



金联创原油市场

周度报告

(2017.04.28)

美政府关门 “停摆” 油价下跌为 “暂时”

免责声明：

本报告中的任何内容仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价，不构成企业决策的依据。金联创对使用本报告内容所引发的任何直接或间接损失不承担任何法律责任。本报告仅向特定客户传送，版权归金联创所有。未经金联创书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

金联创原油市场周度报告（2017.04.28）

目 录

第一章	国际原油市场走势回顾.....	5
第二章	原油期货市场影响因素分析.....	7
2.1	供需因素.....	7
2.2	经济因素.....	8
2.3	美国库存变化情况.....	9
2.4	基金持仓情况.....	10
2.5	美元因素.....	11
第三章	原油期货价格走势预测.....	12
第四章	金观点.....	13
第五章	国际原油跨期交易策略.....	15
第六章	中国原油进出口情况.....	15

◇ 本期看点

回顾 本周（4.20-4.26），因美国原油产量维持增长势头，且美国国内成品油需求出现减弱迹象，令市场担忧情绪进一步升温。WTI本周均价为49.66美元/桶，较上周下跌2.51美元/桶，或5.05%；布伦特本周均价为52.09美元/桶，较上周下跌2.67美元/桶，或5.13%。

供需面 本周（4.20-4.26），协议减产国家的履约度已接近满值，一方面表示相关产油国较好的履行了减产义务，另一方面也意味着减产行动在后续行情中很难再为油价提供更多的利好。此外，虽然上周美国原油库存大幅减少，但同时因成品油库存激增抵消利好，对油价提振有限。

后市预测 料进入下周（4.27-5.3），由于美国政府的停摆期可能延长至5月5日，在此期间若无重大消息出台，那么原油价格或保持弱势震荡的格局，预计下周国际油价的主流运行区间在48-52美元/桶左右。

◇ 重要观点

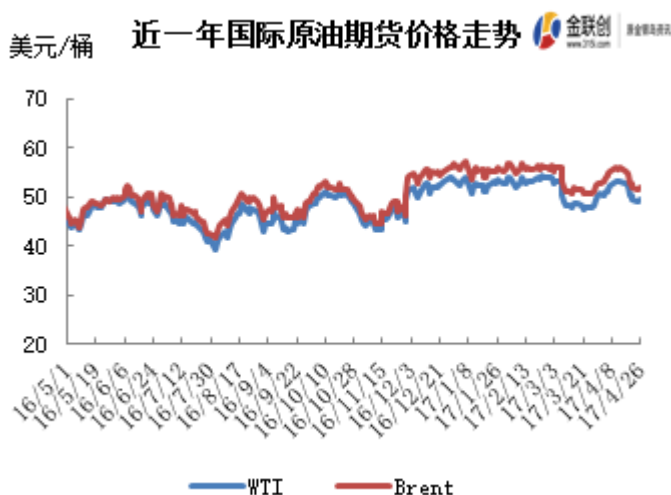
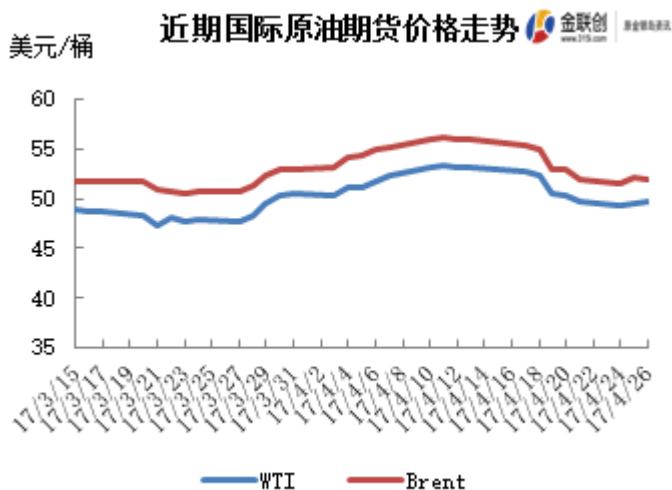
本周，将有众多重大事件入场，油价将再度呈现出一定程度的波动，大概率是趋稳或再度下跌。其中，对油价影响最重大的事件是，美政府关门“停摆”是否成真？或多长时间？从稍长时间看，基本面不支持当前油价的持续性下跌。预计，当负面消息释放后，油价将不会晚于5月中下旬再度进入上行期。

第一章 国际原油市场走势回顾

◇ 本周原油期货市场价格回顾

本周，因美国原油产量维持增长势头，且美国国内成品油需求出现减弱迹象，令市场担忧情绪进一步升温。此外，由于俄罗斯在延长减产方面的态度始终模棱两可，并且俄政府表态称若减产无法延长那么其国内原油企业或将迅速推高产量，这增加了减产协议延期达成可能的变数，亦加大了油价下行压力。不过由于美国原油库存减少及美元受法国大选影响而重挫为油价提供短暂支撑，周内原油期货价格曾一度止跌并小幅反弹。从整体来看，本周原油期货价格较上周出现较大幅度的下跌。

周初，虽然沙特油长再次提到减产协议有较大可能会延期，并声称全球石油库存在二三季度将表现为下降趋势，但美国原油库存高企现状及美国原油产量增长的前景仍旧使投资者感到担忧，对油价提振不显。其后，因美国活跃钻井涨至去年两倍，且俄罗斯及伊拉克方面减产立场并不坚定令减产延期的不确定性升温。随后，俄罗斯方面声称若产油国无法就延长减产协议事宜达成一致意见便推高产量，此举令市场担忧情绪增加，油价连续下跌。随后，俄副总统讲话安抚市场情绪且美元回落为行情提供支撑，油价短暂小幅反弹。后期，因EIA数据显示美国原油库存大降但同时成品油库存激增，油价上行动力不足，收盘跌涨互现，呈现弱势整理格局。



数据来源：金联创整编

表 1 原油期货一周价格汇总（单位：美元/桶、%）

	4-20	4-21	4-24	4-25	4-26	本周均价	上周均价	涨跌幅 (%)
WTI	50.27	49.62	49.23	49.56	49.62	49.66	52.17	-5.05
布伦特	52.99	51.96	51.6	52.1	51.82	52.09	54.77	-5.13

数据来源：金联创整编

◇ 本周原油现货市场回顾

本周，国际原油现货价格跌后反弹，但整体较上周价格水平出现大幅下跌。周初，受原油期货连跌影响，亚太地区原油市场交投出现疲软现象。不过，因汽油和石脑油炼制利润持续增加，对亚太市场凝析油价格形成支撑，带动凝析油升水走高。随后，因大量来自地中海地区的套利船货涌入对当地市场轻质原油价格造成打压，令6月装原油升水疲软。随着越来越多的来自于地中海及美国地区的套利船货涌入，亚太地区炼油商们采购可选择性增加令交投氛围略显清淡，这也不利于原油船货升水的走高。此外，周内亚洲地区终端用户加大了对来自于美国和俄罗斯地区原油的购买力度，而对中东原油的购入热情有所减少。

数据来源：金联创整编

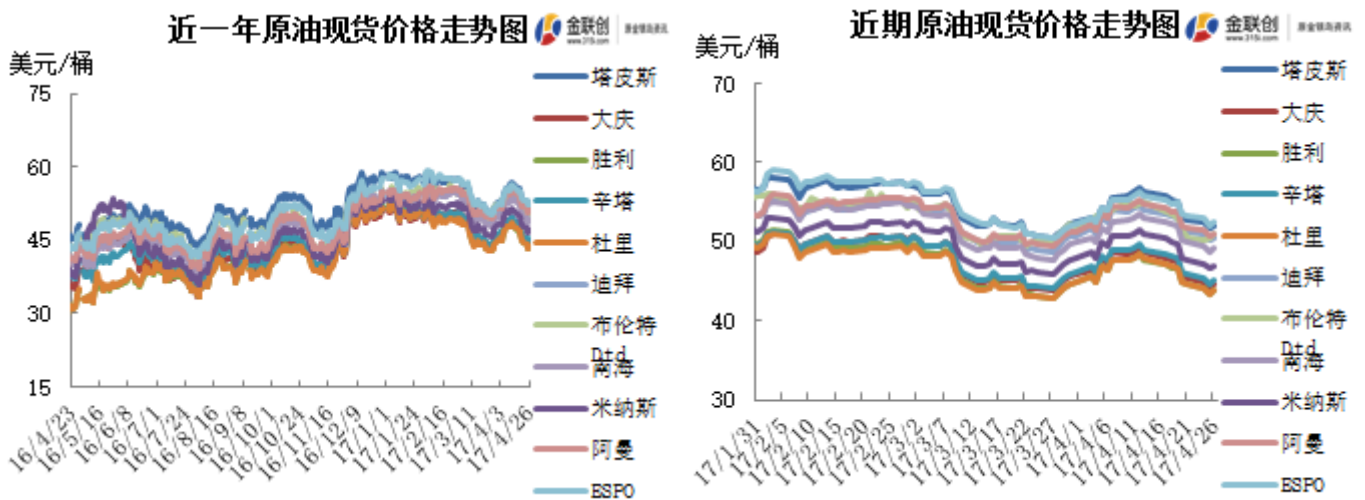


表 2 原油现货一周价格汇总(单位：美元/桶，%)

	4-20	4-21	4-24	4-25	4-26	本周均价	上周均价	涨跌幅 (%)
迪拜	51.49	51.30	50.99	50.15	50.52	50.89	53.47	-4.82
阿曼	52.05	51.75	51.45	50.65	51.00	51.38	54.13	-5.07
大庆	45.72	45.47	44.98	44.24	44.71	45.02	47.96	-6.13
胜利	44.84	44.59	44.10	43.36	43.83	44.14	47.08	-6.24
辛塔	46.19	45.94	45.45	44.71	45.13	45.48	48.42	-6.06
杜里	44.94	44.69	44.20	43.46	43.88	44.23	47.17	-6.22

数据来源：金联创整编

第二章 原油期货市场影响因素分析

2.1 供需因素

供应面

- 1、4月21日，在OPEC维也纳总部召开的产油国会议中，由科威特、阿尔及利亚、委内瑞拉、俄罗斯和阿曼五国石油部长组成的减产履约委员会对减产协议的执行情况进行了检视。据消息人士透露，3月份减产协议的总执行率为98%，高于2月。
- 2、4月24日，据哥伦比亚能矿部统计结果显示，今年3月哥石油日均产量为80.4万桶，降至六年来最低点；天然气日均产量为9.09亿立方英尺，环比增加0.88%。
- 3、4月26日，美国能源信息署（EIA）发布的数据显示，截至4月21日当周，美国国内原油产量增加1.3万桶至926.5万桶/日，已是连续10周增加且继续维持在900万桶/日关口上方。此外，美国原油出口增加58.7万桶/日至115.2万桶/日。

需求面

- 1、据中国海关总署4月25日发布的数据显示，3月期间俄罗斯取代沙特成为中国最大的原油供应国。具体数据来看，俄罗斯3月对中国的原油供应增至469万吨，环比增加约9.3%；沙特3月对中国的供应量为455万吨，环比减少4.6%。
- 2、4月20日，有业内消息人士称，马来西亚的国家石油公司（Petron）旗下产能为18万桶/天的Bataan炼厂的部分装置正在进行检修，预计将在5月中期完成。此外，阿布扎比国家石油公司的一套凝析油裂解装置计划在5月内关闭两周进行维修。
- 3、4月26日，美国能源信息署（EIA）发布的数据显示，截至4月21日当周，美国原油进口增加51.5万桶至891.2万桶/日；美国炼厂产能利用率上升1.2个百分点，至94.1%，日炼油量增加34.7万桶。

【金视点】本周（4.20-4.26），供应方面来看，协议减产国家的整体履约度已达到98%。这一方面表示期间相关产油国已基本上按量完成了对原油产量的削减，另一方面也意味着减产行动的实施在后续行情中很难再为油价提供更多的利好支撑。上周，美国出口量大增，且美国原油产量继续维持增长势头，令油价承压加重。此外，虽然美国原油库存大减但成品油库存却录得激增，亦使得油价看空预期增加。

2.2 经济因素

美国经济数据喜忧参半

- 1、据全美房地产经纪商协会(NAR) 4月21日公布的一份报告称,美国3月成屋销售升幅超过预期,至逾十年最高水准,因更多房屋在市场出售,且很快被消费者纷纷买入。数据显示,美国3月成屋销售增长4.4%,年率为571万户,分析师预估3月成屋销售增长2.5%,年率为560万户。
- 2、4月21日金融数据公司Markit公布的一份行业报告显示,美国4月服务业和制造业采购经理人指数(PMI)初值均为去年9月以来最低。具体数据显示,美国4月Markit服务业采购经理人指数(PMI)初值为52.5,预估为53.0,3月终值为52.8。美国4月Markit制造业采购经理人指数(PMI)初值为52.8,预估为53.5,3月终值为53.3。
- 3、据美国劳工部4月20日公布的数据显示,美国截至4月15日当周初请失业金人数为24.4万(高于预期值24万和前值23.4万),终结了此前连续三周的下降;但却是连续第111周位于

欧元区整体经济向好 英国销售表现不佳

- 1、据金融数据公司Markit 4月21日公布的数据显示,欧元区4月Markit制造业PMI初值为56.8,高于预期值56和前值56.2;欧元区4月Markit综合PMI初值为56.7,创2011年4月以来最高,高于预期值和前值(均为56.4)。
- 2、据欧盟统计局4月20日公布的数据显示,欧元区4月份消费者信心指数初值为-3.60,预期值-4.8,前值-5。
- 3、据英国统计局4月21日发布的统计数据显示,英国3月季调后零售销售月率为-1.8%,不及预期值-0.2%及前值1.7%,创下年内最低水平。

【金视点】本周(4.20-4.26),美国经济数据表现喜忧参半。虽然美国楼市销售维持火爆,且就业市场仍保持偏紧状态,但制造业及服务业增长皆出现放缓迹象,令市场对美联储年内加息三次以及特朗普实现税改能力的信心有所弱化,使美元难获上行动力。周内,欧元区整体经济运行状况良好,消费者信心状况亦有所改善。数据显示,进入二季度以来,欧元区经济持续强劲增长,其中PMI数据创下六年来最高。虽然英国方面受脱欧影响其国内物价全线上涨令零售销售业务受挫,但随着英国大选提前及其国内政局逐渐稳定,后期经济表现或将有所改观。

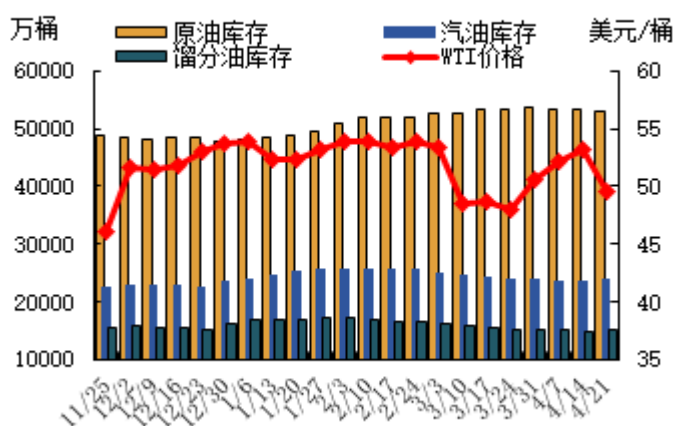
2.3 美国库存变化情况

上周，美国原油库存下降而汽油和馏分油库存增加。美国能源信息署发布的数据显示，截止4月21日的当周，美国商业原油库存(不含石油战略储备) 5.28702 亿桶，比前一周下降 364 万桶，原油库存接近过去五年同期平均水平上限；美国汽油库存总量 2.41041 亿桶，比前一周增加 337 万桶，汽油库存接近五年同期平均范围上限；其中常规汽油库存增加 9 万桶，混合汽油库存增加 328 万桶，燃料乙醇库存增加 23 万桶。馏分油库存 1.50917 亿桶，比前一周增加 265 万桶，库存量位于五年平均范围上半部，其中取暖油库存增长 1 万桶。丙烷/丙烯库存增长 1 万桶。美国石油战略储备 6.9081 亿桶，下降了 50 万桶。美国商业库存总量增长 662 万桶。

此外，美国能源信息署数据显示，截止至4月21日的四周时间内，美国石油产品日平均供应总量 1953.3 万桶，比去年同期低 2.2%；其中汽油需求四周日均数 923.7 万桶，比去年同期低 1.8%，馏分油需求四周日均量 414.4 万桶，比去年同期高 4.5%。煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 0.9%。上周美国汽油日需求量 920.6 万桶，比前一周低 1.7 万桶；馏分油日均需求量 366.7 万桶，比前一周日均低 51.0 万桶。

数据来源：美国能源署

近期美国商业油品库存与油价变化图



近一年炼厂投入量及开工率走势

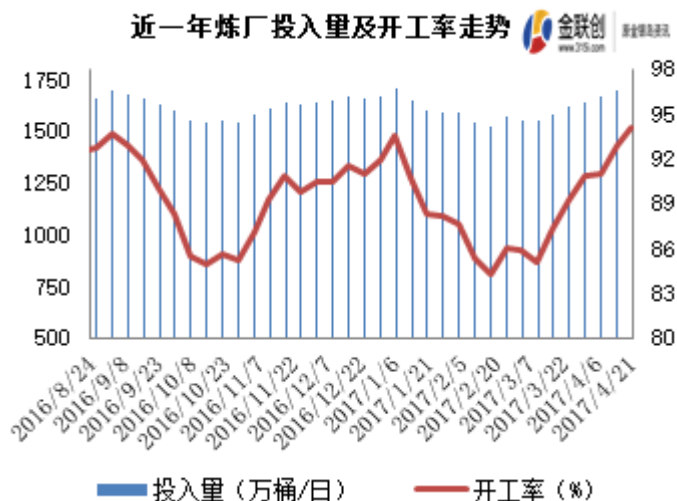


表 3 近四周 EIA 商业油品库存变化以及加工情况 (单位: 万桶、%)

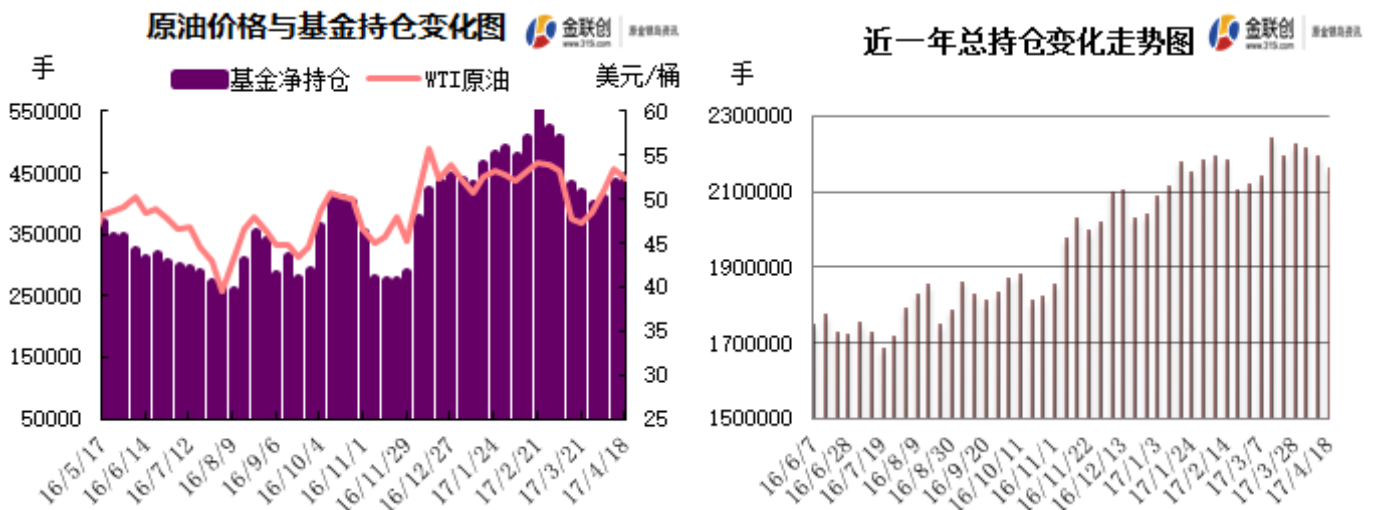
近四周 EIA 商业油品库存以及加工情况统计					
	3 月 31 日	4 月 7 日	4 月 14 日	4 月 21 日	较上周增减
原油	53554.3	53337.7	53234.3	52870.2	-364.1
汽油	23910.3	23613.0	23767.2	24104.1	336.9
馏分油	15237.4	15022.1	14826.6	15091.7	265.1
开工率	90.8	91.0	92.9	94.1	1.2
加工量	1642.9	1669.7	1693.8	1728.5	34.7

数据来源：美国能源署 (EIA) 2017 年 4 月 26 日公布的周度库存数据

2.4 基金持仓情况

投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头增加 1.6%。美国商品期货管理委员会最新统计，截止 4 月 18 日当周，纽约商品交易所原油期货中持仓量 2161434 手，减少 32133 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 443883 手，比前一周增加 6840 手。其中持有多头 637850 手，比前一周减少 8103 手；持有空头 193967 手，减少 14943 手。

本周，NYMEX 原油期货基金净多持仓量增加但幅度较上周放缓，基金总持仓量继续减少。周初，虽然 EIA 报告录得美国原油库存大幅减少且燃油库存维持强劲态势，但因此前市场已从 API 报告中消化库存降低利好，且美国原油产量的持续攀升库欣原油库存创下历史新高令市场开始担忧原油存储空间不足导致的堵库可能，从而使得原油期价结束此前六连涨并转势连跌。其后，虽然 IEA 报告显示三月份全球原油库存有所减少，但美国活跃钻井数量继续增加，且 IEA 将 2017 年全球原油需求进行下修皆令基金看涨情绪有所消退。不过，由于减产协议延长的可能性犹存，且全球原油库存出现的减少迹象仍使得部分基金维持看多意愿。



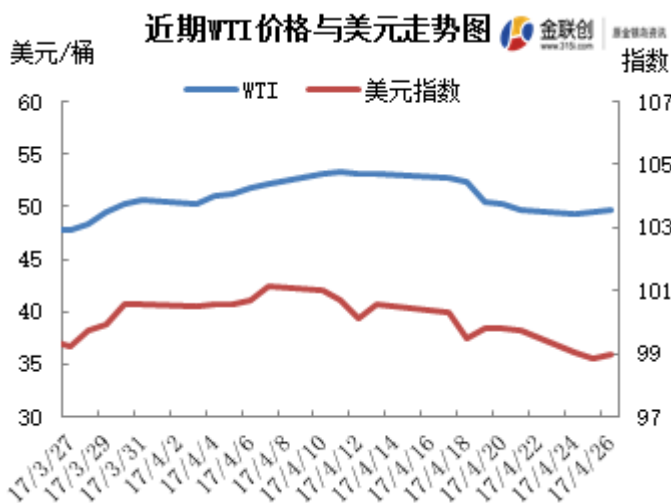
数据来源：美国商品期货管理委员会

表 4 NYMEX 原油期货基金持仓情况一览（单位：手）

报告期	总持仓	基金持仓		
		多头	空头	净多
2017-3-28	2222462	647981	249901	398080
2017-4-4	2213064	649987	241605	408382
2017-4-11	2193567	645953	208910	437043
2017-4-18	2161434	637850	193967	443883
较前一周	-32133	-8103	-14943	6840

数据来源：美国商品期货委员会 2017 年 4 月 21 日公布的持仓统计

2.5 美元因素



虽然美国楼市销售维持火爆，且就业市场仍保持偏紧状态，但制造业及服务业增长皆出现放缓迹象，令市场对美联储年内加息三次以及特朗普实现税改能力的信心有所弱化，也使得4月期间消费者信心出现下滑，难为美元提供上行动力。虽然美国财长努钦提及税改方案接近公布令美元短暂持稳，但随着马克龙赢得法国大选首轮投票的乐观结果带动欧元持续走强，令美元承压连续下跌。后期，因美国税改计划如期公布，提振美元小幅走高。

周初，美国失业金领取人数有所增加但就业市场仍维持偏紧状态，加上美国财长努钦表示税改方案接近公布，抵消了制造业放缓带来的利空压力，美元指数基本持稳。随后，因法国大选前避险情绪带动日元走强，且经济数据表现欠佳令市场对美联储加息步伐及特朗普实现税改能力的信心弱化，美元指数下跌，但幅度有限。随后，法国大选首轮投票结果公布，中间派候选人马克龙获得优胜，该乐观结果令此前市场紧张情绪有所缓解，强势欧元压制下美元重挫。后期，大选乐观结果让市场认为欧洲央行可能在6月采取更为鹰派的政策，带动欧元持续走强，令美元跌势难止。不过，随着美国税改方案的如期发布及法国大选对欧元产生的利好预期逐渐被消化，令美元重获动力，自低点小幅反弹。

截至4月26日当周，纽约汇市美元指数均价为99.28，较上一周期下跌0.86，跌幅为0.86%。

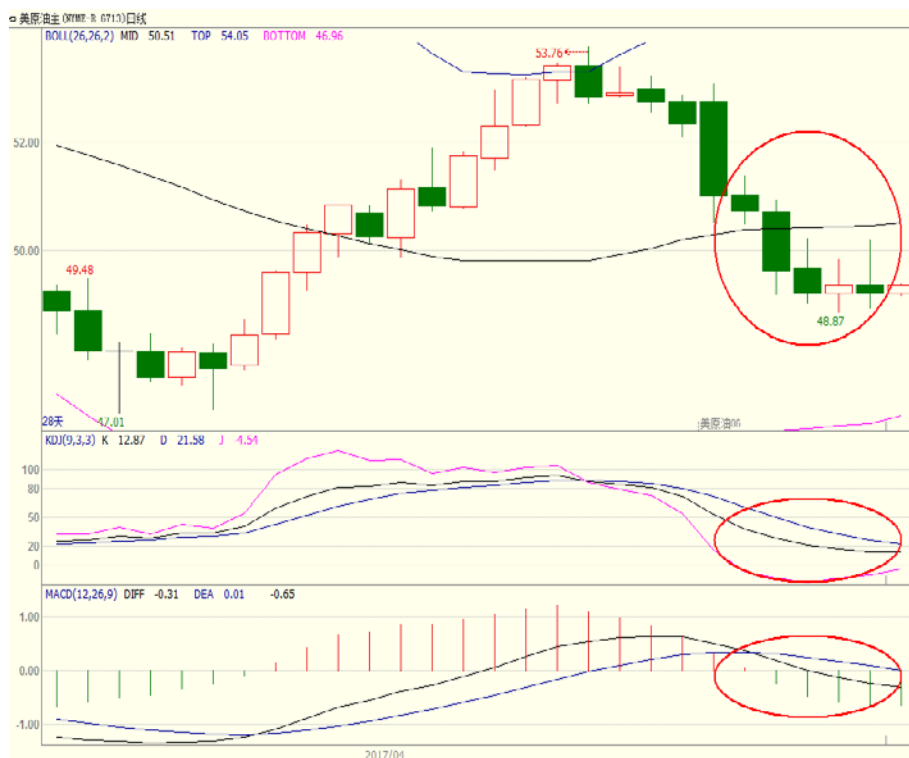
技术图上，美元指数昨日收于带上下影线的小阳线；MACD绿色动能柱基本持平；KD随机指标向下；布林通道中，美元运行于位于下轨上方。短期来看，美元指数或呈现为低位整理状态。

表 5 本周美元指数价格变动情况

	4-20	4-21	4-24	4-25	4-26	本周均价	上周均价	涨跌幅 (%)
美指	99.8	99.75	99.03	98.84	98.97	99.28	100.14	-0.86

第三章 原油期货市场走势预测

◇ 下周市场预测



技术图上，NYMEX05月原油价格在本周（4.20-4.26）先抑后稳。由于美国政府进入停摆阶段，令市场的避险情绪升温，导致油价持续性下滑。但随后，来自 OPEC 的符合减产预期的消息在一定程度上支撑着油价，且来自美国的原油库存数据利好油价，令油价最终走稳。技术指标显示，截至 27 日，技术图指标显示：KDJ 的

指标线在弱势区向下延伸；MACD 指标线进入弱势区并向下延伸，绿色动能柱扩大。短期内油价的支撑位为 48 美元/桶，阻力位为 52 美元/桶。截至 4 月 18 日当周，WTI 的净持仓量升至 44.39 万手附近，环比上涨 1.58%，表明投机气氛仍处于看涨的阶段。

本周（4.20-4.26），由于美国总统特朗普的医改及税改新政推行不力，令美国政府陷入了暂时停摆的状态，市场避险情绪升温，大宗商品的炒作热情都受到了抑制。此外，市场对于基本面的担忧仍在持续，一方面来自 OPEC 的消息称，该组织的减产执行情况良好，提振油价。另一方面外媒的数据显示，虽然 OPEC 的减产执行力较好，但实际的原油出口量仍在增加，制约油价。此外，来自俄罗斯的言论也令市场担忧，俄罗斯表示如果 OPEC 不延长减产的话，该国的原油产量或上升至 30 年来的最高值。下周值得关注的经济数据有：中国 3 月规模以上工业企业利润年率、欧元区 4 月经济景气指数、美国 3 月耐用品订单月率初值、欧元区 4 月未季调 CPI 年率初值、中国 4 月官方制造业 PMI、美国 3 月 PCE 物价指数年率、欧元区第一季度季调后 GDP 年率初值等。

料进入下周（4.27-5.3），由于美国政府的停摆期可能延长至 5 月 5 日，在此期间若无重大消息出台，那么原油价格或保持弱势震荡的格局，预计下周国际油价的主流运行区间在 48-52 美元/桶左右。

第四章 金观点

1) 油价走势描述及预判：上周均价 49.6 美元比前周下降约 2 美元。市场情绪呈现出对近期市场看跌避险的预期，并主导了油价的明显波动。本周，因众多重大事件入场，油价将呈现一定程度的波动，大概率是趋稳或再度下跌。

国际油价(WTI)从上周一(4月17日)的 52.65 美元下跌至周五(4月21日)的 49.62 美元。上周均价 51.08 美元，比前周下降 2.01 美元。属于中度降幅波动。

从基本面的多层面判断，造成上周油价下跌的主要原因是，市场情绪出现了明显的看跌预期。市场操作者不顾上周中东产油国屡屡释放“再减产”的利好消息，而是倾向性的选择了美国页岩油产量增长、汽油库存增长的利空消息。

市场情绪转向的主要原因是，市场操作者表现出了提前避险的预期。因为，下周国际石油市场将受到几项重大消息(事件)的影响。由于这些消息(事件)结果的不确定性，油价价位将难以判定，大概率是趋稳或再度下降。几项重大事件罗列如下：

其一，4月28日美政府面临因债务讨论无果而关门“停摆”的风险：

其二，在本周三以及近期，特朗普政府将推出医改投票、税改方案、以及关系到金融监管的《多德-弗兰克法案》的修正等多项政策。其中，美政府“停摆”是最大风险事件，一旦关门“停摆”，对市场气氛将是严重负面的。其它几项政策推屯的结果，也将对油价具有的波动引导作用。

但是，基本面并不支持当前油价的持续性下降，当前的油价下跌仅仅是阶段性的，一旦以上风险事件释放，油价仍将会在基本面的支持下恢复到之前的上行阶段。

其中，今后一段时间内，可以预见的触动油价上扬的主要消息(事件)有：

(1) 5月下旬时，将有 OPEC “再减产”的利好消息形成，将再次提振市场看涨气氛；

(2) 6月底前，《多德-弗兰克法案》将推出修改方案，将可能引发一轮投机资金大规模进入石油期货市场；

(3) 5月下旬后美国自驾车旅游季节来到，美国原油、汽油库存将进入季节性下降。

预判：因本周有众多影响油价的重大事件，其结果具有极大不确定性。因此，无法预测本周油价的平均价位。从油价走势方向上看，稳中或再降是大概率事件。

2) 消息(事件)对油价的影响：由于市场情绪呈现出明显的看跌避险预期，倾向性的选择了美国原油产量增长、美国汽油库存增加的消息及数据。而忽略了同期存在的 OPEC 频频释放将再减产、美原油库存下降的消息与数据。

从事件(消息)对油价的影响层面看，上周，美国原油产量增加与美汽油库存增长是打压油价的主要
资深分析师：钟健 奚佳蕊 王晶

金联创网络科技有限公司

要事件（消息）。因受美国原油产量增长新闻消息的影响，上周油价累计下降近 1.2 美元；因受美国汽油库存下降新闻消息的影，油价下降了近 2 美元。

但是，市场在解读以上消息内容时，存在着明显的选择性倾向。其中，在美国原油产量增加、以及美国汽油库存上升消息作用油价的交易日内，同日，还存在着利好油价的 OPEC 国家声称继续“再减产”、美原油库存上升利好油价的消息与数据。即使汽油库存比前周增长，但是，与去年同期相比也呈现着下降状态。问题是，这些利好都被市场情绪忽略了。

在同时存在“好消息”与“坏消息”的情景下，油价受消息的影响或是升？或是降？将取决于市场操作者选择“好消息”或“坏消息的取向。本质上，反映的是对市场对未来的盈利或避险的预期。

以此判断逻辑可见，上周，市场操作者的避险预期出现了。判断，近期需要避险的消息（事件）如下：

本周（4 月 24 日-28 日），将有以下若干对油价有重大影响重大事件出现。

（1）4 月 26 日（周三），美政府将宣布税改方案，将为个人和企业减税。

（2）4 月 28 日（周五），美国政府债务上限谈判是否可达成协议？决定了是否必须暂时关门某些政府部门。

（3）（或周三或近期）医改方案可能进行投票，《多德-弗兰克法案》修正内容可能有消息发布…。

由于以上消息（事件）的结果有很大不确定性，对油价价位的形成难以评估。但是，对油价走向的判断是，大概率是趋稳或再度下降。

3) 金融投机因素仍在多头主导油价的阶段，仍处在支持油价上行的周期内。

从金融对油价的影响层面看，在期货投机总持仓量达到 220 万手的历史高位之后，期货多头与空头的持仓量、交易量进一步活跃。上周，虽然，油价明显下跌，但是，投机资金仍处在多头增仓，空头平仓的阶段，多头转空头主导油价的阶段远未到来。在近一段时间内，金融投机因素对油价的影响，仍处在支持上行的周期内。

4) 机会与风险因素：本周对油价影响最重大的事件是，美政府关门“停摆”是否成真？或“停摆”时间多长及对油价的影响。

本周，对油价影响最重大的事件是，美国政府关门“停摆”是否成真？或者，关门“停摆”会有多长时间？在 2013 年 10 月 1 日至 16 日的关门“停摆”时段内，因“停摆”消息反复作用油价，对油价打压了 2 美元左右。

本周，因美政府关门“停摆”对油价的效应怎样？可以借鉴。

不确定因素：

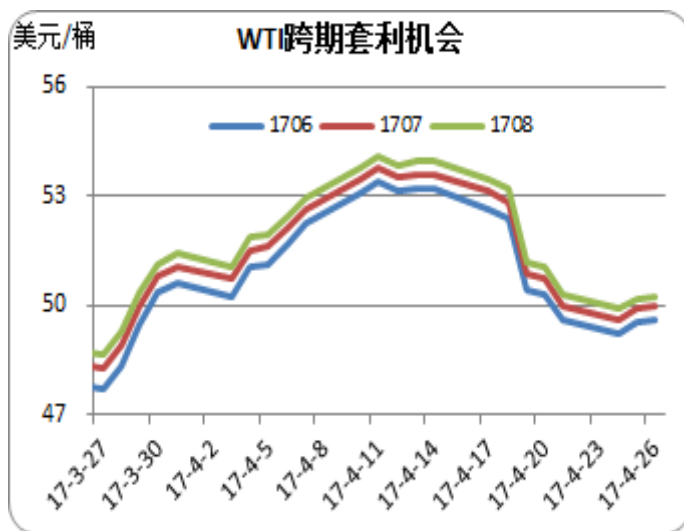
假如，如一些媒体所报道，美国国会可能将为特朗普政府延长一周的时间供两党讨论，那么，美政

府关门“停摆”时间节点可能延后到5月5号，由此将进一步延长了市场对油价的看跌避险时间。

由于以上判断的依赖因素是建立在今后将可能发生的几件重磅事件上的，如果，以上事件因不可预料的原因而发生突变，那么由以上事件推导的判断结论将发生重大调整。我们将紧密跟踪这些事件的动态。

第五章 国际原油跨期交易策略

日期	WTI 原油合约 (美元/桶)		
	1706	1707	1708
2017-4-21	49.62	49.97	50.28
2017-4-24	49.23	49.58	49.89
2017-4-25	49.56	49.90	50.17
2017-4-26	49.62	49.96	50.21
2017-4-26	49.62	49.96	50.21



截至 4 月 26 日，WTI1706 合约和 1705 合约之间的价差为 0.34 美元/桶，1707 合约和 1706 合约之间的价差为 0.25 美元/桶，目前不适合套利。

第六章 中国原油进出口情况

中国海关公布的数据显示：2017 年 3 月份，中国原油进口量为 3895 万吨，环比上涨 22.56%，同比上涨 19.44%。1-3 月份，中国原油累计进口量为 10473 万吨，同比上涨 14.96%。

3 月份，中国原油出口总量为 124 万吨，同比上涨 96.38%；1-2 月份，中国原油累计出口量为 177 万吨，同比上涨 115.85%。

2017 年 3 月国内原油进出口量情况 (单位: 万吨、%)							
	3 月	2 月	环比	同比	1 月至今	去年同期	同比
进口	3895	3178	22.56	19.44	10473	9110	14.96
出口	124	5	--	96.38	177	82	115.85

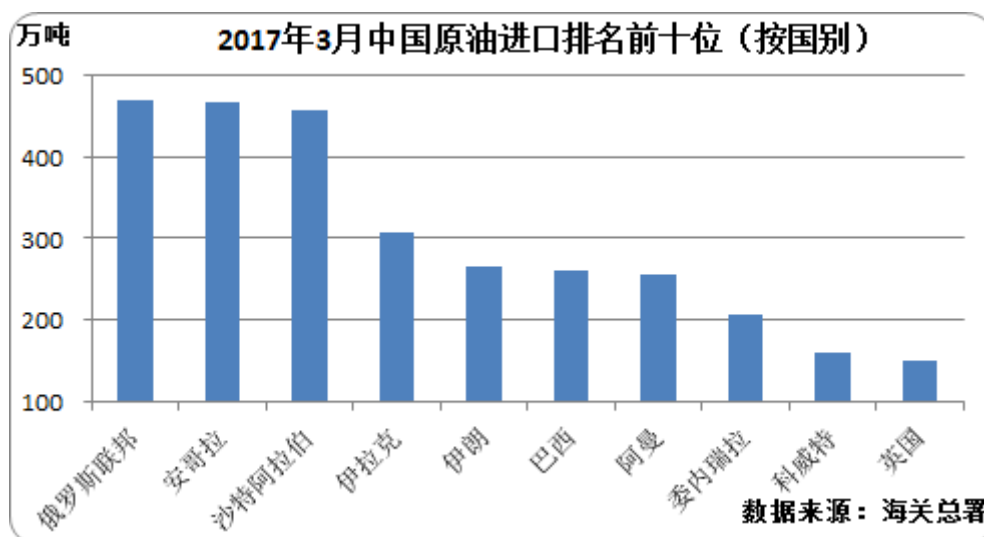
数据来源：海关总署

金联创数据显示：3月份，中国原油进口单价为2706元/吨，环比下跌31.2%，同比上涨75.3%。国际油价自2月底开始进入了短暂的下跌期，并延续了一个月，3月份WTI最低跌至了47.34美元/桶，较2月底下跌了12.35%。随着国际油价的走低，原油进口成本也出现了下滑，利于中国的原油进口，3月份中国的原油进口依存度首度达到了70%。与此同时，中国的成品油出口量也在持续攀升，3月份达到了467万吨，仅次于2016年11月份。这也就意味着，中国利用低油价加大原油的进口，以增加高附加值的成品油出口来提升整体的经济效益。但是与2016年相比，随着国际油价的适度回暖，中国2017年进口原油的成本已经较去年翻了近一番。

2017年一季度，中国原油的进口量破天荒地突破了1亿吨的大关，为历年来首见，较前两年提前了整整一个月达到了该值，并超越了美国成为全球最大的原油净进口国，1-3月份，美国进口原油量约9980万吨。一季度，中国原油的进口对外依存度达到了69%，较2016年上涨了三个百分点。据了解，推升中国原油进口快速大幅增加的原因，一是由于地方炼厂在获得了新一年的进口配额后，积极进口原油所导致。另外，一些离中东主要供应商离得更远的地区，比如欧洲的北海和美国运来的原油船货也陆续到岸，由于这些地区的航线较长，因此部分1月购买的船货都集中在3月份才抵达。由于二季度中国国内会迎来大范围的炼厂检修，因此4月份的原油进口量或将下滑。

从进口来源国来看，3月份俄罗斯取代沙特成为中国最大的原油进口来源国，沙特则位居第三，第二的位置是安哥拉。此外，来自巴西的原油在今年出现了巨大的增幅，3月份，中国进口巴西原油261万吨，同比上涨77.55%；1-3月份，中国累积进口巴西原油578万吨，同比增加70.5%。但与此同时，部分参与减产的OPEC产油国，开始减少对中国的原油出口，如阿联酋。

2017年3份，中国原油进口量按国别统计排名前三位的依次是：俄罗斯、安哥拉和沙特，分别占进口总量的12.04%、11.99%以及11.69%（见下图）。与上月相比，排名前五的国家中，俄罗斯与安哥拉双双超越沙特，伊朗则超越安曼进入了前五的排名。



2017年3月，中国原油进口海关前三排名是青岛和、宁波和大连，分别占总进口量的28.59%、11.13%和9.73%（见下图）。与上月相比，排名前五的海关中，宁波和大连海关发生了异位，杭州海关后移一位，济南海关排名第四。随着地炼对于进口原油需求的增加，山东地区的两个海关原油进口量均排入了前五的位置，3月份该地上述两个海关共进口原油1460.29万吨，环比上涨37.12%，为中国放开地炼进口原油资质以来，进口量最大的月份。

