

2018



中華商務網  
ChinaCCMI.com  
China Commodity Marketplace

# 中华商务网 2018 年大宗商品 年度分析报告系列 原油产品篇

分析师：刘艳清

2018 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店东区 B8-1

电话：010-85725055

传真：86-10-85725399

# 2018 年原油市场形势分析 与 2019 年预测

2018 年 12 月



## 目 录

1. 2018 年度国际原油收盘价月平均涨跌情况.....	4
1.1 2018 年国际原油期货月度平均价格（世界） .....	4
1.2 2018 年国际原油现货月度平均价格（新加坡） .....	4
1.3 2018 年欧佩克一揽子原油参考价格 .....	5
2. 2018 年度国际原油价格走势 .....	5
2.1 2018 年世界原油期货（世界）月均价格走势 .....	5
2.2 2018 年世界原油现货（新加坡）月均价格走势 .....	6
2.3 2018 年 OPEC 原油月均价格走势 .....	6
2.4 2018 年 WTI 原油与美国原油库存对比图 .....	7
2.5 2018 年 WTI 原油与美国汽油库存对比图 .....	7
2.6 2018 年 WTI 原油与美元指数对比图 .....	8
3. 2018 年度国际原油总结及 2018 年展望 .....	8
3.1 国际原油综述 .....	8
3.1.1 2018 年第一季度 .....	8
3.1.2 2018 年第二季度 .....	错误！未定义书签。
3.1.3 2018 年第三季度 .....	9
3.1.4 2018 年第四季度 .....	9
3.2 影响国际原油价格因素 .....	10
3.3 国际原油供需分析 .....	10
3.4 2019 年国际原油后市展望 .....	11
4. 2018 年中国原油 1-10 月原油进出口数据 .....	8
4.1 2018 年 1-10 月份中国原油进出口数据统计 .....	13
4.2 2018 年 1-10 月中国原油表观消费量 .....	14
4.3 2018 年 1-10 月原油全国原油加工量表（分省市产量） .....	15
4.4 2018 年 1-10 月全国原油产量表（分省市） .....	15
5. 行业相关要闻 .....	16
5.1 IEA 认为 OPEC 遵守承诺将会使得 2019 年原油供不应求 .....	16
5.2 API：美国原油库存意外增加逾 300 万桶 .....	17
5.3 美国页岩油产量增加和石油需求受打击利空油价 .....	17
版权声明 .....	19

## 1. 2018 年度国际原油收盘价月平均涨跌情况

### 1.1 2018 年国际原油期货月度平均价格（世界）

单位：美元/桶

日期	WTI	布伦特	迪拜	阿曼	塔皮斯
2018年1月	63.66	69.08	63.27	63.53	68.31
2018年2月	65.80	69.65	56.61	60.35	64.52
2018年3月	62.77	66.72	59.89	60.85	67.99
2018年4月	66.21	71.59	62.06	62.14	74.18
2018年5月	69.98	77.01	67.92	67.86	71.68
2018年6月	67.32	75.94	73.57	73.78	76.76
2018年7月	70.63	74.97	73.09	73.20	76.46
2018年8月	67.76	73.68	69.32	69.49	72.47
2018年9月	70.08	79.11	77.24	77.79	81.23
2018年10月	70.76	80.63	80.34	80.98	84.02
2018年11月	63.69	72.89	63.02	62.28	66.63
2018年12月	51.40	60.42	58.63	58.69	58.64

### 1.2 2018 年国际原油现货月度平均价格（新加坡）

单位：美元/桶

日期	布伦特	大庆	杜里	米纳斯	塔皮斯	辛塔	胜利
2018年1月	69.08	61.41	62.03	63.96	70.74	62.26	61.59
2018年2月	69.65	56.12	56.27	58.2	64.1	56.58	56.18
2018年3月	66.72	57.89	59.74	61.84	67.93	60.14	59.45
2018年4月	71.59	63.62	64.03	66.13	72.69	64.43	63.32
2018年5月	77.01	65.39	65.97	67.97	75.01	66.39	65.07
2018年6月	75.94	70.83	67.9	77.22	76.86	68.25	67.06
2018年7月	74.97	67.28	67.2	70.29	76.48	67.55	66.4
2018年8月	73.68	59.61	60.19	62.43	69.19	60.51	59.41
2018年9月	79.11	69.58	70.65	73.1	81.27	71	69.33
2018年10月	80.63	72.35	73.02	75.48	84.07	73.38	72.2
2018年11月	72.89	58.4	58.9	61.3	69.95	59.21	58.84
2018年12月	60.42	52.57	52.83	55.23	63.32	53.13	52.31

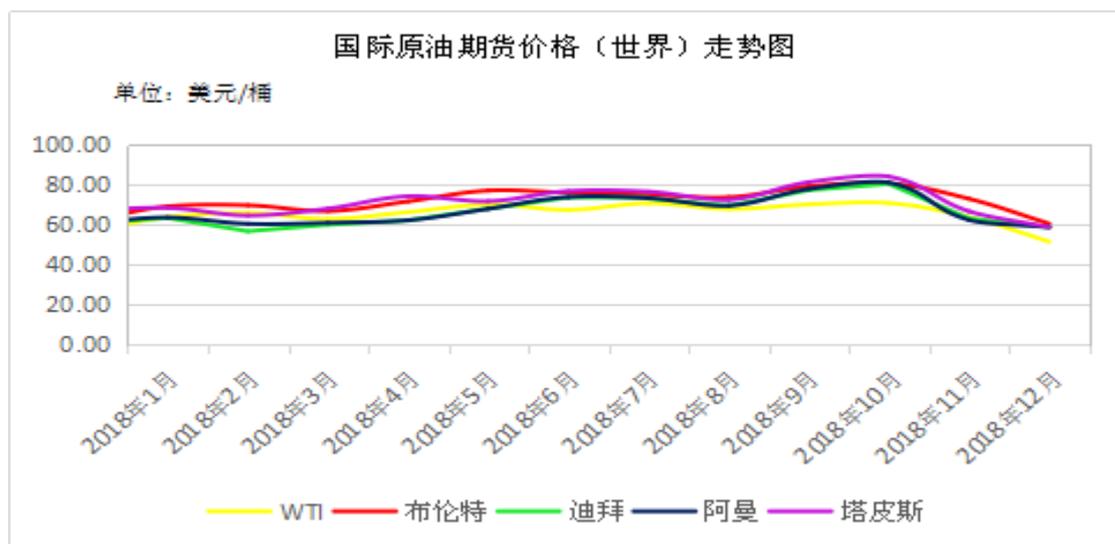
### 1.3 2018 年欧佩克一揽子原油参考价格

单位：美元/桶

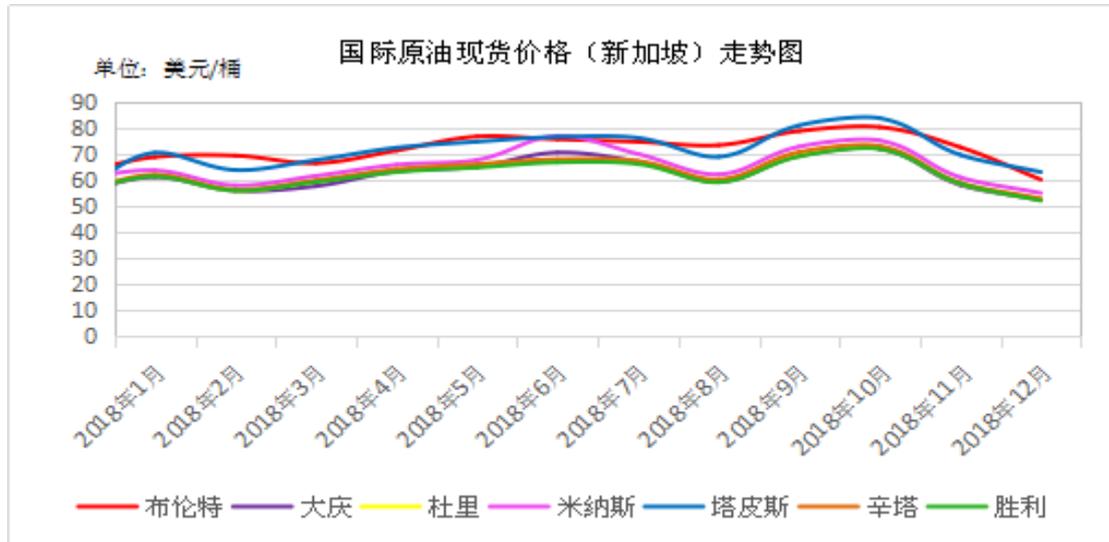
OPEC 原油(美元/桶)	2017 年	2018 年	同比
1 月	52.39	66.85	27.60%
2 月	53.36	63.46	18.93%
3 月	50.31	63.86	26.93%
4 月	51.37	62.28	21.24%
5 月	49.2	74.11	50.63%
6 月	45.2	73.23	62.01%
7 月	46.83	73.32	56.57%
8 月	49.59	69.14	39.42%
9 月	53.4	73.1	36.89%
10 月	55.5	72.26	30.20%
11 月	60.74	65.33	7.56%
12 月	61.02	54.28	-11.05%
年均价			-3.14%

## 2. 2018 年度国际原油价格走势

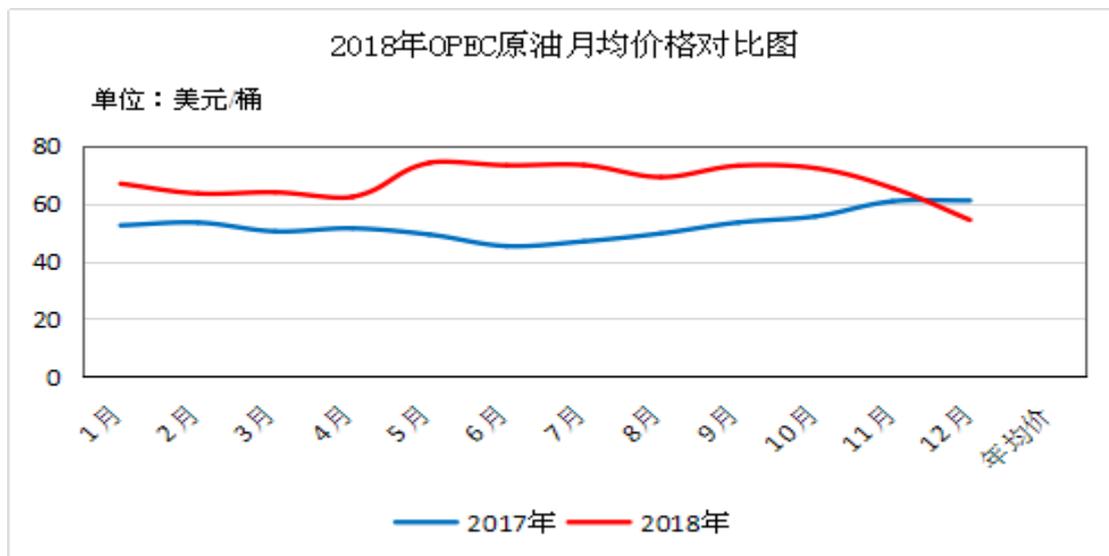
### 2.1 2018 年世界原油期货（世界）月均价格走势



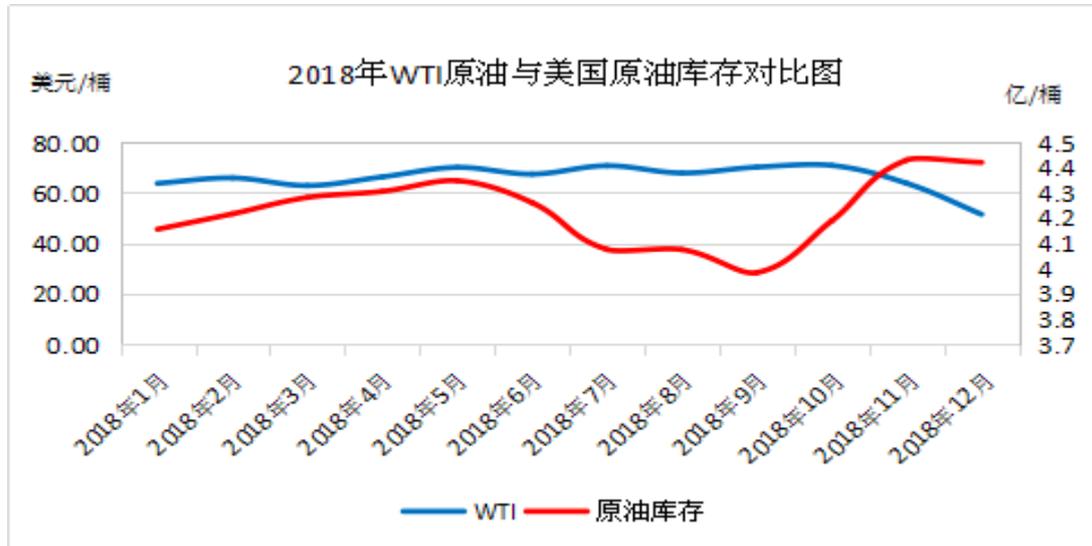
## 2.2 2018 年世界原油现货（新加坡）月均价格走势



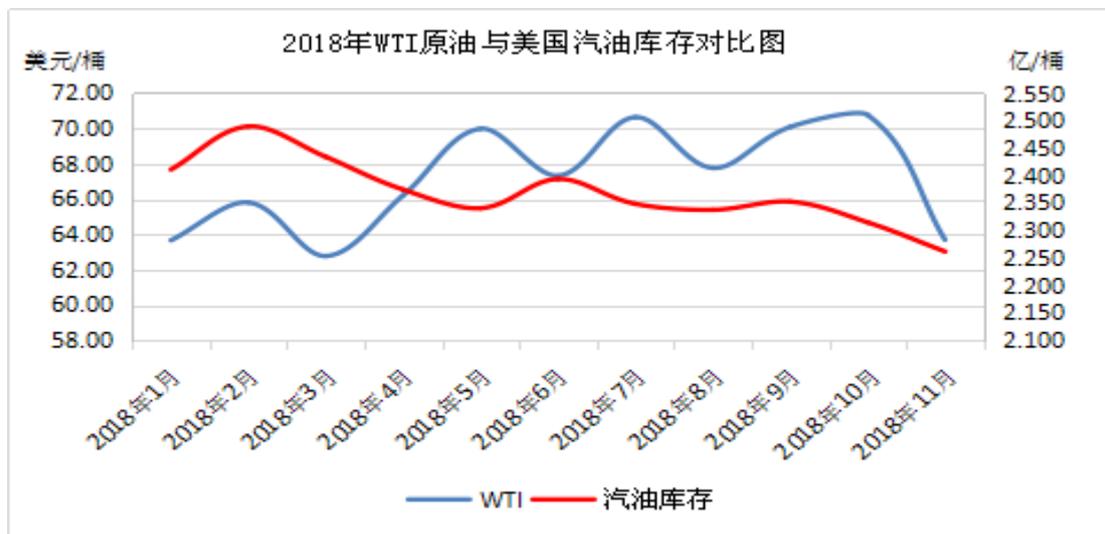
## 2.3 2018 年 OPEC 原油月均价格走势



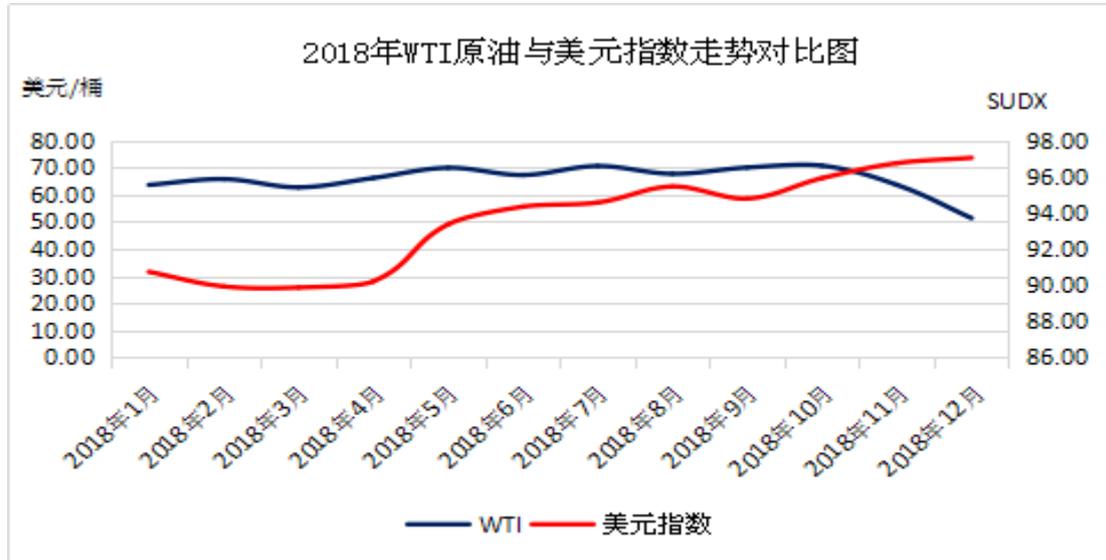
## 2.4 2018年WTI原油与美国原油库存对比图



## 2.5 2018年WTI原油与美国汽油库存对比图



## 2.6 2018年WTI原油与美元指数对比图



## 3. 2018年度国际原油总结及2019年展望

### 3.1 国际原油综述

#### 2018年国际原油市场分析及后市展望

##### 3.1.1 2018年第一季度

受美国原油产量不断增长等利空因素打压，但好在 OPEC 积极应对以及中东地缘政治风险提振油市信心，国际油价录得震荡上涨。1 月国际原油市场中，利比亚输油管爆炸持续发酵、伊朗暴乱引发原油供应受阻担忧以及中美强劲的原油需求令油价走强，之后，美元承压重挫以及 OPEC 新任主席发表讲话乐观预期今年油市重归平衡，市场看多情绪高涨推高油价。进入 2 月份，全球“股灾”等金融市场因素以及美国原油日产量大增突破千桶大关，油价暴跌，虽后期强劲的经济前景预期、地缘政治风险以及沙特力挺减产等利好支撑油价上涨，但整体来看，本月前期油价宽幅下跌加之后期涨势不足，月均价全面下跌。3 月份，API、

EIA 报告整体偏空，同时美国引发贸易战的概率升温，国际油价遭受重挫，随后，IEA 的乐观预期以及中东地缘政治风险支撑国际油价宽幅拉涨。

### 3.1.2 2018 年第二季度

第二季度国际原油价格整体呈现先扬后抑的态势，受中东地缘政治风险持续升温，全球供应担忧情绪渐起以及贸易摩擦加剧影响，原油价格涨势强劲，随后 OPEC 及俄罗斯增产消息传出，油市悲观情绪打压油价下行。4 月国际原油市场中，OPEC 产量下降、中美贸易摩擦升级，叙利亚局势动荡均对油价形成支撑，油价强势上涨，之后，IEA 月报整体偏好、伊朗核协议的不确定性、沙特俄罗斯放风将继续执行减产协议以及全球供需面向好支撑油价开启持续上涨模式。进入 5 月份，委内瑞拉危机加深，伊朗核协议影响持续发酵，OPEC、EIA 等多个机构报告相继释放利好支撑油价走强，而后，中东地缘风险情绪升温、美朝会晤落空等利好提振油价走高，但之后美油库存大增、美元持续走强以及市场供应过剩担忧加剧施压油价。6 月份，OPEC 增产传言、美油产量持续攀升、美指屡刷新高等利空消息萦绕油市上方，国际油价震荡下跌。

### 3.1.3 2018 年第三季度

第三季度国际原油价格整体呈现先抑后扬的态势，OPEC 增产兑现及利比亚恢复供应，加之原油库存意外增加，油价暴跌，随后飓风气候、美加可能达成协议，沙特表示接受高油价，同时伊朗制裁引发的供应短缺及产油国没有足够空闲产能来实施增产提振市场，油价涨势强劲。7 月国际原油市场中，多地原油供应中断支撑油价收涨，但 OPEC 增产兑现及利比亚恢复供应令油价承压暴跌，随后，美伊“口水仗”不断升级、中美贸易战缓和、沙特出口受阻等利好频传助力油价开启上涨模式。进入 8 月份，OPEC 和俄罗斯增产计划稳步进行、原油库存意外增加及美元强势反弹令油价承压暴跌，但之后贸易紧张情绪有所缓解、伊朗原油供应受到打压、美墨贸易协议达成等利好频传助力油价开启上涨模式。9 月份，飓风气候、原油库存大降、美国石油活跃钻井数下降以及美加可能达成协议等众多利好消息叠加提振，加之供应短缺及产油国五足够空闲产能令油价多头信心大增，国际油价延续强劲涨势。

### 3.1.4 2018 年第四季度

第四季度国际原油总体呈现先扬后抑走势。9 月国际原油市场中，国际油价整体呈现震荡上涨的走势，国际原油月均价较上月宽幅走高。美国原油库存降幅不及预期，同时产量再度回升，但汽油和库欣库存均大幅下降为油价带来提振，加之伊朗制裁影响继续升温，美元继续走弱也为油价提供支撑，随后，美国总统特朗普再度要求沙特等国压低油价，这令原油多头信心受挫，部分抵消了伊朗制裁带来的利多影响。进入 10 月国际原油市场中，国际油价整体呈现先扬后抑走

势，国际原油月均价较上月宽幅走高。沙特承诺将继续增产，但记者事件令中东原油供应仍存在变数，加之伊朗制裁引发的供应空缺担忧依然严重，且 OPEC 暗示因库存上升或再度减产限制了原油的下行空间，国际油价震荡下跌，但不及前期强劲涨势，国际油价全面上涨。11 月国际原油市场中，国际油价整体呈现全面下跌走势，国际原油月均价较上月宽幅下滑。美国原油产量持续走高，加之沙特 10 月产量超过减产承诺水平，这令原油供应过剩担忧持续升温，随后，股市暴跌令风险情绪惨遭重创，同时市场担心经济放缓将会拖累原油需求表现，而俄罗斯减产态度模棱两可更加重了市场的悲观情绪，原油价格崩跌至一年来低位，国际原油承压走低。

### 3.2 影响国际原油价格因素

2018 年 6 月 OPEC 与非 OPEC 成员国进行会议决定增产 85 万桶/日，但 2018 年 5 月，OPEC 减产比例达到 158%，非 OPEC 减产比例达到 60%，总体减产执行比例 127%（这个数字与 OPEC 发布会公布的执行比例 147% 不一致）。按照 147% 执行比例计算，增产幅度不超过 85 万桶/日，按照 127% 执行比例计算，增产幅度不超过 49 万桶/日，会议并没有对外公布减产调整如何具体分配，2018 年 5 月，OPEC 超额减产的 70 万桶里有 58 万桶来自委内瑞拉，而委内瑞拉不具备实际增产能力，且自美国对伊朗制裁实施后，伊朗原油从 6 月份逐月减少日均产量，截止目前，伊朗原油每日减少 15 万桶。2019 年，即使 OPEC 把短期可增产能力完全释放，约 114 万桶，加上俄罗斯可释放约 25 万桶，合计 140 万桶/天的最大增产能力。委内瑞拉和伊朗按照目前情况预测，到 2019 年底产量可能下降 130 万桶，几乎将 OPEC 和俄罗斯的增产能力完全抵消。也就意味着，2019 年的需求增长只能依靠以美国为主的非 OPEC 国家满足，预计 2019 年全球原油供需缺口明显。

但在油价反弹过程中，仍将伴随众多阻力：

第一、各产油国后期能否严格执行这份协议存在很大不确定性，历史经验告诉市场，此次减产执行力度或将大打折扣，油价未必能长久站至高位。

OPEC 方面：从 1982 年到 2009 年，OPEC 共经历 17 此减产，但从历史数据看，实际减产量一般占 60%。而近些年 OPEC 内部组织涣散，虽然此次达成减产 120 万桶/日的协议，但不排除油价在回升中部分产油国不顾协议增产。

俄罗斯方面：历史显示，俄罗斯方面与 OPEC 之前合作减产是带有“欺骗性”的，6 月底 OPEC 维也纳会议结束。OPEC 公报草案并未给出明确增产数字，仅提及重返 100% 减产执行率。沙特石油部长法利赫表示，在沙特等 OPEC 国家与俄罗斯等部分非 OPEC 国家商量后，从 2018 年下半年后国际原油产量将增产 100 万桶/日。

第二、美国页岩油技术不断得到革新，原油钻井数量不断增加，加之如今国际油市看涨情绪高涨，原油价格逼近成本，美国页岩油产量必将喷井式增长。

美国页岩油气企业平均开采成本在 65-75 美元/桶。美国页岩油的繁荣不但使美国能源自给一步步逼入现实，国际能源署年初表示，预计美国的石油产量将超过沙特，在 2018 年原油产量超 1000 万桶/日，达到 1970 年以来的最高水平。但美国页岩油产量的迸发比人们的预期还要迅猛，其已在去年底达到近三年最高水平。美国页岩油生产效率已再度提高，原油钻井数量也在增加，截至目前，美国石油活跃钻井数已经增至 869 座。

第三、美国能源信息署(EIA)在 10 月 10 日公布的最新短期能源展望报告中预计，美国 2018 年原油产量增速为 139 万桶/日，此前为 131 万桶/日，产量预期从此前的 1066 万桶/日上调至 1074 万桶/日；预计美国 2019 年原油产量增速为 102 万桶/日，此前为 84 万桶/日，产量预期从此前的 1150 万桶/日上调至 1176 万桶/日。

需求方面，美国及中国、印度等部分亚洲国家占全球石油需求的大部分，其中美国和中国的石油需求占全球的 33.53%左右，亚洲其他国家占 18%以上。美国方面，不断升级的贸易摩擦带来的风险或导致美国经济增长就将开始放缓，加之如果美元走强或导致美国原油需求下降；中国方面，中美贸易战可能令 2019 年全球需求面临威胁，且中国的石油产量还会有一定的增长空间，到 2030 年，中国石油产量有望达到 2.3 亿吨左右，之后将逐渐下降至 2050 年的 1.6 亿吨，由于能源发展的路径依赖，包括天然气在内的化石能源还将会在直到 2050 年的未来扮演重要的角色；而印度方面，印度公司正与沙特阿美公司(Saudi Aramco)和阿联酋阿布扎比国家石油公司(ADNOC)合作建设加工能力为 120 万桶/天的炼厂，从中期看有助于缓解印度成品油供应不足的问题。

### 3.3 国际原油供需分析

周三(12 月 12 日)石油输出国组织(OPEC)公布月报，11 月原油产量减少 1.1 万桶/日至 3296.5 万桶/日。沙特 11 月原油产量增加至 1109.3 万桶/日，创纪录新高。上调 2018 年非 OPEC 石油供应增速预期，维持 2018 年原油需求增速预期不变，预计 2018 年全球石油需求增加。

11 月原油产量减少 1.1 万桶/日至 3296.5 万桶/日。沙特 11 月原油产量增加至 1109.3 万桶/日，创记录新高。

OPEC 指出，贸易紧张局势加剧，货币政策收紧以及地缘政治的挑战使 2019 年的经济风险倾向于下行，上行空间似乎有限。

2018 年非欧佩克石油供应增速预期为 250 万桶/日，此前为 231 万桶/日；2019 年非欧佩克石油供应增速预期为 216 万桶/日，此前为 223 万桶/日。

OPEC 预计 2018 年全球原油需求增速为 150 万桶/日，此前预期为 150 万桶/日；预计 2019 年全球原油需求增速为 129 万桶/日，此前预期为 129 万桶/日。

OPEC 预计 2018 年全球石油需求将增加 150 万桶至 9879 万桶/日，预计 2019 年全球原油需求增速维持在 129 万桶/日不变。

经合组织(OECD) 10 月原油库存增加至 28.83 亿桶。

美国石油制品净进口较上轮统计减少 35 万桶/日至 154.6 万桶/日。

中国石油制品净进口较上轮统计增加 27 万桶/日至 962 万桶/日。

印度石油制品净进口较上轮统计增加 65 万桶/日至 429.8 万桶/日。

### 3.4 2019 年国际原油后市展望

在 OPEC 与非 OPEC 达成减产协议后的一周内，油价出现反弹。国际能源署表示，减产协议可能至少为油价提供底部支撑。然而，油市波动性不太可能消失。

随着时间慢慢进入 2019 年，有一系列变量将对石油市场产生巨大影响，包括供应和需求两方面，以及油价看多和看空情绪。石油分析师 NickCunningham 列出了以下利多以及利空油价的因素：

#### ①伊朗石油受美国制裁威胁

石油供应面临的最大、最明显的风险来自伊朗。美国对八个购买伊朗石油的国家和地区的豁免将于明年 5 月到期。

但是，特朗普政府似乎不太可能想重蹈覆辙，而且随着过去两个月石油供应过剩突然加剧，美国政府有更多的空间采取更强硬的路线。伊朗 11 月石油产量较上月减少 38 万桶/日，低于 300 万桶/日的纪录。目前仍有大量石油供应可能中断，如果美国阻扰伊朗石油出口取得成功，OPEC+可能会发现，到 2019 年年中之前就能完成大部分减产任务。

#### ②利比亚石油产量因动乱可能下滑

由于民兵活动，利比亚石油产量刚刚减少 40 万桶/日。而就在几周前，利比亚的石油日产量刚刚增至多年来的最高水平。多年来，利比亚一直是石油供应不稳定的一个来源，尽管该国有在 2019 年增产的宏伟目标，但也有可能产量出现下滑，从而令石油市场感到意外。

#### ③委内瑞拉产量快要跌至底部

委内瑞拉今年的石油产量将接近 100 万桶/日，自今年 1 月以来已下降逾 60 万桶。不过，该国的产量下滑速度可能放缓，因为已经没有什么下跌空间了。然而，很难找到一位分析师，预计该国石油产量将在近期甚至中期出现反弹。

#### ④多重因素减缓美国页岩油生产

据各方估计，美国页岩油有望继续爆炸式增长。事实上，页岩油生产商产量已经大大超出了 2018 年的预测，比一些初步估计高出约 100 万桶/日。更值得注意的是，钻井热潮本应受到管道瓶颈的阻碍。然而，最近油价下跌、金融压力和持续的管道问题可能最终减缓产量增长。没有人预计产量会下降，甚至维持在目前水平，但由于如此多的定价方案都将美国页岩油的巨大增长考虑在内，即使产量略微不尽如人意，也可能比预期更能收紧市场平衡。

#### ⑤OPEC+的减产协议

OPEC+决定从 2019 年起减产 120 万桶/日，这应该有助于消除大部分过剩石油，但或许要到明年年中维也纳会议时才能实现该目标。OPEC+可能被迫延长减产。但制定一项开始遵守的协议是困难的。OPEC+可以简单地将减产协议延长至年底，以确保油价不会进一步下跌。

#### ⑥供给增长不足

供给增长不足更像是 2020 年后才会出现的问题，但从 2014 年开始的支出大幅削减，目前尚未真正感受到。页岩油供应的激增掩盖了新常规项目的缺乏。

从 2020 年开始，随着项目管道逐渐减少，油市供应紧张可能会开始显现。最近一次油价下跌可能会导致另一年(相对)较低的支出。

WoodMackenzie 董事长兼首席分析师弗劳尔斯(SimonFlowers)在上周的报告中指出，油价回落可能会扼杀任何放松资本管制的冲动。

## 4. 2018 年中国原油 1-10 月原油进出口数据

### 4.1 2018 年 1-10 月份中国原油进出口数据统计

石油原油	进口数量	进口金额	出口数量	出口金额
2018 年 1 月	40,535,196.62	18,768,212,483.00	398,333.56	171,198,511.00
2018 年 2 月	32,257,575.75	15,792,157,976.00	36,615.00	14,888,283.00
2018 年 3 月	39,167,874.21	18,292,790,488.00	501,546.19	212,042,483.00

2018年4月	39,457,609.53	19,286,139,881.00	229,050.02	108,294,562.00
2018年5月	39,038,540.28	20,280,558,954.00	197,544.69	93,968,417.00
2018年6月	34,342,004.43	18,737,792,793.00	210,019.01	94,560,804.00
2018年7月	36,014,809.17	19,352,555,505.00	150,773.23	75,096,458.00
2018年8月	38,378,910.33	20,546,787,211.00	188,119.72	99,223,306.00
2018年9月	37,213,421.07	19,944,484,445.00	285,340.31	147,505,503.00
2018年10月	38,883,670.38	22,047,867,187.00	140,984.06	87,375,854.00
<b>合计</b>	<b>375289611.8</b>	<b>1.93049E+11</b>	<b>2338325.79</b>	<b>1104154181</b>

#### 4.2 2018年1-10月中国原油表观消费量

产品名称	年份	产量	进口量	出口量	表观消费量	产量/表观消费量 (%)	进口/表观消费量 (%)
原油	2018年10月	16088000	38,883,670.38	140,984.06	54,830,686.32	29.34%	70.92%
	2017年10月	16006000	31,030,100.00	266,400.00	46,769,700.00	34.22%	66.35%
	同比±%	0.51%	20.20%	-88.96%	14.70%	-16.64%	6.44%
	2018年1-10月	156,765,000.00	375,289,611.76	2,338,325.79	529,716,285.97	29.59%	70.85%
	2017年1-10月	160,225,000.00	349,222,146.88	3,858,297.46	505,588,849.42	31.69%	69.07%
	同比±%	-2.21%	6.95%	-65.00%	4.55%	-7.08%	2.51%

### 4.3 2018年1-10月原油全国原油加工量表（总产量）

2018 年（万吨）	11月加工量			1-11月累计加工量		
	本月实际	去年同月	同比	本月累计	去年累计	同比
天然原油	5045.7	4942.9	2.08%	55448.30	51866.20	6.91%

### 4.4 2018年1-10月全国原油产量表（分省市）

原油产量

地区	11月加工量			1-11月累计加工量		
	（单位：万吨）本月	去年同月	同比%	本月累计	去年累计	同比%
山东	1070.9	1036	3.4	12088.76	10294.2	17.4
辽宁	689.9	609.8	13.1	7258.9	6477.4	12.1
广东	483.7	481.9	0.4	5334.34	4686.3	13.8
江苏	322.7	302.1	6.8	3643.8	3562.9	2.3
浙江	226.9	248.2	-8.6	2543.46	2777.7	-8.4
新疆	206.9	207.9	-0.5	2090.38	2270	-7.9
上海市	206.4	210.9	-2.1	1977.22	2271.4	-13.0
福建	116.3	187	-37.8	2098.82	1981.7	5.9
陕西	155.5	152.3	2.1	1596.12	1622	-1.6
天津市	137.1	141.3	-3.0	1451.2	1448.5	0.2
黑龙江	126.3	135.3	-6.7	1473.44	1483.8	-0.7
广西	133	125.2	6.2	1507.62	1435.2	5.0
甘肃	110.9	120.3	-7.8	1266.6	1317.5	-3.9
湖北	123.8	118.6	4.4	1294.2	1301	-0.5
海南	93.4	49.7	87.9	1079.76	963.3	12.1
吉林	85.5	88.1	-3.0	851.28	932.8	-8.7
湖南	77.1	82.5	100.0	862.28	688.1	25.3
河北	134.6	116.5	15.5	1228.66	1321.3	-7.0
四川	80.6	86.4	-6.7	653.92	866.8	-24.6
北京市	77.4	75.4	2.7	782.5	822.8	-4.9
江西	67	66.6	1.0	682.88	628.6	8.6
安徽	63.1	67.1	-6.0	668.98	690.1	-3.1
河南	80.3	34.1	135.5	569.48	585.4	-2.7
内蒙古	35	34	2.9	491.4	411.2	19.5

宁夏	40.4	75.6	-46.6	463.16	511.2	-9.4
青海	13	12.1	7.4	351.72	137.6	155.6
山西	0	0	-	23.1	0	-
重庆市	0	0	-	0	0	-
贵州	0	0	-	0	0	-
云南	88	0	-	1355.6	80	-
西藏	0	0	-	0	0	-
全国	5278.3	5050.8	4.5	55689.6	51568.8	8.0

## 5. 行业相关要闻

### 5.1 IEA 认为 OPEC 遵守承诺将会使得 2019 年原油供不应求

外媒称，国际能源署（IEA）认为，尽管可再生能源的使用增多，但石油和天然气时代还远未结束。

据德国《世界报》网站 11 月 14 日报道，该机构的专家 14 日在年度报告中预言，未来几十年即便电动车兴起，全球对原油的需求仍会进一步增长。但是到 2040 年为止，增长将不再像过去那么强劲。

报道称，虽然汽车因为更加高效的技术而耗油更少了，但是货车、飞机、轮船和石油化工行业已将对原油的需求推高至每天 1.05 亿桶。IEA 的分析说：“全球消费者还没有准备好告别石油时代。”

然而，与此同时，全球任何类型能源的增长速度都比不上可再生能源。IEA 认为，这也要归功于成本的下降：太阳能成本自 2010 年以来下降了 70%，风能成本则下降了 25%。对很多国家而言，生态能源是最便宜的。因此，IEA 预计，到 2040 年为止，对全球发电站的投资可能会有三分之二流入“绿色”技术。

根据 IEA 的这一预测，全球能源需求将继续大幅增长——但是由于效率提高，增长不会再像过去那么强劲。IEA 预计 2017 年至 2040 年间的增长将达到 30%。印度是造成需求增加的最大因素。但中国向着“绿色”能源的转变，可能也会带来更快、更清洁的能源革命。

另据埃菲社伦敦 11 月 14 日报道，IEA14 日在伦敦发表的《2017 年世界能源展望报告》指出，美国将在 2040 年成为全球第一大石油和天然气生产国，即使油价偏低也不会改变这种趋势。

报告还预测，全球能源需求将在这段时间内增长 30%。关于美国，报告预测这个已经成为天然气净出口国的国家，将在“下个十年的末期”成为石油净出口国。这主要得益于美国降低成本生产新能源资源的“高超技术”，例如页岩石油和天然气的生产。

报告估计，从 2010 年至 2025 年，美国的页岩油产量将增加 800 万桶，这将是“石油市场历史上单个国家石油生产持续增长时间最长的时期”。

IEA 在报告中指出，“21 世纪 20 年代中期，美国将成为全球液化天然气最大出口国，然后在此后数年之内成为石油净出口国”。

## 5.2 API：美国原油库存意外增加逾 300 万桶

美国石油学会(API)周二(12 月 18 日)公布报告称，API 原油库存意外增长，同时库欣库存继续攀升。

API 公布，截至 12 月 14 日当周，美国原油库存增加 345.2 万桶至 4.413 亿桶，分析师预计为减少 247.5 万桶。库欣库存增加 106.3 万桶，分析师预计为增加 64.2 万桶。

此外，上周汽油库存增加 176 万桶，分析师预计为增加 102.5 万桶。

同时上周精炼油库存减少 344.2 万桶，分析师预估为增加 39.1 万桶。

更多数据显示，美国上周原油进口增加 89.7 万桶/日至 790 万桶/日。

知名金融博客网站 Zerohedge 点评称，在 API 原油库存数据公布前，由于对经济放缓以及美国和俄罗斯供应飙升的担忧，能源市场经历了一场“血战”，WTI 原油跌至 15 个月来的最低水平。数据显示，API 原油库存在连续两周下降之后意外录得增加，使得 WTI 原油小幅下挫。ConfluenceInvestmentManagement 公司的首席市场策略师表示，“这一切都是对经济衰退的担忧，风险无处不在。”

## 5.3 美国页岩油产量增加和石油需求受打压利空油价

OPEC+达成的减产协议是影响 2019 年油价的一个重要因素，但还有其他因素将左右 2019 年的油价。

12月20日，迪拜QamarEnergy首席执行官米尔斯(RobinMills)在接受采访时表示，有关航运燃料含硫量的规定即将出台，并将减少对重油的需求。此外，米尔斯就2019年影响石油市场的主要因素发表了评论。

他指出，预计将有更多的美国页岩油进入市场。但是，石油的需求是不确定的，这取决于全球经济前景。此外，伊朗遭受制裁可能会使更多的石油退出市场。轻油供应的增加与生产柴油的重油/中油需求之间的脱节越来越严重。

米尔斯补充称：“美国页岩油产量的上升，抵消了伊朗制裁造成的石油损失和委内瑞拉石油产量的下降。”OPEC减产还提供了一些缓冲，以备必要时市场能恢复闲置产能。美国将寻求在2019年加强对伊朗的制裁。今年11月，在针对伊朗石油的制裁中，美国对8个进口伊朗石油的国家和地区给与暂时的豁免。为期6个月。如果石油需求依然强劲，沙特、俄罗斯和其它国家将需要增加产量，以抵消这一影响。

沙特宣布将减产50万桶/日，预期伊朗也将减少石油供应，但油价还是出现下滑。米尔斯在谈到这点时指出，油价下滑的原因是美国页岩油增加，石油需求前景更加负面，以及11月美国给与伊朗买家豁免权。此外，自2018年年中以来，沙特的石油产量也大幅增加。

尽管油价跌跌不休，但是沙特丝毫没有被吓到，当地时间18日新公布的2019年财政支出预算更是再创新高。这份预算透露出沙特对于明年油价看涨的乐观情绪。预算案中，沙特暗示明年石油均价将维持在80美元/桶的水平，并预计沙特明年会更加努力推动减产来支撑油价。

中东首席经济学家齐亚德·达德(ZiadDaoud)推算，如果沙特石油产量继续保持在每天1020万桶的水平，沙特阿美不增加对政府的缴款，那么这份预算是基于2019年石油均价在80美元/桶的前提下做出的。

随着水力压裂等技术的进步，美国已跃居全球最大原油生产国，目前预计美国原油产量将在未来几个月超过1200万桶/日。OPEC本月公布的数据显示，该组织2019年市场份额料下降，从2018年的约33%降至2019年的31%。

虽然OPEC+的减产协议尚未明显提振油价，但OPEC即将宣布各产油国自愿减产的配额以支撑油价，投资者还是需要对此表示留意，因为减产毕竟还是利好油价的一个重要因素。

不过，需要注意的是，目前油价利空因素还是很多。有分析师称，近期股市的抛售以及对石油供给过剩的担忧将导致油价在未来几周维持跌势。PVMOilAssociates高级分析师瓦尔加在12月18日发表的一份研究报告中表示，目前油价唯一的趋势就是下跌。

综合以上因素看，虽然OPEC+将宣布各国具体减产配额，但各国能否完全履行存在疑问，外加各种利空消息，油价能否提振上涨还很难说。

## 版权声明

本报告中的所有图片、表格及文字内容的版权归中华商务网所有。任何人和/或机构和/或组织在对报告中的资料进行引用、复制、转载、摘编或以其他任何方式使用上述内容时，均需注明该等资料来源于中华商务网。

本报告由中华商务网相关行业的分析师撰写而成。分析报告中的内容仅基于我们的经验、目前所知的事实以及对相关市场的理解和评价，我们已尽力相关内容的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。