



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭 0571-89727505

[ym@nawaa.com](mailto:ym@nawaa.com)

夏阳 010-83168383

[xiayang@nawaa.com](mailto:xiayang@nawaa.com)

## 中国将原油移出对美加征关税清单

### 市场要闻：

- 国务院关税税则委员会发布公告，决定对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征 25% 关税，自 2018 年 8 月 23 日 12 时 01 分起实施。并对美加征关税商品清单二的商品作适当调整。
- 伊朗石油部长赞加内在递交联合部长级监督委员会 (JMMC) 的投诉信件中表示，伊朗注意到，部分欧佩克成员国想要重新分配产油配额，并将欧佩克成员国在协议外的配额转交给非欧佩克国家，此举无疑违背了欧佩克大会的决议。
- 据外媒报道，科威特石油部代理副部长表示，一些产油国的地缘政治形势和问题，将有助于把目前 70-75 美元/桶的油价维持到年底。
- 据路透：因中美贸易摩擦加剧，中国 7 月原油进口量为今年以来第三低水平，EIA 原油库存降幅不及预期等因素导致油价下跌，但华盛顿对伊朗实施制裁为油价提供一定支撑。
- EIA 发布最新一期数据：

库存方面，截止到 8 月 3 日当周，美国 EIA 商业原油库存录得-135.1 万桶至 4.074 亿桶，前值为+380.3 万桶；库欣地区原油库存录得-59.0 万桶至 2180 万桶，连续 12 周录得下滑，创 2014 年 10 月以来新低，前值为-133.8 万桶；EIA 汽油库存意外录得+290.0 万桶，前值为-253.6 万桶；而精炼油库存录得+123.0 万桶，前值为+298.3 万桶。

原油供需方面，8 月 3 日当周，美国原油产量录得 1080 万桶/日，较前一周减少 10 万桶/日。EIA 原油产量引申需求数据为 1892.4 万桶/日，较前一期增加 81.83 万桶/日。而美国炼厂产能利用率增加 0.5 个百分点，达到 96.6%。

进出口方面，8 月 3 日当周，美国商业原油进口量 793.1 万桶/日，较前一周增加 18.2 万桶/日，而原油出口量增加 54 万桶/日至 185 万桶/日。净进口原油较前一周减少 35.8 万桶/日。。

### 简评：

#### (1) 中国调整对美输华商品加征关税清单，原油“悄然消失”：

周三晚间，国务院关税税则委员会发布公告，决定对 160 亿美国商品加征 25% 关税，并公布了调整后的商品清单。令人意外的是，原油被剔除出该加税清单，但汽油、柴油等依然在列。

路透预计，随着中国主营炼厂逐步结束检修，8 月中国原油进口量将达到 3800 万吨左右，而 7 月进口量为 3602 万吨。其中，7 月中国从美国进口原油达到 141 万吨，路透预计 8 月为 131 万吨，而 9 月预计将大幅下滑到 100 万吨以下。此前有消息称，为了避免中国对

进口的美国原油加征关税，中石化与部分地炼企业已经暂停了美油的采购订单。

虽然现在原油已经从加征关税清单中剔除，但我们依然不看好未来中国炼厂对美油的进口。一方面，6月以来WTI-Brent价差已经大幅缩窄，美油进入亚太地区市场已经不具有价格优势。另一方面，中美两国在贸易战上的立场坚决，难以回头，原油是否会再次加入征税清单也是未知之数。

#### **(2) 昨日油市重挫，不改近期震荡走势观点：**

周三国际油价大幅重挫，WTI原油盘中一度下跌至66.32美元/桶，跌幅达到4%，Brent原油期货也一度跌破72美元/桶。但这并不意味着近期油价即将走弱，我们认为这是近期油价在震荡走势下波动性加剧的一种体现。周三的大幅下挫，主要是由于：（1）中美贸易战愈演愈烈，引发市场担忧情绪加重；（2）EIA月报中下调了对2018年全球石油需求增速的预期；（3）周三晚间公布的EIA库存数据较为利空。周三的EIA库存数据显示，EIA全美商业原油库存虽然小幅减少135.1万桶，但远不及预期，而成品油库存意外累库，令国际原油价格承压。

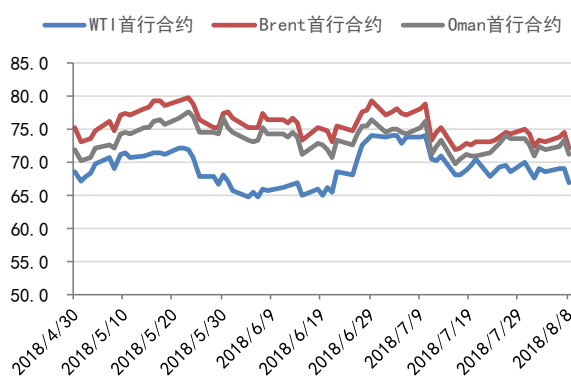
近期的利多消息同样众多，美国正式开启对伊朗的首轮制裁，预计到年底，伊朗原油供应的中断将达到60-150万桶/日，决定最终中断量的关键因素将是印度的态度。另一方面，委内瑞拉原油产量的长期稳步下滑不可避免，安哥拉、利比亚、尼日利亚同样令市场担忧。俄罗斯、沙特、美国将是主要的增产国家，但近期我们看到，沙特阿拉伯与俄罗斯的产量均接近减产协议前的水平，这必将引发OPEC其他成员国的强烈不满。此外，我们认为2018年美国原油产量的增速将不及预期，这一点从近期EIA的月报、周度产量、全美石油活跃钻机数等诸多数据中均能看到一丝端倪。由此，预计下半年特别是进入Q4季度后，全球原油市场供需可能依旧偏紧。

## 1. 主要行情走势

### 1.1 全球主要油品期货

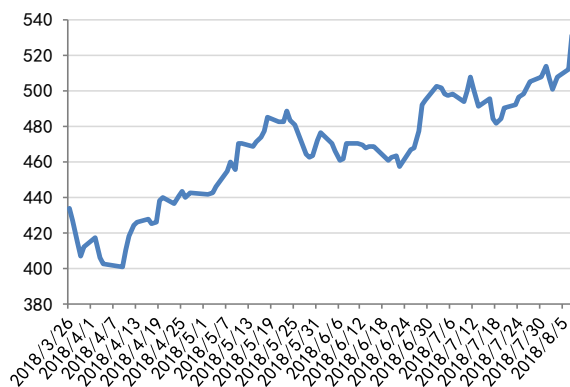
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	66.94	-2.23	-3.22%	760,313	56.76%	296,219	-9.26%
	Brent原油	美元/桶	72.28	-2.37	-3.17%	269,509	17.69%	406,210	-2.83%
	Oman原油	美元/桶	71.13	-2.27	-3.09%	2,245	-32.28%	6,508	18.72%
成品油 期货	INE SC原油	元/桶	519.80	-10.80	-2.04%	254,974	-30.71%	12,514	-6.21%
	美汽油RBOB	美分/加仑	201.95	-8.45	-4.02%	129,162	61.28%	125,572	-10.22%
	美柴油ULSD	美分/加仑	211.57	-5.34	-2.46%	72,866	38.85%	102,644	-3.69%
	ICE柴油	美元/吨	648.50	-12.25	-1.85%	122,897	55.04%	200,105	0.95%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



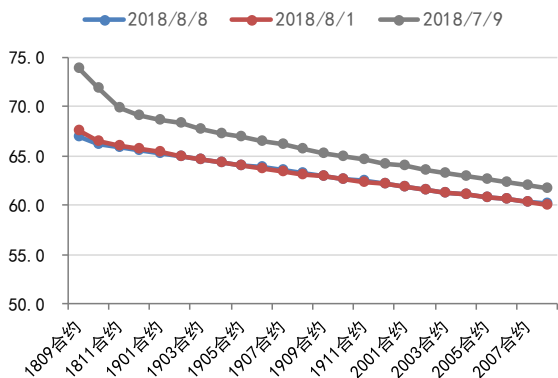
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



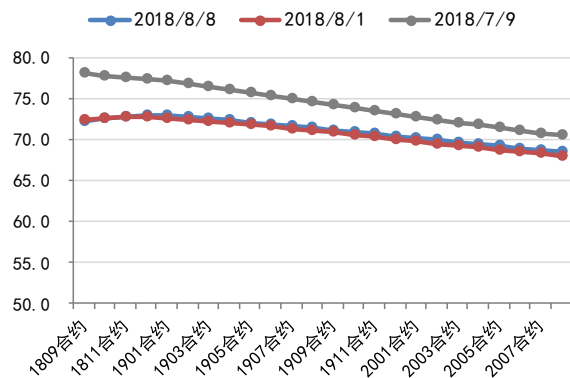
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



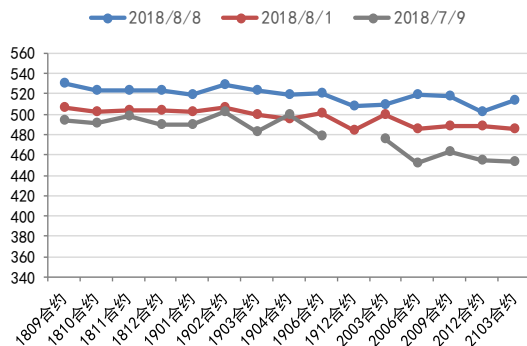
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



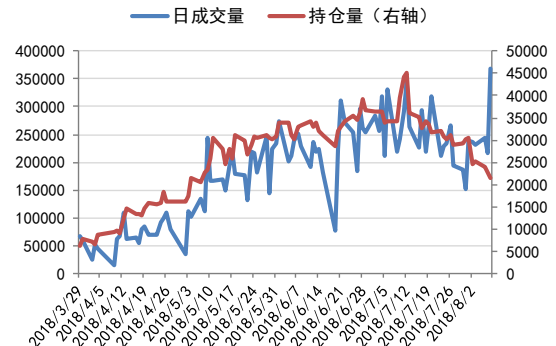
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 5: INE SC 原油期货远期曲线 (元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

图 6: INE SC 原油成交量与持仓量 (张)

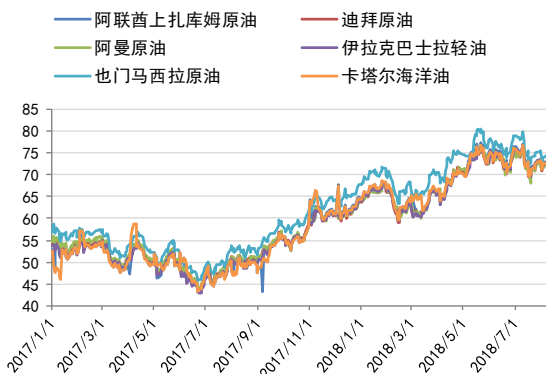


数据来源: Bloomberg、南华研究

### 1.2 全球主要原油现货

	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌幅	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	73.6	72.79	0.81	1.11%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	73.17	72.75	0.42	0.58%
	阿曼原油	美元/桶	72.86	72.72	0.14	0.19%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	73.37	73.08	0.29	0.40%
	也门马西拉原油	美元/桶	74.93	74.66	0.27	0.36%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	73.3	72.88	0.42	0.58%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	72.58	72.27	0.31	0.43%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	71.29	73.49	-2.20	-2.99%
	WTI库欣	美元/桶	66.94	69.17	-2.23	-3.22%
	美湾LLS	美元/桶	50.94	53.17	-2.23	-4.19%
	远东ESPO	美元/桶	75.42	75.00	0.42	0.56%

图 7: INE 原油可交割的 6 种中东油现货价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

图 8: 欧洲-美国重要原油现货价格 (美元/桶)

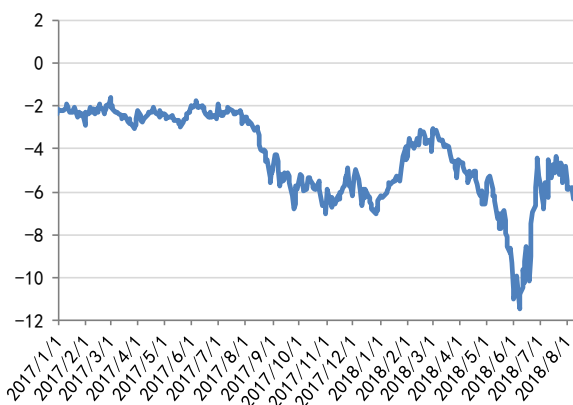


数据来源: Bloomberg、南华研究

### 1.3 全球主要原油相关价差

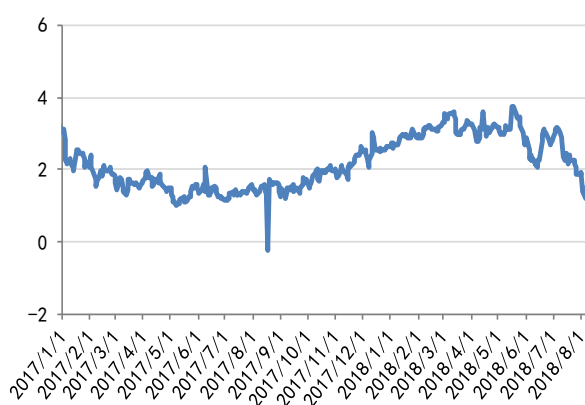
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-6.03	-6.32	0.29	-4.59%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.54	1.49	0.05	3.36%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	3.68	4.15	-0.47	-11.33%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	0.85	1.16	-0.31	-26.72%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	17.88	19.20	-1.32	-6.87%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	21.92	21.93	-0.01	-0.06%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	19.23	20.11	-0.88	-4.39%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	15.07	14.34	0.73	5.06%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



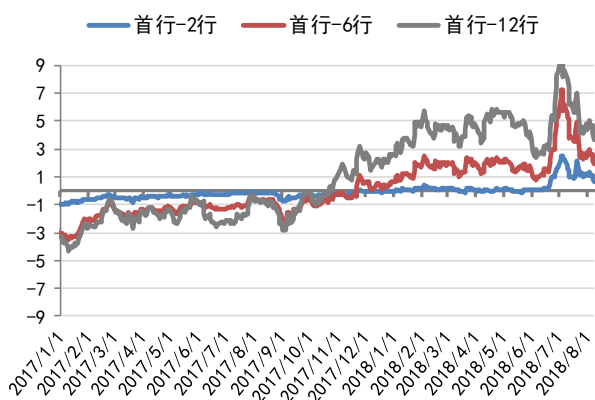
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



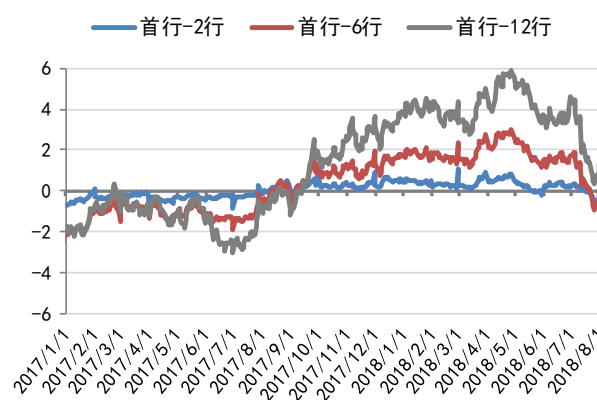
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



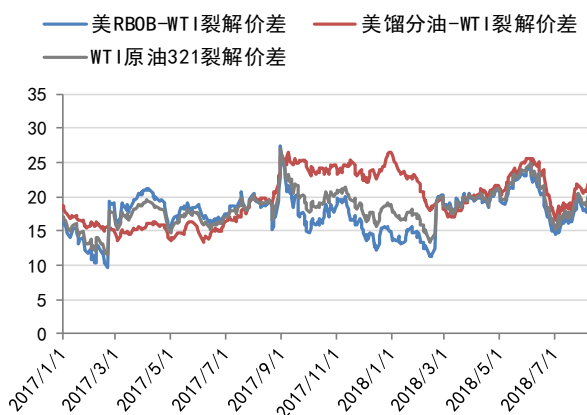
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



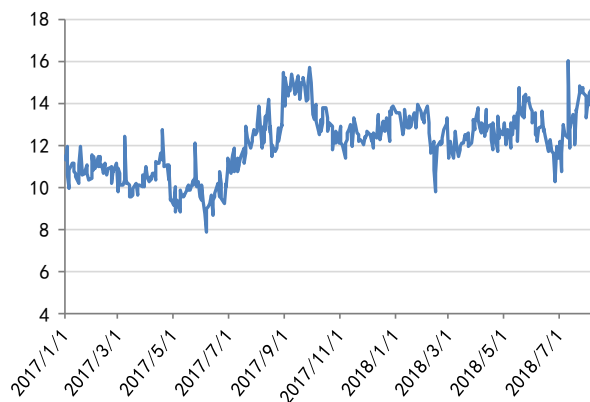
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 13: 美国成品油-原油裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

图 14: ICE 柴油-Brent 裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

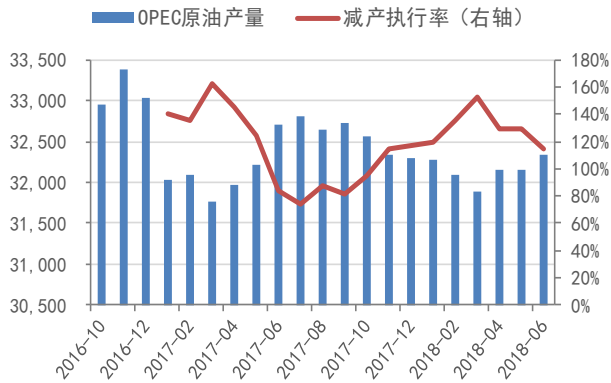
## 2. 重要基本面数据

### OPEC 减产执行率:

单位: 千桶/日	OPEC产量		减产目标	协议减产量	实际减产量	减产执行率	
	2018年5月	2018年6月				2018年5月	2018年6月
阿尔及利亚	1035	1039	1039	-50	-50	108%	100%
安哥拉	1519	1431	1673	-78	-320	297%	410%
厄瓜多尔	520	519	522	-26	-29	108%	112%
赤道几内亚	127	126	128	-12	-14	108%	117%
加蓬	187	190	193	-9	-12	167%	133%
伊朗	3822	3799	3797	90	92	-	-
伊拉克	4461	4533	4351	-210	-28	48%	13%
科威特	2703	2731	2707	-131	-107	103%	82%
卡塔尔	602	603	618	-30	-45	153%	150%
沙特阿拉伯	10015	10420	10058	-486	-124	109%	26%
阿联酋	2862	2897	2874	-139	-116	109%	83%
委内瑞拉	1388	1340	1972	-95	-727	715%	765%
<b>OPEC减产12国</b>	<b>29241</b>	<b>29628</b>	<b>29932</b>	<b>-1176</b>	<b>-1480</b>	<b>159%</b>	<b>126%</b>
利比亚	962	708	-	-	-	-	-
尼日利亚	1632	1660	-	-	-	-	-
<b>OPEC原14国合计</b>	<b>31835</b>	<b>31996</b>	<b>32500</b>	<b>-1176</b>	<b>-1680</b>	<b>157%</b>	<b>143%</b>
刚果(布)	319	331	-	-	-	-	-
<b>OPEC合计</b>	<b>32154</b>	<b>32327</b>	<b>32500</b>	<b>-1176</b>	<b>-1349</b>	<b>129%</b>	<b>115%</b>

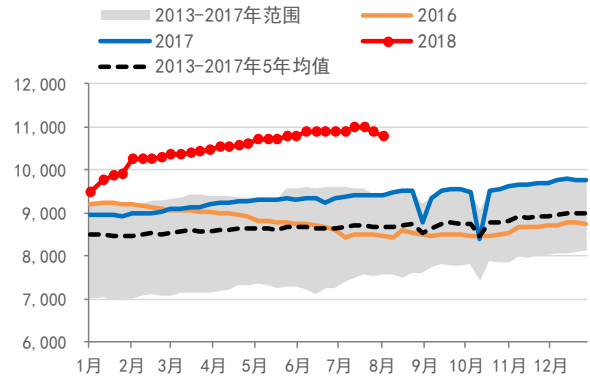
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



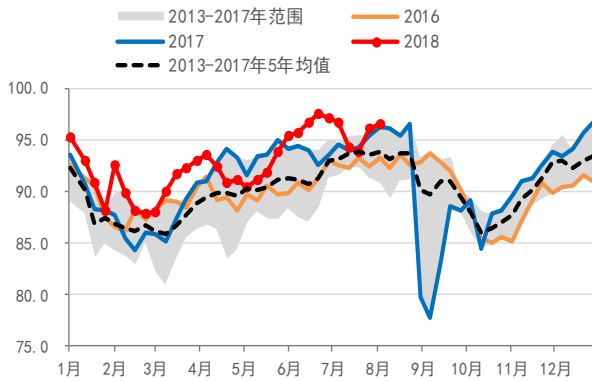
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



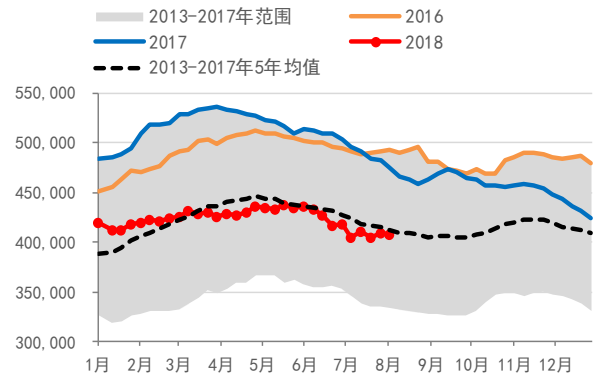
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



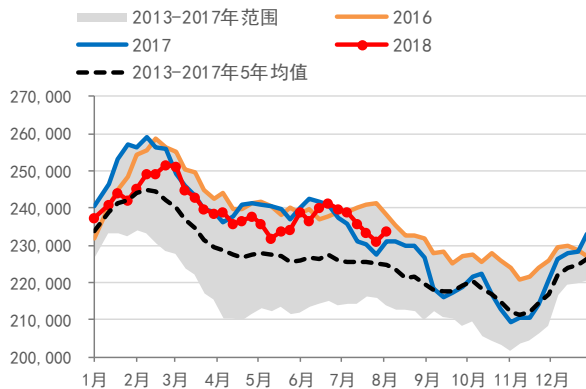
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



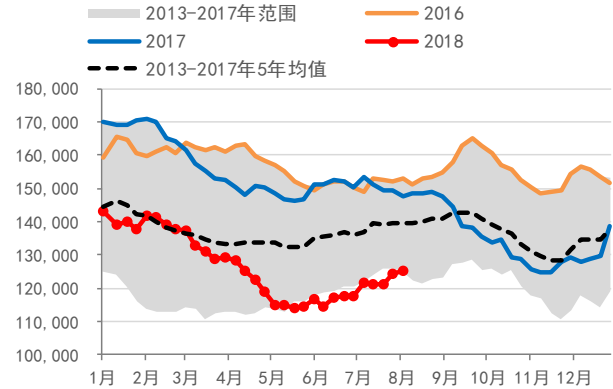
数据来源: EIA、南华研究

图 19: 美国汽油库存 (千桶)



数据来源: EIA、南华研究

图 20: 美国精炼油库存 (千桶)



数据来源: EIA、南华研究



# 南华期货分支机构

## 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
电话: 0571-83869601

## 台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话: 0576-88539900

## 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801  
电话: 0577-89971808

## 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话: 0574-87280438

## 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话: 0574-87274729

## 慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼  
电话: 0574-63925104

## 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话: 0573-82153186

## 绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话: 0575-85095807

## 成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
电话: 028-86532609

## 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号  
金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话: 0931-8805351

## 大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座  
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话: 0411-39048000

## 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话: 010-63155309

## 北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
电话: 010-63161286

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室  
电话: 0451-58896600

## 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话: 0371-65613227

## 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

## 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

## 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003  
电话: 022-28378072

## 上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

## 上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

## 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

## 深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话: 0755-82577529

## 深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话: 0755-82577909

## 广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话: 020-38810969

## 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

## 重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话: 023-62611588

## 永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777



**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室  
电话: 0351-2118018

**余姚营业部**

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室  
电话: 0574-62509011

**普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层  
电话: 0663-2663855

**桐乡营业部**

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层  
电话: 0573-83378538

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层  
3232、3233、3234、3235室  
电话: 0580-8125381

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室  
电话: 0512-87660825

**南通营业部**

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室  
电话: 0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元  
电话: 0592-2120291

**汕头营业部**

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式  
电话: 0754-89980339

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室(第14层)  
电话: 0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路208号2楼  
电话: 0574-85201116

**南京分公司**

江苏省南京市建邺区河西商务中心区B地块新地中心二期808室  
电话: 025-86209875

# 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)