

## 原油日报

2018年6月8日星期五

### 中国5月原油进口量小幅下滑

#### 市场要闻:

- 据中国海关数据,5月中国进口原油3904.7万吨,较4月份下滑1.1%;1-5月累计进口原油19047.8万吨,较去年同期增长8.0%。
- 据经济日报报道,6月7日中缅原油管道迎来投产一周年,一年来累计进口原油890万吨。
- 据路透报道,沙特阿拉伯此前称,无需增加原油产量,但在与美国总统特朗普通话后,改变了立场,OPEC部分成员国对此转变非常惊讶。
- 据昨日公布的OPEC年度报告,2017年OPEC原油产量较2016年下降92.6万桶/日;原油出口量下降40.6万桶/日至2486万桶/日;其中,出口至亚太地区的原油达到1556万桶/日,占比62.6%。欧佩克2017年原油出口收入增长28%至5780亿美元,这表明OPEC通过提高油价,成功抵消了减产所带来的收入损失。
- 阿尔及利亚能源部长表示,OPEC及非OPEC产油国在6月22日会议上将聚焦于平衡油市的措施。

#### 简评:

据海关统计数据,中国5月份原油进口量3904.7万吨,大约相当于920万桶/日,较4月份小幅下滑。据路透观点,这主要是由于4-5月中石化上海石化、扬子石化,中石油大连石化与吉林石化等数家国营炼厂处在检修期,同时,部分山东炼厂由于即将举行的青岛上合峰会被要求减产所致。

但今年到目前为止的原油进口量较去年仍然有明显增加,1-5月原油累计进口量较去年同期大幅增长8%。这主要是来自于两方面原因:

(1) 原油需求强劲增长:中国经济继续稳定增长,使得原油消费增长继续保持强劲势头。而原油消费的大部分增量则是来自于中国的独立炼厂,今年截止到目前,共36家独立炼厂合计获得9541万吨原油进口配额,而去年全年共32家独立炼厂合计仅获得7470万吨配额。今年1-4月,独立炼厂月均原油进口量较2017年全年月均值增长约143万吨/月,贡献了约一半的原油进口增量。2018年10月,恒力石化2000万吨/年的炼化一体化项目将会投产,据报道,第一批原油进口将在7月初之前到达该炼厂。

(2) 原油产量缓慢下滑:中国1-4月份累计原油产量6225.3万吨,较去年同期下降175.6万吨,降幅2.7%,连续3年录得下滑。

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

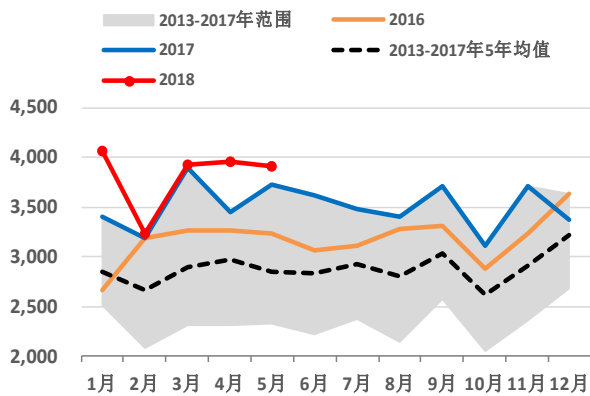
[xiayang@nawaa.com](mailto:xiayang@nawaa.com)

库存方面，中国原油库存数据一向不易获取。结合OPEC与路透的数据来看，中国今年以来的原油库存（包括战略和商业原油库存）总体与去年年底持平，没有明显增长。我们认为这是由于2017年下半年以来一路高涨的油价所致。

根据OPEC公布的中国商业原油库存数据来看，截止到2018年3月，中国商业原油库存为2.055亿桶，较去年同期减少1230万桶，降幅5.6%。中国战略原油库存方面，根据路透跟踪数据，2017年末以来，中国战略原油库存基本没有新的增长，仅仅是3月有55万吨原油进入湛江战略储库。截止到2018年5月，中国战略原油库存数量为4014万吨，已建成总库容达到5135万吨，仍有21.8%的库存等待原油入库。从国际上通常认为的维持90天消费量的战略储备标准来看，中国需要的战略原油库存大约为8400万吨，现有储备量仅达到该标准的48%。由此来看，中国的战略储备库建设与战略原油的入库需求还有较大增长空间。

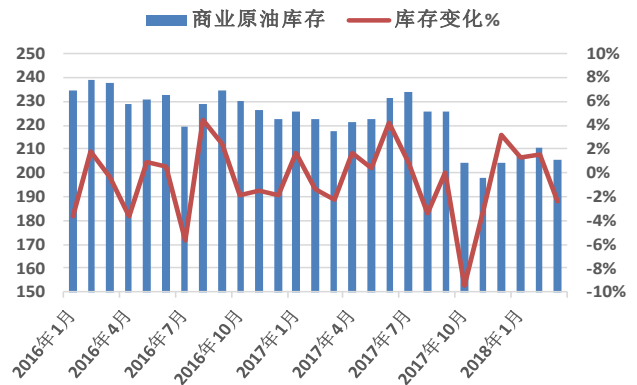
总体来看，我们看好今年中国原油需求保持稳定增长。当然，下半年我们也看到很多隐忧，例如：高油价是否会压制需求增长？国内成品油供给过剩局面是否会有所缓解？成品油税务新规是否会大幅影响独立炼厂利润率？等等。

附图 1：中国原油进口量月度数据（万吨）



数据来源：Wind、南华研究

附图 2：中国商业原油库存（百万桶）



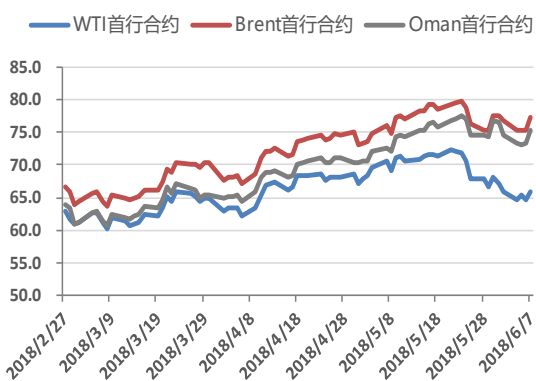
数据来源：OPEC、南华研究

## 1. 主要行情走势

### 1.1 全球主要油品期货

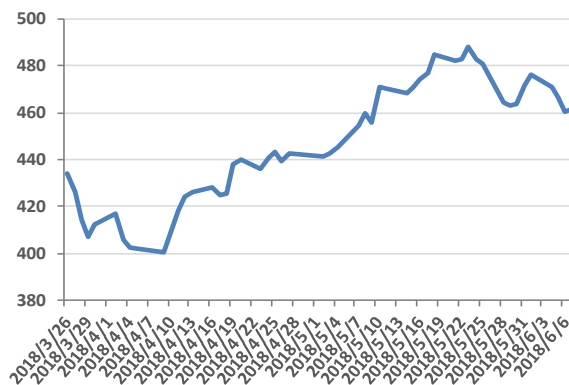
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	65.95	1.22	1.88%	675,041	-4.77%	377,677	-8.80%
	Brent原油	美元/桶	77.32	1.96	2.60%	201,471	-7.80%	411,443	1.18%
	Oman原油	美元/桶	75.25	1.97	2.69%	2,230	-9.79%	5,604	24.51%
	INE SC原油	元/桶	470.50	8.70	1.88%	228,524	-9.20%	34,290	3.08%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	211.48	4.48	2.16%	101,257	0.53%	132,807	-6.32%
	美柴油ULSD	美分/加仑	217.99	5.33	2.51%	76,046	-3.10%	108,981	-5.93%
	ICE柴油	美元/吨	668.25	13.50	2.06%	38,780	-43.82%	69,864	-24.59%

图 1: WTI-Brent 原油期货价格走势 (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)

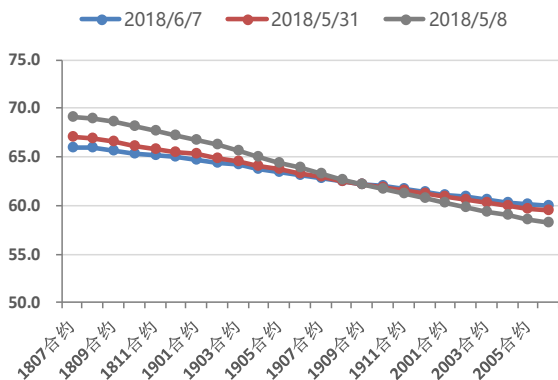
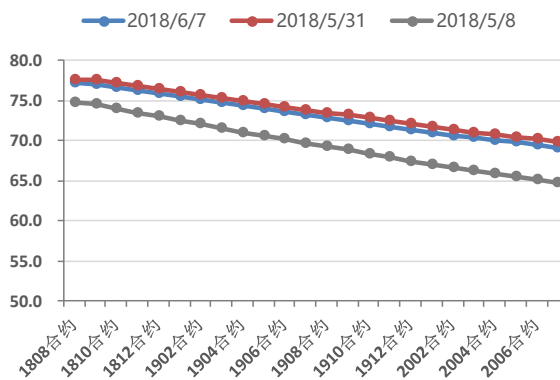


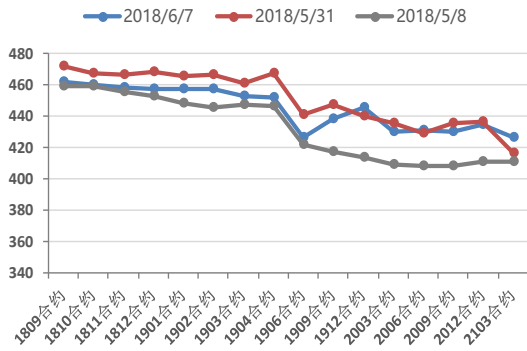
图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

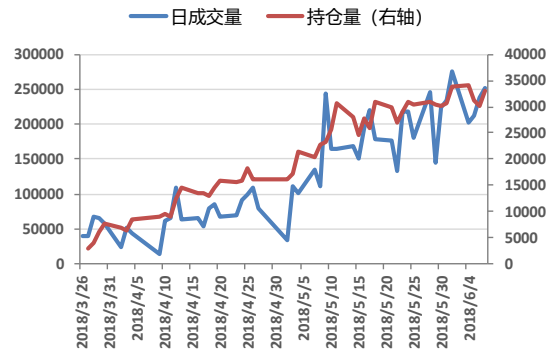
数据来源: Bloomberg、南华研究

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	日涨跌量	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	74.35	73.57	0.78	1.06%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	73.41	73.47	-0.06	-0.08%
	阿曼原油	美元/桶	74.01	74.05	-0.04	-0.05%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	73.86	73.92	-0.06	-0.08%
	也门马西拉原油	美元/桶	76.31	76.37	-0.06	-0.08%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	73.75	73.81	-0.06	-0.08%
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	73.05	72.79	0.26	0.36%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	76.74	75.02	1.72	2.29%
	WTI库欣	美元/桶	65.95	64.73	1.22	1.88%
	美湾LLS	美元/桶	58.2	55.73	2.47	4.43%
	远东ESPO	美元/桶	76.71	76.77	-0.06	-0.08%

图 7: INE 原油可交割的 6 种中东油现货价格 (美元/桶)

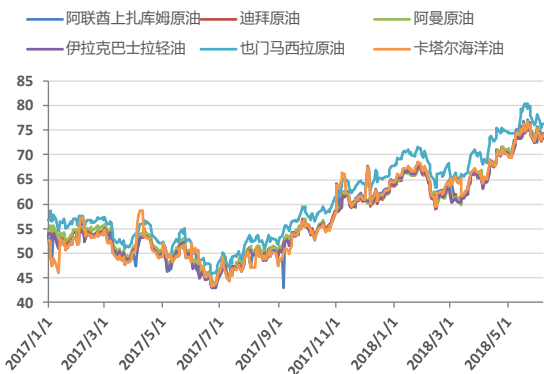
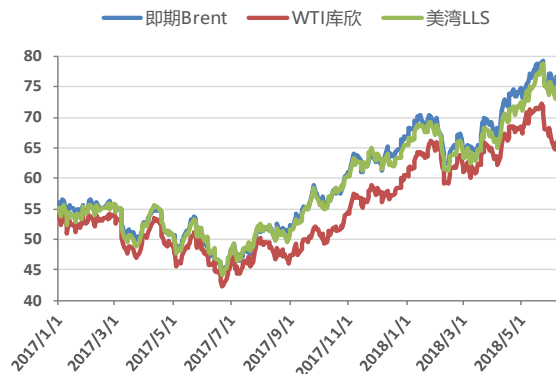


图 8: 欧洲-美国重要原油现货价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

数据来源: Bloomberg、南华研究

### 1.3 全球主要原油相关价差

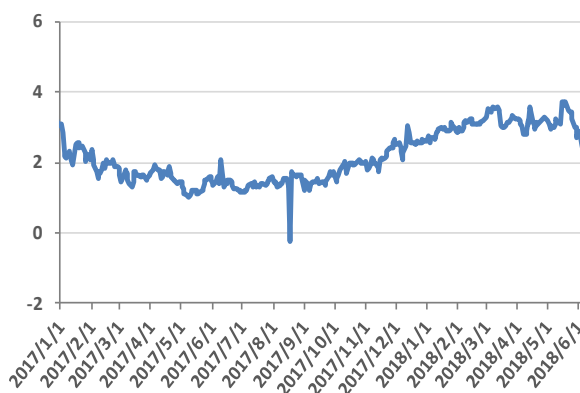
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-11.43	-10.66	-0.77	7.22%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	2.27	2.39	-0.12	-5.02%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	2.77	2.43	0.34	13.99%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	4.08	3.76	0.32	8.51%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	22.87	22.21	0.66	2.98%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	25.61	24.59	1.02	4.14%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	23.78	23.00	0.78	3.40%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	12.18	12.39	-0.22	-1.73%

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



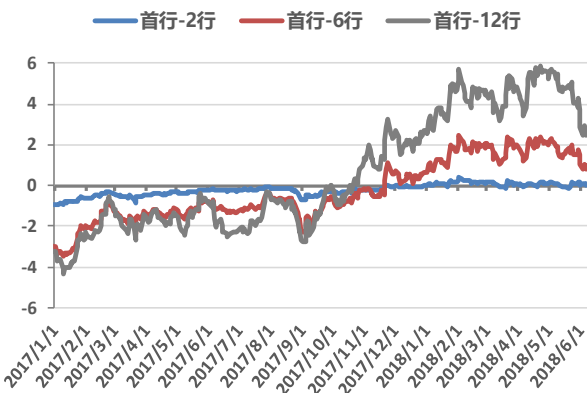
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



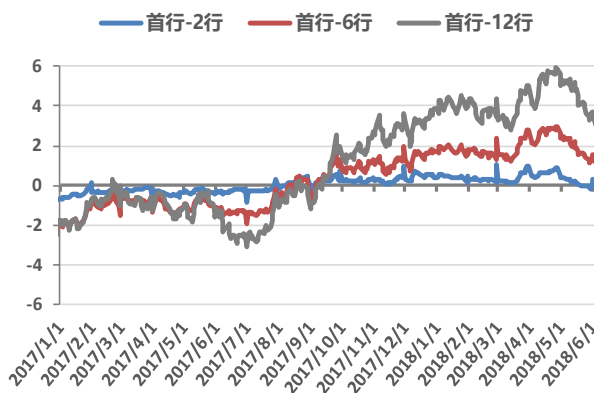
数据来源: Bloomberg、南华研究

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



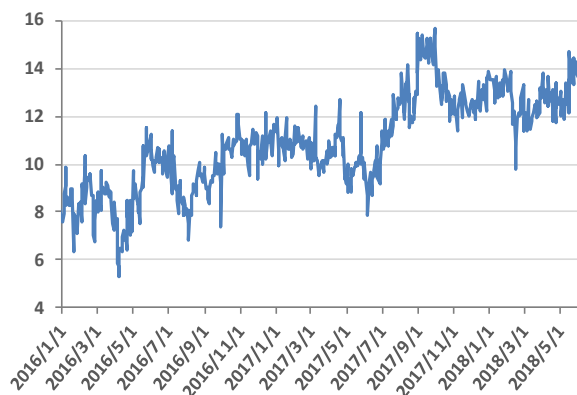
数据来源: Bloomberg、南华研究

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

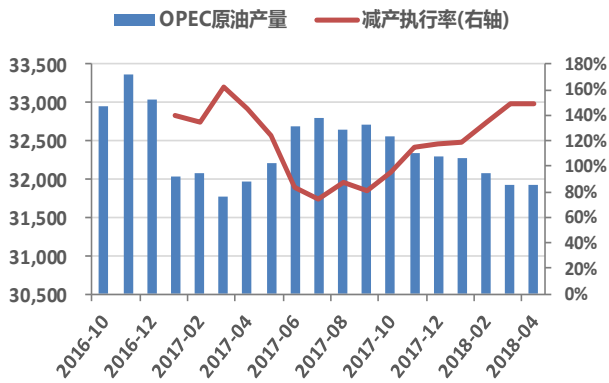
## 2. 重要基本面数据

### 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3月	2018年4月				2018年3月	2018年4月
阿尔及利亚	979	997	1039	-50	-92	220%	184%
安哥拉	1523	1515	1673	-78	-236	292%	303%
厄瓜多尔	517	520	522	-26	-28	119%	108%
赤道几内亚	134	127	128	-12	-13	50%	108%
加蓬	193	183	193	-9	-19	100%	211%
伊朗	3813	3823	3797	90	116	-	-
伊拉克	4430	4429	4351	-210	-132	62%	63%
科威特	2704	2705	2707	-131	-133	102%	102%
卡塔尔	595	590	618	-30	-58	177%	193%
沙特阿拉伯	9912	9959	10058	-486	-585	130%	120%
阿联酋	2866	2872	2874	-139	-141	106%	101%
委内瑞拉	1478	1436	1972	-95	-631	620%	664%
<b>OPEC减产12国</b>	<b>29144</b>	<b>29156</b>	<b>29932</b>	<b>-1176</b>	<b>-1952</b>	<b>167%</b>	<b>166%</b>
利比亚	976	982	-	-	-	-	-
尼日利亚	1799	1791	-	-	-	-	-
<b>OPEC合计</b>	<b>31918</b>	<b>31930</b>	<b>32500</b>	<b>-1176</b>	<b>-1746</b>	<b>149%</b>	<b>148%</b>

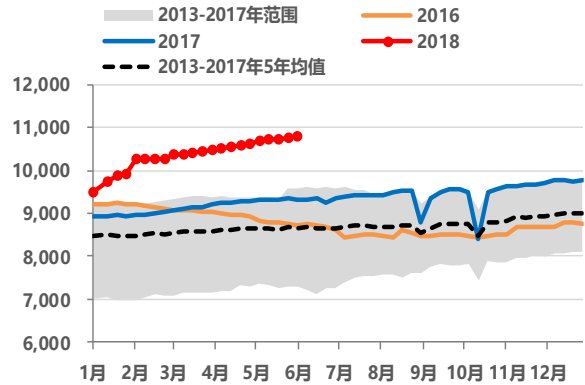
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



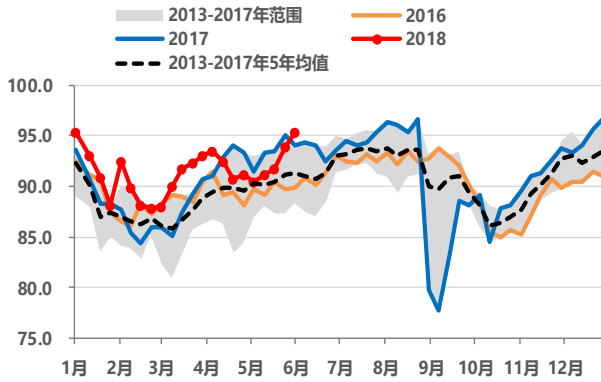
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



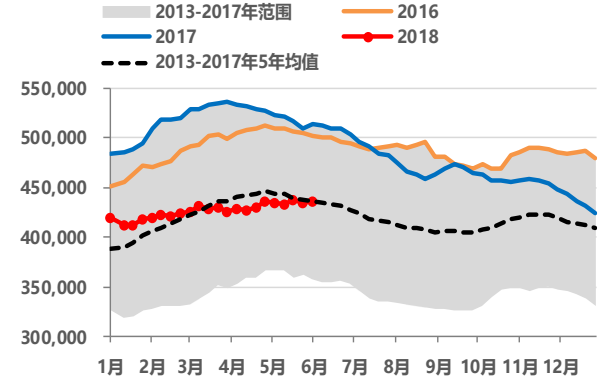
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



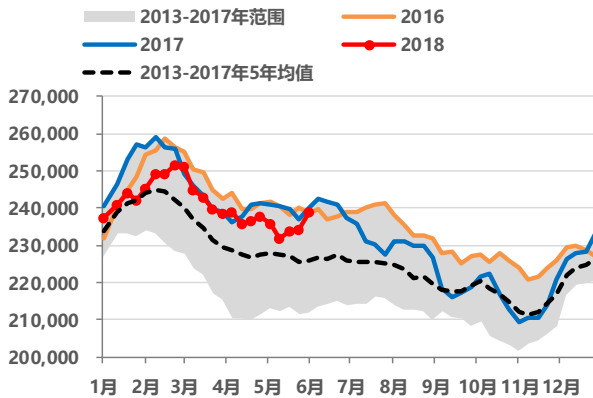
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



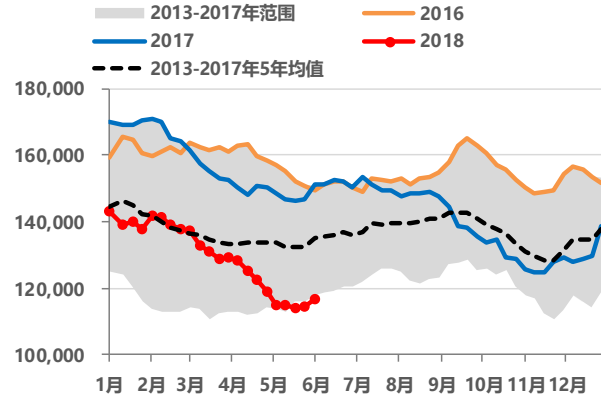
数据来源: EIA、南华研究

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

# 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)