%，较 2014 年需求增加 4.1%，自 2010 年以来平均消费 14.02 亿吨，年均消费增速达到 2.91%；北美洲和欧洲及欧亚大陆分别为第二和第三位消费大区，需求量分别为 10.3626 亿吨和 8.2618 亿吨，占比分别为 23.9%和 19.9%，分别较 2014 年需求增加 0.9% 和 0.4%，自 2010 年以来平均消费分别为 10.285 亿吨和 8.81 亿吨，分别为亚太地区原油消费的 73.35%和 62.8%。因此，亚太地区是全球主要的原油消费国，并且未来仍可能会继续增长。

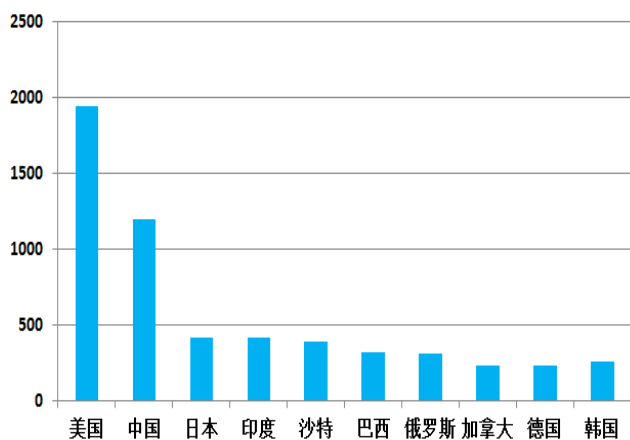
表 4：全球原油消费量（百万吨）

	全球	北美洲	中南美洲地区	欧洲及欧亚大陆地区	中东地区	亚太地区	非洲
2010	4,079.87	1,040.27	294.58	911.29	368.31	1,300.92	164.50
2011	4,121.55	1,030.22	305.62	904.29	375.64	1,345.48	160.30
2012	4,168.58	1,012.60	312.94	882.71	390.29	1,401.18	168.85
2013	4,209.94	1,025.33	322.85	864.66	401.99	1,421.80	173.31
2014	4,251.59	1,026.64	329.80	858.56	417.13	1,442.21	177.24
2015	4,331.34	1,036.26	322.74	862.18	425.73	1,501.45	182.98

数据来源：Wind，中信建投期货

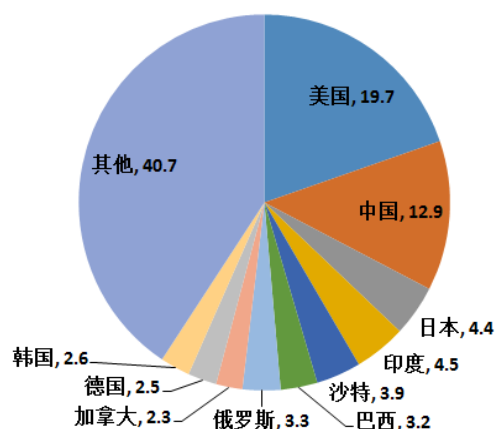
从主要消费国来看，全球原油消费主要集中于中国、美国和印度，消费量占全球消费量的比例分别为 12.9%、19.7%和 4.5%，三个国家原油消费量占比超过全球原油消费量的三分之一，凸显出全球原油消费相对集中的特点。就原油消费而言，中国由于自身经济快速增长，自 2010 年以来保持着年均 4.87%的原油需求增速，而同期美国原油需求增速仅为 0.22%，因此未来中国可能将超越美国成为第一大原油消费国。

图 22：全球前十原油消费国（万桶/日）



数据来源：BP，中信建投期货

图 23：全球原油主要消费国消费占比（%）

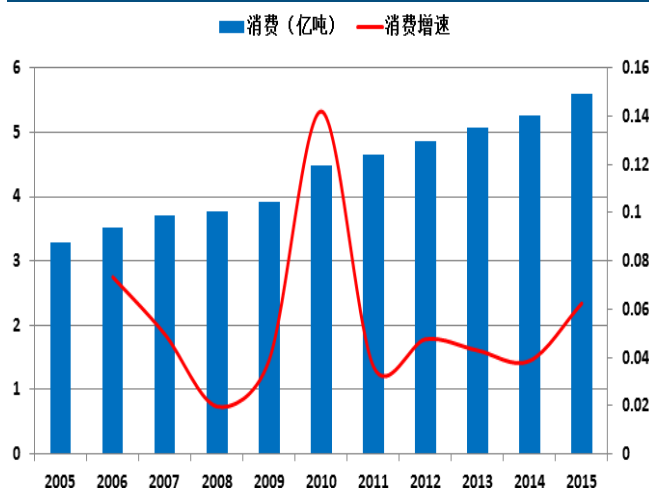


数据来源：BP，中信建投期货

2.2 中国原油消费量

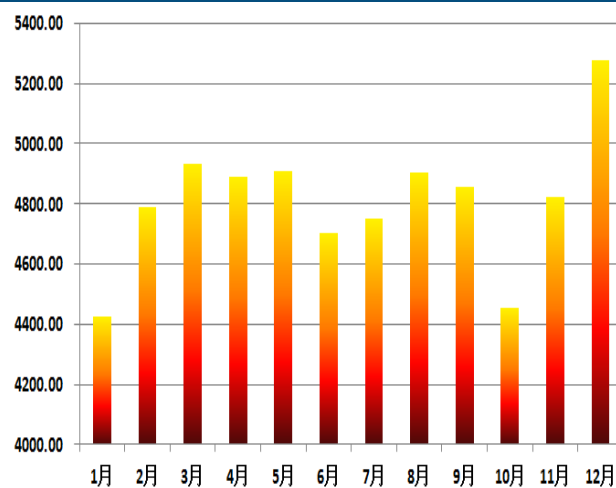
中国原油消费与中国经济整体发展形势密切相关。2005 年开始，国内经济增长提速，原油消费也迅速增长。截至 2016 年中国原油消费量达到 5.56 亿吨，较 2005 年增长 69.2%。近 5 年年均增长 3.67%，年均增速较前一个 5 年年均增速下降 1.98 个百分点，年均增速呈现放缓迹象。同时，2016 年原油消费量较 2015 年降低了 0.66%，也从侧面反映出 2016 年国内整体经济放缓对于原油需求的影响。

图 24：中国原油消费量及其增速



数据来源：BP，中信建投期货

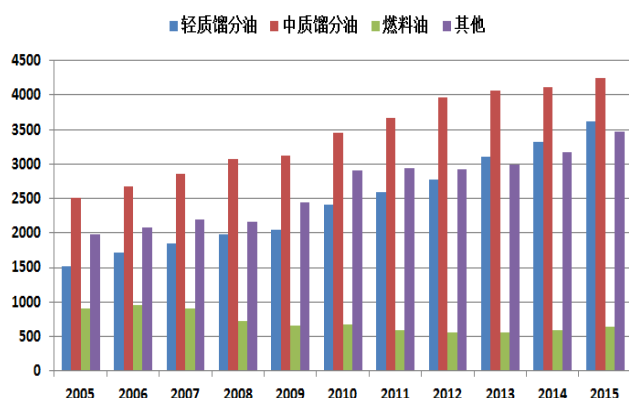
图 25：2016 年中国原油消费量（万吨）



数据来源：百川资讯，中信建投期货

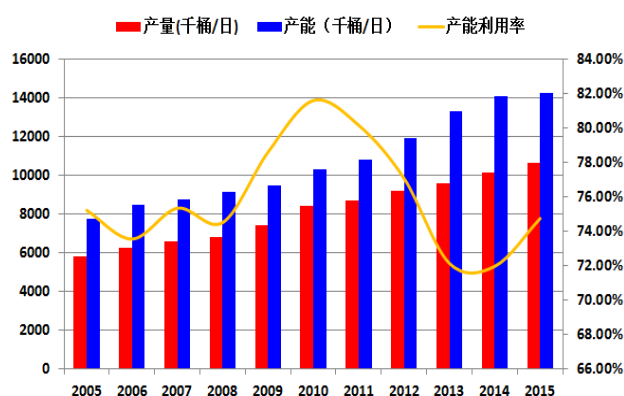
中国原油市场需求在较大程度上受宏观经济状况和相关下游行业发展的影响，与整个能源市场一样，属于典型的需求拉动型市场。从产品结构来看，中国原油生产产品主要包括轻质油、中质油和燃料油以及沥青等其他产品，2015 年消费量分别为 361.6 万桶/天、425.5 万桶/天、63.3 万桶/天以及 346.3 万桶/天。近年来，以航空与汽车用汽油及轻质馏分原料为主的轻质馏分油和航空煤油、柴油为主的中质馏分油依然是市场的主要消费油品。另外，其他油品的消费增长虽然放缓，但是依然保持在一个较高的消费量，自 2010 年以来平均消费为 307.2 万桶/天。

图 26：中国各成品油消费（千桶/日）



数据来源：中国国家统计局，中信建投期货

图 27：中国炼厂产量和产能



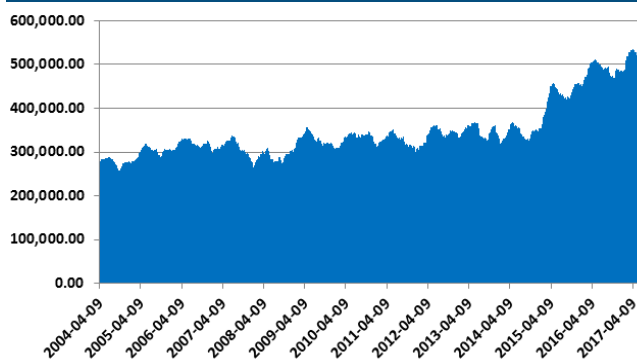
数据来源：中国统计年鉴，中信建投期货

我国的原油消费主要通过炼厂将其炼制为成品油再往下游终端销售，自 2005 年以来我国炼厂的产量和产能保持稳步的增长，其中 2015 年的炼厂产量和产能分别为 1066.1 万桶/天和 1426.2 万桶/天，产能利用率达到 74.75%。原油消费受经济增长的影响较大，同时国内炼厂产能利用率在低油价的环境中也会受到一定的影响。

3、全球原油库存

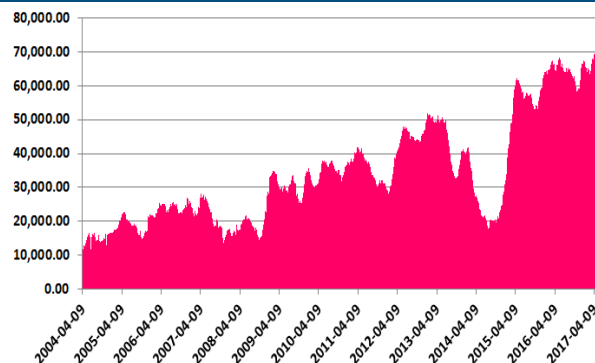
美国原油库存一直以来都是国际油价变化的风向标之一。自 2014 年 10 月份以来，由于美国自身原油产量和进口量不断增加，使美国商业原油库存开始快速上升，与此同时，美国库欣商业原油库存也开始直线飙升，截止 2017 年 5 月，美国商业原油库存高达 5.1321 亿桶，库欣商业原油库存 6328 万桶，均处于历史高位，反映出美国原油供给比较充裕。

图 28：全美商业原油库存量（千桶）



数据来源：Wind，中信建投期货

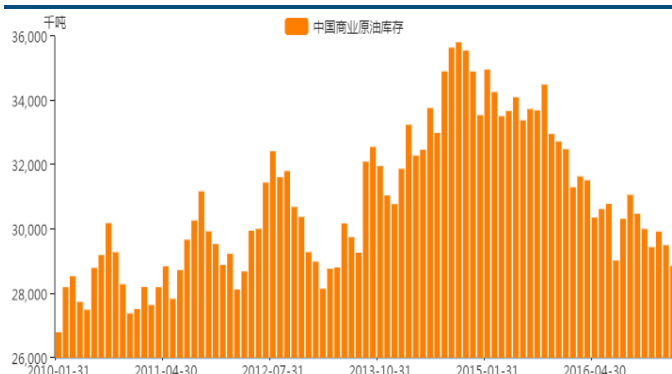
图 29：库欣商业原油库存量（千桶）



数据来源：Wind，中信建投期货

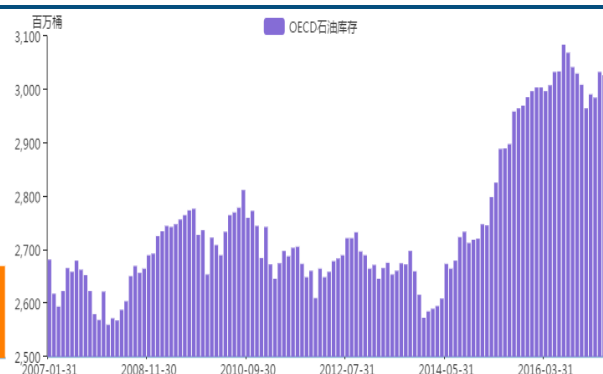
中国和 OECD 国家作为全球主要的原油消费区域，其库存也能反映出整个市场的供需状况。在低油价环境中，对于原油进口国家无疑是一个好消息。2013 年初开始，中国原油库存开始快速上升，于 2014 年 9 月达到峰值 3581.4 万吨，较 2013 年初上升 27.2%。但从 2014 年 9 月以后由于中国经济的快速发展，对原油需求不断增加，致使原油库存开始下降。而 OECD 国家在低油价时，不断囤积原油，库存一路飙升，最高达到 30.69 亿桶，但需求端并未有较大增长，库存维持较高水平。因此，从库存水平看出，未来中国原油需求增长或将成为未来全球原油需求增长的一大亮点。

图 30：中国商业原油库存（千吨）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 31：OECD 石油库存（百万桶）



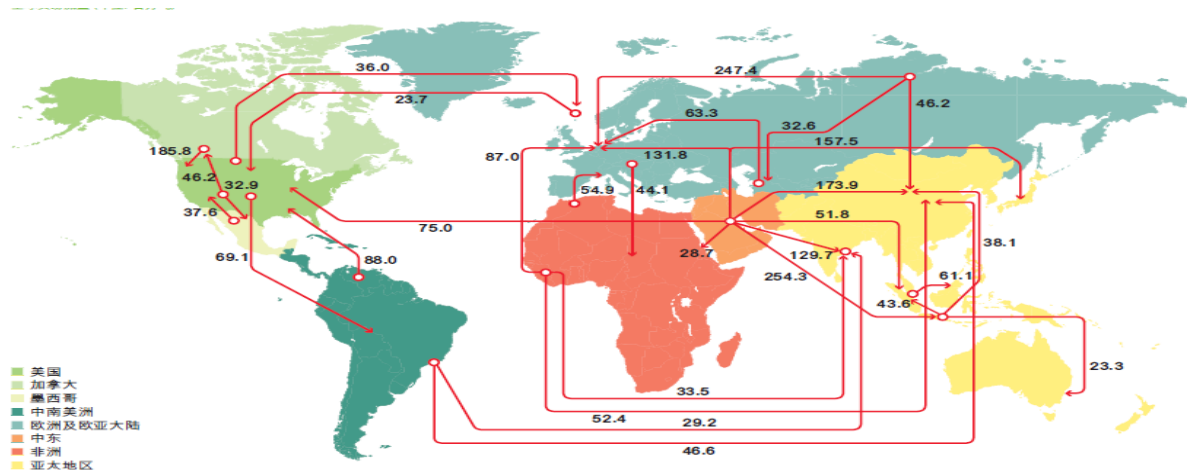
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

4、原油贸易情况

4.1 全球原油贸易

作为当今世界最重要的战略资源之一，原油可以说是现代经济的命脉。由于全球原油资源的分布不平衡，同时各国对原油的消费量各不相同，致使原油的国际贸易在国际经济的发展中扮演着重要的角色。BP 数据显示，2015 年原油国际贸易量为 39706 千桶/天，占到了日均消费量的 42%。

图 32：2015 年全球原油贸易流量（百万吨）



数据来源：BP，中信建投期货

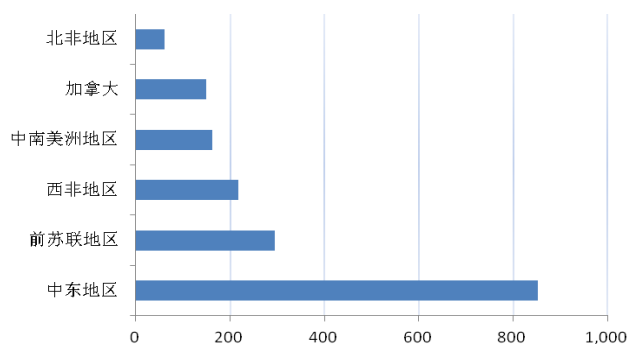
全球原油进口地区和出口地区均较为集中。2014 年中东地区、前苏联地区、西非地区、中南美洲地区、加拿大为主要的出口国，出口量占全球原油贸易量的比例分别为 44.74%、15.18%、11.39%、8.53%和 7.8%，五个地区出口总量占到全球原油贸易量 87.94%。近几年，主要的原油出口国家和地区中，加拿大、中南美洲、中东、俄罗斯和西非的出口量均有所增长，加拿大 2015 年原油出口量达到 1.594 亿吨，较 2014 年增长 7.34%；中南美洲 2015 年原油出口量为 1.724 亿吨，较 2014 年增长 6.08%；中东 2015 年原油出口量为 8.796 亿吨，较 2014 年增长 3.24%；俄罗斯 2015 年原油出口量为 2.547 亿吨，较 2014 年增长 5.6%。中国在近几年由于经济高速增长带来的原油需求强劲增长，导致原油以进口为主。

表 5：原油主要出口地区出口量（百万吨）

	中东地区	前苏联地区	西非地区	中南美洲地区	加拿大	北非地区
2009	822.13	341.98	212.28	128.86	96.50	111.14
2010	828.68	317.97	221.22	131.21	99.10	112.56
2011	879.38	319.33	224.12	138.97	111.69	72.27
2012	881.09	302.04	216.12	156.93	121.71	106.79
2013	855.29	300.12	214.91	151.31	132.19	85.23
2014	851.96	294.82	216.93	162.52	148.55	61.81

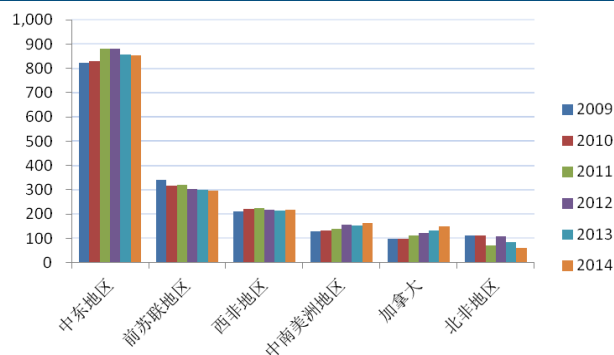
数据来源：Wind，中信建投期货

图 33：2014 年原油主要出口地区出口量（百万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 34：2009-2014 年原油主要出口地区出口量（百万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

从近几年原油主要出口地区出口变化看，中东地区由于自身资源分布较多，自 2009 年-2014 年期间年均出口量为 8.531 亿吨，排名第二的前苏联地区同期年均出口量仅为 3.127 亿吨，占中东地区出口量的 36.66%，并且其出口量呈现下降的趋势。而中南美洲和加拿大出口相对较少，但近几年出口维持增长趋势。

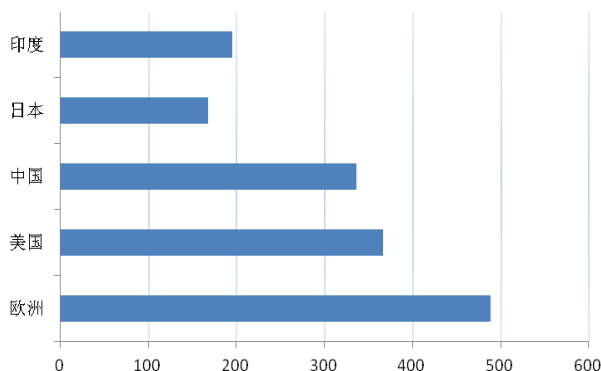
全球原油进口地区主要集中于资源贫乏或经济发展较快的国家/地区，其中 2015 年原油进口量最大的地区为欧洲，进口原油 4.8806 亿吨，其次为美国和中国，分别进口原油 3.6602 亿吨和 3.3577 亿吨。近几年，由于欧洲地区经济增长缓慢，原油需求趋于稳定，自 2010 年以来原油平均进口量为 4.676 亿吨；美国由于自身原油产量的不断增加，进口依存度不断下降，2015 年原油进口较 2010 年下降 19.75%；随着中国经济的高速发展，原油需求不断增长，2015 年原油进口较 2010 年增长 43.15%。

表 6：原油主要进口地区进口量（百万吨）

	欧洲	美国	中国	日本	印度
2010	465.15	456.10	234.56	184.79	162.03
2011	464.19	445.00	252.94	177.30	169.68
2012	474.95	423.99	271.28	186.69	177.13
2013	463.75	384.36	282.59	178.21	190.48
2014	449.72	365.67	309.18	168.51	188.37
2015	488.06	366.02	335.77	167.82	195.13

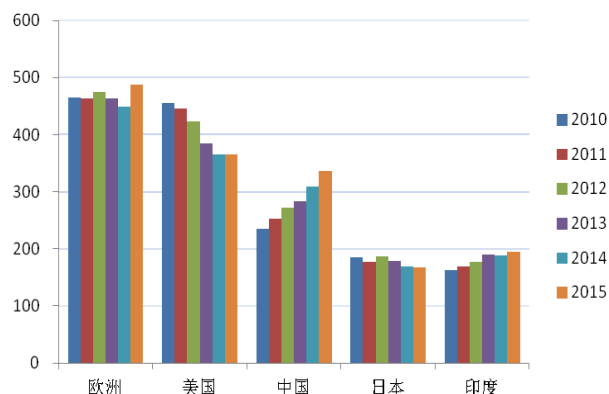
数据来源：Wind，中信建投期货

图 35：2015 年原油主要进口国家进口量（百万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 36：2010-2015 年原油主要进口国家进口量（百万吨）

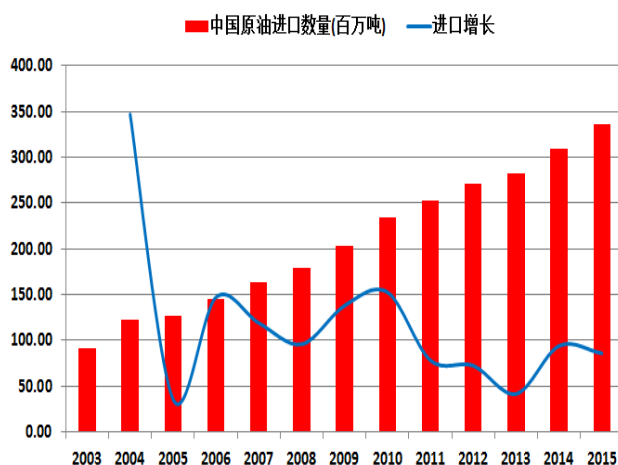


数据来源：Wind，中信建投期货

从近几年原油主要进口地区进口变化看，不同地区之间进口量呈现不同的变化趋势。欧洲地区作为发达经济体的代表，原油需求维持在较高水平，自 2010 年-2015 年期间年均进口量为 4.676 亿吨。美国作为世界上最主要的原油消费国，由于国内原油产量的不断增加，自 2010 年-2015 年期间进口量平均每年减少 4.31%。而中国作为全球经济增长最快的国家，原油进口也保持高速增长的势头，自 2010 年-2015 年期间进口量平均每年增加 7.44%。

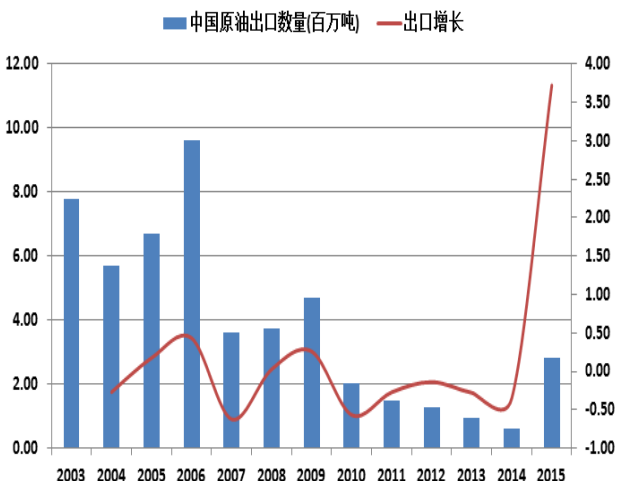
4.2 中国原油进出口

图 37：中国原油进口量及进口增速



数据来源：Wind，中信建投期货

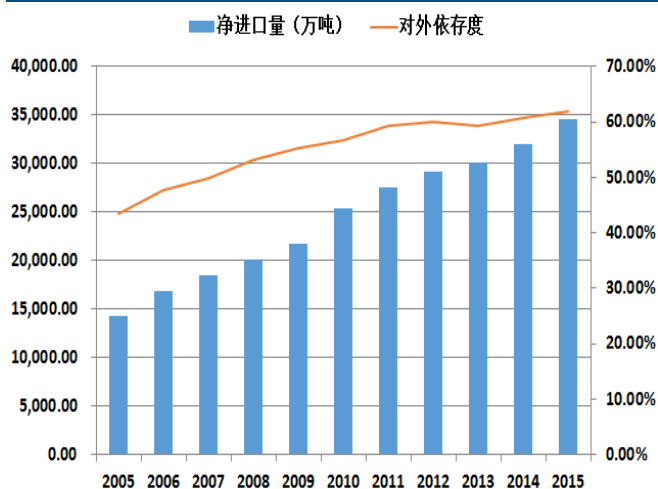
图 38：中国原油出口量及出口增速



数据来源：Wind，中信建投期货

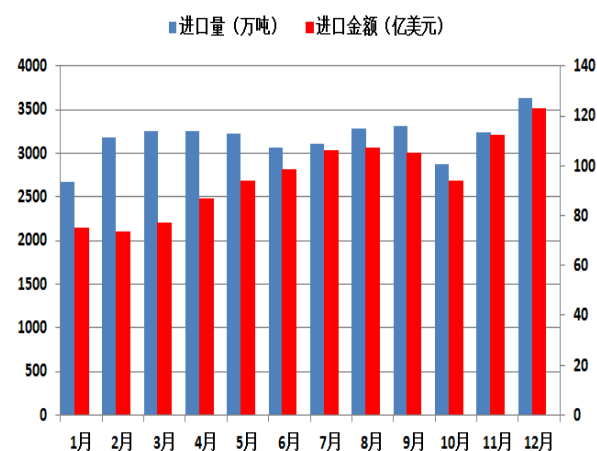
多年来，中国原油的进口量一直呈递增趋势，从 2003 年开始，中国原油的进口量以平均 11.74% 的增速增长；同时从 2003 年开始，中国原油的出口量总体保持下降的趋势。2015 年，中国原油进口再创新高达到 3.3577 亿吨，较 2014 年增长 8.6%；中国原油出口量达到 283 万吨，较 2014 年增加 372.18%，主要原因是 2015 年在低油价环境下原油进口持续增加，使整个国内原油供应相对充分，相应的增加了原油的出口。由于中国原油需求与整个经济增长挂钩，在国内原油产量无法保持高增长的情况下，进口成为补充国内能源需求的重要途径之一，加之中国经济依然保持一个较高的增长速度，因此未来中国或将超越美国成为第一大原油年进口国。

图 39：中国原油净进口量与对外依存度



数据来源：BP，中信建投期货

图 40：2016 年中国原油进口量与进口金额



数据来源：中商情报网，中信建投期货

我国原油的净进口量呈现稳步增长的趋势，2015 年中国原油净进口量再创新高，全年进口 3.33 亿吨，较 2014 年增长 8.3%，同时对外依存度高达 61.86%。近年来随着国内原油产量增速放缓，加上国内经济快速发展，对原油需求不断增加，促使我国原油进口量持续增长。同时，我国原油进口金额受原油价格的影响较大，从 2016 年我国原油进口量和进口金额看出，原油的进口金额并未与原油进口量保持一致，在 2016 年第一季度，我国原油进口量虽然较大，但由于低油价，进口金额反而较小；随着油价的回升，进口量与进口金额呈现出变化的一致性。

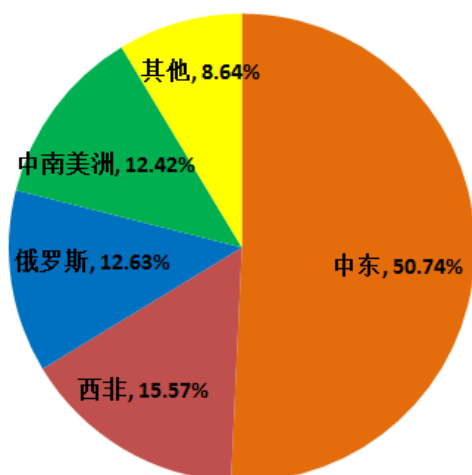
近年来，随着国际市场原油供求形势持续宽松，我国原油进口量持续大幅增长。来自中东、西非、俄罗斯、中南美洲等原油出口地区的原油进口数量继续保持增长势头。由于中国经济的快速企稳回升和国际主要产油国为了争夺市场份额，中东、俄罗斯等国的原油贸易商选择将出口目标瞄准中国。2015 年从中东地区进口原油 17040 万吨，超过总进口量的一半，达到 50.47%，从西非和俄罗斯的进口量分别为 5230 万吨和 4240 万吨，分别占总进口量的 15.57%和 12.63%。

表 7：2015 年中国原油进口十大来源地区进口量及占比

地区	进口量 (万吨)	所占比例
中东	17040	50.74%
西非	5230	15.57%
俄罗斯	4240	12.63%
中南美洲	4170	12.42%
东南非	830	2.47%
其他前苏联国家	530	1.58%
其他亚太地区	590	1.76%
北非	390	1.16%
澳大利亚	240	0.71%
欧洲	210	0.63%
合计	33470	99.67%

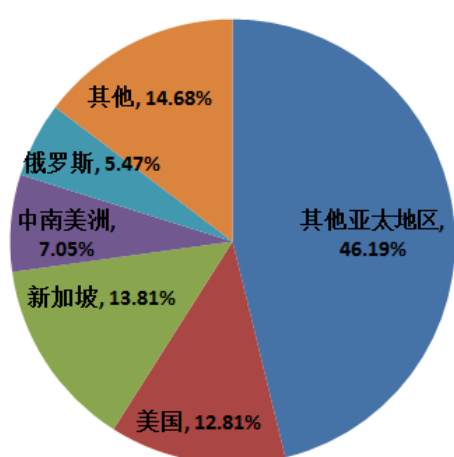
数据来源：Wind，中信建投期货

图 41: 原油各主要进口来源地区进口量占比



数据来源: BP, 中信建投期货

图 42: 成品油各主要进口地区进口量占比



数据来源: 中国海关总署, 中信建投期货

除原油进口以外,我国还从国际市场进出口成品油。中国成品油进口国家/地区主要是亚太地区、美国和新加坡等。主要出口地区为亚太地区、新加坡和中南美洲。2015 年中国成品油总进口量为 6950 万吨,其中来自其他亚太地区国家的成品油进口量为 3210 万吨,占总进口量的 46.19%;总出口量为 3670 万吨,出口其他亚太地区国家的总量为 1770 万吨,占总出口量的 48.23%。2015 年中国成品油净进口量为 3280 万吨。

表 8: 中国油品主要进口地区及占比

国别/地区	进口量(百万吨)	所占比例
其他亚太地区	32.1	46.19%
美国	8.9	12.81%
新加坡	9.6	13.81%
中南美洲	4.9	7.05%
俄罗斯	3.8	5.47%
其他	10.2	14.68%

数据来源: Wind, 中信建投期货

表 9: 中国油品主要出口地区及占比

国别/地区	进口量(百万吨)	所占比例
其他亚太地区	17.7	48.23%
欧洲	2.3	6.27%
新加坡	7	19.07%
中南美洲	3.7	10.08%
非洲	1.4	3.81%
其他	4.6	12.54%

数据来源: Wind, 中信建投期货

5、原油的运输

由于世界原油产地和消费地界的不同，构成了世界上主要的四条油运航线：

（1）波斯湾——西欧、北美航线：这是西欧、北美原油消费区的主要供油航线，最高年运量曾高达 6 亿吨

（2）波斯湾——中国、日本航线：这是日本的主要供油航线，年运量高达 1 亿吨以上。使用 VLCC 型油船运输时需绕道龙目海峡和望加锡海峡。

（3）波斯湾——西欧航线：它主要是为西欧供油的航线，部分原油亦输往北美，与上述的波斯湾--西欧、北美航线的主要区别是经苏伊士运河和地中海穿直布罗陀海峡抵达西欧和北美，不绕道好望角，采用 15 万吨级以内的油船运输。

（4）墨西哥——日本航线：它是日本的另一条主要供油航线。其一是经巴拿马运河，穿越太平洋抵达日本，使用的油船尺度受巴拿马运河尺度限制，通常在 6 万吨级以下。其二是从墨西哥的西海岸起航，沿北太平洋抵日本。

此外，还有如下一些运程较短的海上油运航线：西非——北美、南美航线；北非——西欧航线；黑海——地中海航线；波斯湾——澳、新航线；阿拉斯加——美国东海岸航线；墨西哥湾——加勒比海航线；东南亚、中国——日本航线等。

四、原油价格影响因素分析

1、影响原油价格的因素及分析

1.1 OPEC 产量策略与主要产油国供给情况

目前世界石油市场的供给方主要包括石油输出国组织(OPEC)和非 OPEC 国家。OPEC 拥有世界上绝大部分探明石油储量，其产量和价格政策对世界石油供给和价格具有重大影响。而非 OPEC 国家主要是作为价格接受者存在，根据价格调整产量。

OPEC 成立于 1960 年 9 月 14 日，1962 年 11 月 6 日欧佩克在联合国秘书处备案，成为正式的国际组织。现有沙特阿拉伯、伊拉克、伊朗、科威特等 13 个成员国。OPEC 宗旨是协调和统一成员国的石油政策，维护各自和共同的利益。其成立目的在于协调各国石油政策，商定原油产量和价格，采取共同行动反对西方国家对产油国的剥削和掠夺，保护本国资源，维护自身利益。

OPEC 对原油价格的影响主要通过 OPEC 会议决议和 OPEC 数据报告实现。OPEC 通过召开会议统一石油政策，做出增产、减产和维持产量不变的决议，或者没有达成一致意见。OPEC 增产，增加国际原油供应，导致供过于求，使得原油价格下跌；OPEC 减产，减少国际原油供应量，导致供不应求，令原油价格上涨；OPEC 维持产量不变或者没有达成协议，则对原油价格走势影响不大。OPEC 每年召开一次领导人非正式会议，会议决议主要是包括成员国之间的产量分配，OPEC 减产、增产等决议。OPEC 会议减产利多原油，增产利空原油。

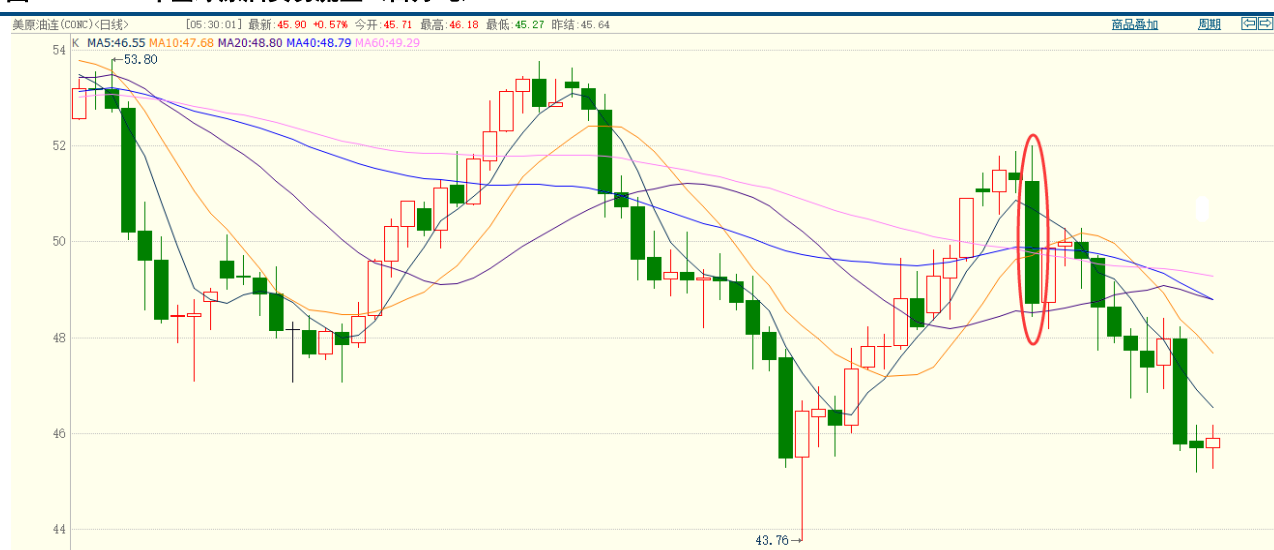
表 10: OPEC 减产执行情况 (千桶/天)

	产量目标	1 月产量 (超出目标)	2 月产量 (超出目标)	3 月产量 (超出目标)	4 月产量 (超出目标)
阿尔及利亚	1039	1053 (+14)	1057 (+18)	1055 (+16)	1047 (+8)
安哥拉	1673	1658 (-15)	1639 (-34)	1595 (-78)	1692 (+19)
厄瓜多尔	522	530 (+8)	529 (+7)	525 (+3)	524 (+2)
加蓬	193	203 (+10)	198 (+5)	197 (+4)	206 (+13)
伊朗	3797	3780 (-17)	3819 (+22)	3793 (-4)	3759 (-38)
伊拉克	4351	4475 (+124)	4414 (+66)	4412 (+61)	4373 (+22)
科威特	2707	2722 (+15)	2712 (+5)	2702 (-5)	2702 (-5)
利比亚		678	681	612	550
尼日利亚		1533	1564	1457	1508
卡塔尔	618	620 (+2)	592 (-26)	610 (-8)	618 (0)
沙特阿拉伯	10058	9809 (-249)	9952 (-106)	9905 (-153)	9954 (-104)
阿联酋	2874	2958 (+84)	2933 (+59)	2905 (+31)	2842 (-32)
委内瑞拉	1972	2007 (+35)	1998 (+26)	1982 (0)	1956 (-16)
OPEC		(+11)	(+39)	(-123)	(-131)

数据来源: Wind, 中信建投期货

5 月 25 日欧佩克和非欧佩克产油国在维也纳召开第 172 届欧佩克大会, 欧佩克与非欧佩克产油国决定将 2017 年 1 月 1 日实施的减产协议进一步延长 9 个月时间, 从 2017 年 7 月 1 日开始, 维持大约 180 万桶/日的减产幅度不变。由于减产力度与市场预期有所差距, 当日原油价格大幅下跌。但沙特能源部长法利赫表示, 减产 9 个月是当前的最好选择, 并不担心市场单日的波动情况, 延长减产协议能够使库存在今年年底降到五年平均水平, 原油市场正在走向充分复苏。

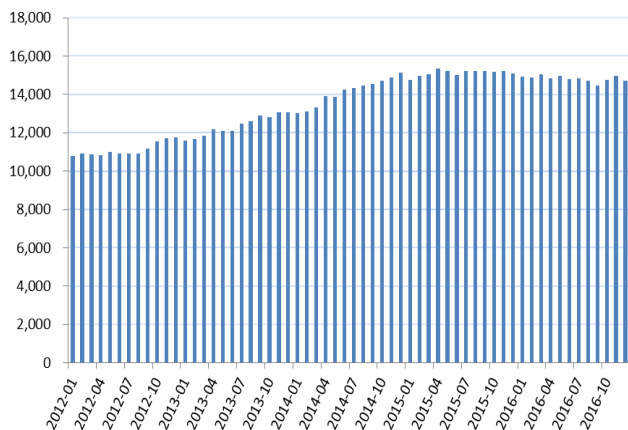
图 43: 2015 年全球原油贸易流量 (百万吨)



数据来源: 博易大师, 中信建投期货

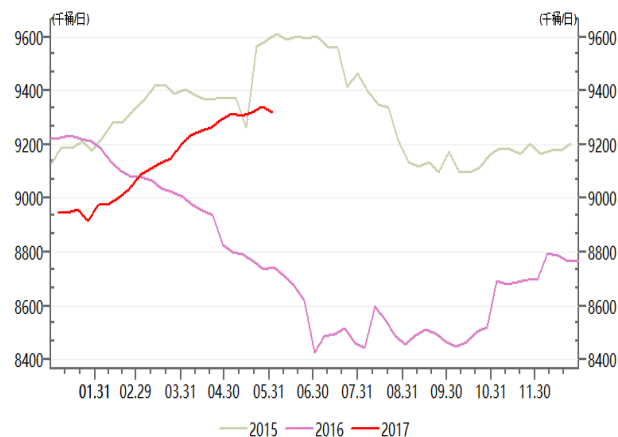
能源咨询机构 Wood Mackenzie 称，在当前减产力度下延长减产 9 个月将促使美国原油增产 95 万桶/日，而这足以抵消 OPEC 对平衡油市所作的努力。自生产成本较几年前下降后，50 美元/桶的油价鼓励美国页岩油生产商增产，这对全球石油供应的影响越来越大。美国石油产量自去年中以来增长超过 10%，至逾 930 万桶/日。根据 RBN Energy 提供的数据，美国石油产量不断增加，可能完全抵消掉 OPEC 在年底前减产 120 万桶/日所产生的影响。

图 44：美国原油产量（千桶/日）



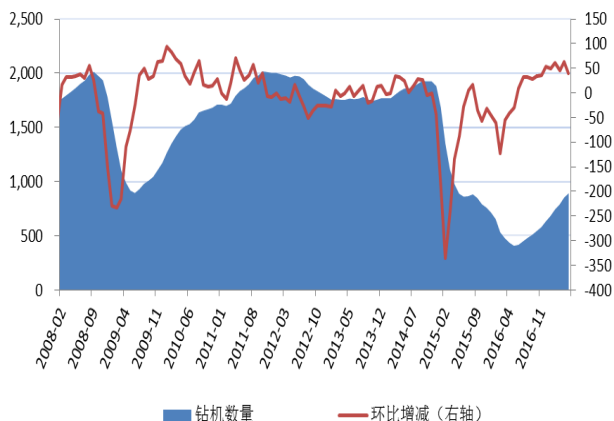
数据来源：EIA，中信建投期货

图 45：美国周度原油产量同期比较（千桶/日）



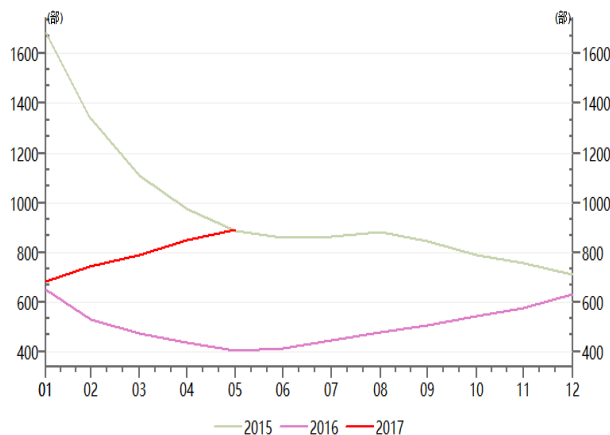
数据来源：DOE，中信建投期货

图 46：美国钻机数量（部）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 47：美国钻机数量同期比较（部）



数据来源：Wind，中信建投期货

美国能源情报署（EIA）的数据显示，截止 6 月 2 日当周的美国原油日均产量 931.8 万桶/日，比去年同期日均产量增加 57.3 万桶/日，增幅为 6.55%。5 月 26 日当周日均产量 933.2 万桶，比去年同期增长 6.95%。

美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）公布数据显示，截至 6 月 2 日当周美国石油和天然气钻机数为 916 座。5 月份钻机数量为 893 座，为 2015 年 4 月以来最高，比去年同期增加 485 座。

美国能源信息署发布的《短期能源展望》调高了对今明两年美国的原油产量预期。预计 2017 年美国原油日均产量 931 万桶，较此前的预期上调 1%。预计 2018 年美国原油日均产量 996 万桶，较此前的预期上调了 0.6。预计 6 月美国主要页岩油产区的原油产量将达到 540 万桶/日，为 2015 年 5 月份以来的最高水平。

1.2 美元走势

由于国际石油交易主要以美元为标价，因此美元汇率也是影响石油价格涨跌的重要因素之一。当美元升值时，国际上黄金、石油、铜等大宗商品原料价格有下跌的压力；反之，当美元贬值时，此类大宗商品的价格将上涨。例如自 2008 年金融危机后，以美国和中国为首的国家为刺激疲软经济发展，推出极大宽松货币政策，09 年 2 月初起，市场开始发酵，随着通货膨胀的情况逐步严重，油价也逐步走高，到 2011 年 5 月油价再次攀升至 100 美元/桶以上。

图 48：原油价格与美元走势



数据来源：Wind，中信建投期货

最新数据显示，美国小非农就业数据超出市场预期，美国 5 月 ADP 就业人数变动 25.3 万，预期 18 万，前值 17.7 万修正为 17.4 万。强劲的私营就业数据推动美元升值，有望支持美联储在本月后期加息的市场预期。美联储理事鲍威尔表示，如果经济表现符合预期，美联储采用渐进式加息方法将是合适的。

CME(芝加哥商品交易所)的 Fedwatch 工具显示，6 月加息概率高达 78.5%，市场预期美联储今年将加息三次，三月份已经加息一次，后两次加息预计将在 6 月份和 9 月份。美联储 FOMC 将于 6 月 13 日和 14 日举行为期两天的议息会议，议息结果将于北京时间 6 月 15 日宣布，加息几乎已经“板上钉钉”。短期来看，由于市场一直对 6 月份的加息有着很强的预期，如果加息落实，那么市场或许更大概率的出现利空兑现的反馈，反其道而行之。但是长期来看，美元进入上涨通道势必对原油价格形成压制。

1.3 地缘政治

由于以石油为原料的各种工业制品影响到社会的各个方面，消耗十分巨大，所以世界各国的石油储备量都以天计，这也就使得一旦爆发战争影响到石油的正常生产和运输的时候都会造成油价大幅波动。此外，战争的报复性行为 and 战争中的威胁行为也经常会影响石油价格。近年来，由于美国制裁伊朗，伊朗多次威胁封锁重要的石油运输通道霍尔木兹海峡，油价也因此多次出现波动。

1.4 原油库存

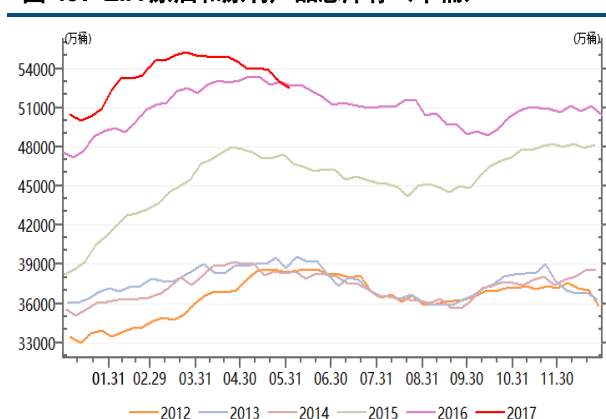
石油库存分为商业库存和战略储备，商业库存的主要目的是保证在石油需求出现季节性波动的情况下企业能够高效运作，同时防止潜在的石油供给不足，国家战略储备的主要目的是应付石油危机。

石油库存对油价的影响是复杂的，当期货价格高于现货价格时，石油公司倾向于增加商业库存，减少当期供应，从而刺激现货价格上涨，期货现货价差减小；当期货价格低于现货价格时，石油公司倾向于减少商业库存，增加当期供应，从而导致现货价格下降，与期货价格形成合理价差。

每周三凌晨 04:30(冬令时 05:30)美国石油协会都会公布“API 原油库存”数据。该数据包含美国原油、汽油和蒸馏油库存水平，并显示现有多少石油库存和产品，这不仅可了解供应可持续多久，而且还能监控美国原油生产和原油进口及成品油库存。

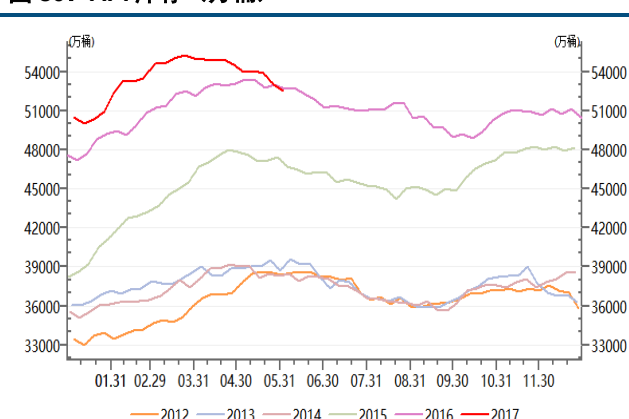
同样，每周三 22:30(冬令时 23:30)美国能源信息署也会公布“EIA 原油库存”数据。该数据可以向决策者提供独立的数据、预测和分析，这不仅能让公众了解有关能源及经济环境的相互作用，还能促进健全决策者建立有效率的市场秩序。

图 49: EIA 原油和原有产品总库存 (万桶)



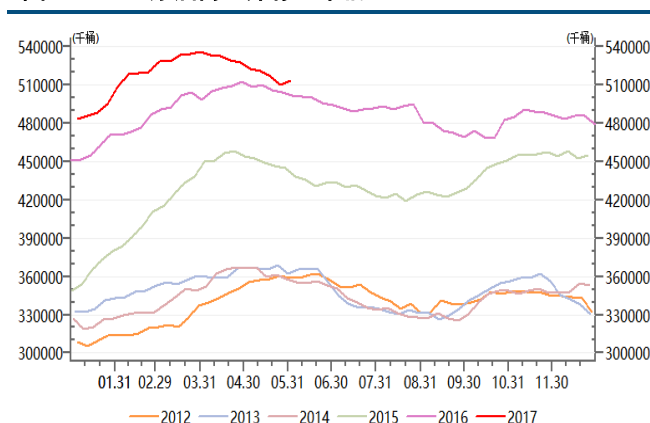
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 50: API 库存 (万桶)



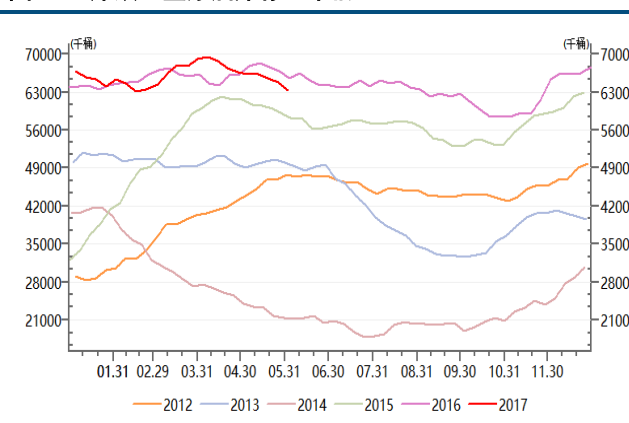
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 51: EIA 原油商业库存 (千桶)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 52: 库欣地区原油库存 (千桶)



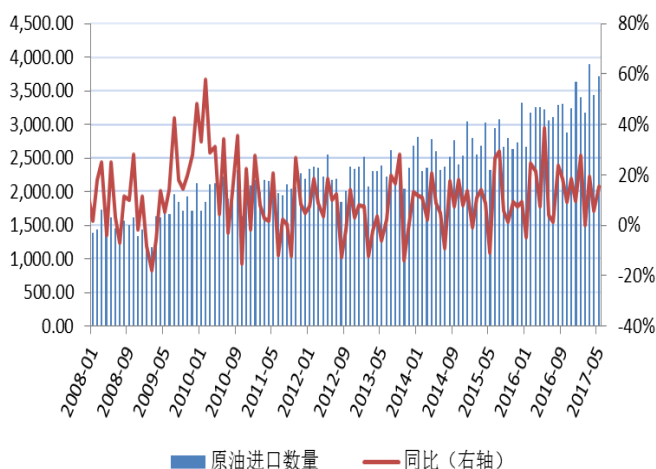
数据来源: Wind, 中信建投期货

美国能源信息署(EIA)数据显示,截至6月2日当周美国全国商业原油库存为5.13亿桶,同比增长2.26%,为历史同期高点,周环比增幅为0.65%;WTI原油交割地库欣地区库存为6337.6万桶,同比下降3.33%,但是仍然位于历史较高水平。

1.5 中国原油需求

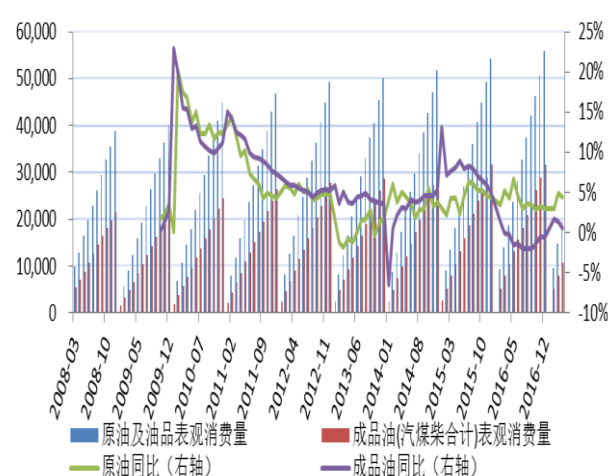
中国是世界上最大的原油进口国,并且预计是今年需求增长最大的来源国之一。国际能源署(IEA)预计中国的原油需求今年将扩大40万桶/日至1230万桶/日,预计随着全球需求增量达到130万桶/日,中国将占全球原油需求增长的近三分之一。

图 53: 中国原油进口数量(万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 54: 中国原油及成品油需求(万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

中国海关数据显示,5月份中国原油进口量为3720万吨,较上月环比增加281万吨,增加8.17%,同比增长15.38%;1-5月份中国原油累计进口量为1.76亿吨,同比增长13.08%,增幅较前4个月扩大0.59个百分点。原油进口维持了同比增长态势,但是随着二季度炼厂季节性检修的到来,未来进口增速或将放缓。

消费方面,Wind数据显示,今年前4个月,我国原油及油品表观消费量为1.96亿吨,同比增加816.7万吨,增幅为4.35%;成品油(汽煤柴合计)表观消费量为1.05亿吨,同比增加58.3万吨,增加0.56%。由于中国工业生产的持续复苏,原油及成品油需求也呈现同比持续增加的情况。

总体来看,中国原油需求维持走强态势,但进口需求方面考虑到原油进口配额的减小和第二批配额的不确定性因素,加上炼厂的检修,未来进口量可能会受到影响。

1.6 投资的心理因素

在低油价时期,投机基金的规模比较小,对国际事件在石油期货价格形成中的作用放大能力有限。在信息化的今天,人们接触的信息越来越多,也越来越杂,信息对人们预判的干扰性加大。随着投资市场的逐步开发,石油期货市场吸引了越来越多的投资机构,投资机构的规模变得越来越庞大,“羊群效应”也越来越明显,任何敏感数据的出炉和事件的发生,如石油库存变化、油田爆炸、地缘政治关系、工人罢工以及气候变化等,在投资机构的作用下,容易形成从众效应,加剧油价的波动。

2、原油市场行情展望

综上所述，OPEC 减产协议延长九个月有助于改善中长期原油供需格局，而且从前四个月的表现来看，减产的整体执行率较高。但是减产规模并未进一步扩大，而美国的增产将抵消掉部分 OPEC 减产的影响。美元方面，美联储 FOMC 将于 6 月 13 日和 14 日举行为期两天的议息会议，市场普遍对 6 月份加息几乎已经认定为事实。短期来看，由于市场一直对 6 月份的加息有着很强的预期，如果加息落实，那么市场或许将出现利空已经兑现的反馈，反其道而行之。但是长期来看，美元进入上涨通道势必对原油价格形成压制。需求方面，中国的原油需求维持较强态势，同时接下来美国需求将逐步进入季节性旺季。总体上看，市场整体呈现多空交织的格局，预计原油价格将在 45-55 美元/桶区间震荡运行。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元

电话: 021-68765927

长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话: 0791-82082701

廊坊营业部

地址: 河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话: 0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话: 0551-62876855

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604、1605 室

电话: 029-68500986

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5、5-6 室

电话: 0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话: 010-82129971

济南营业部

地址: 济南市冻源大街 150 号中信广场 1018

电话: 0531-85180636

大连营业部

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室

电话: 0371-65612356

广州营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话: 028-62818708

深圳营业部

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

杭州营业部

地址: 杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室

电话: 0571-28056982

上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话: 027-59909520

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话: 025-86951881

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。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标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com