

原油日报：供需偏紧，油价或维持强势

一、 日度市场总结

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F3040852

投资咨询：Z0010294

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

过去一周，内外盘油价持续大幅突破。上期所 SC2308 主力合约 14 日收涨 1.12%，报 586.5 元人民币/桶。SC 连续 1-3 价差走强，上涨 7.58%。外盘在周五迎来技术性回调，截止 14 日收盘，WTI 跌 1.95 收于 77.21 美元/桶，Brent 下跌 2.34% 收于 79.63 美元每桶，回归 80 美元/桶价格线以下。与此同时，全球各地原油现货报价均继续上行。

美元指数在周五小幅回升，欧洲多央行继续上调利率，抗通胀进程仍未结束，使得油价小幅回调。

基本面上，需求端来看，北半球进入传统消费旺季，汽油消费、航油消费等形成一定季节性提振；供给端来看，OPEC+ 执行减产确保了 7-8 月原油市场去库的确定性。但是目前仍需关注美元下行周期的可持续性、伊朗加入上合后潜在的原油放量提前和俄乌局势的进一步缓和对于油价冲击的风险。短期内，仍需关注产油国政治局势等对于供应的冲击。

二、 产业链价格监测

	数据指标	7月13日	7月14日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	580	586.5	6.50	1.12%	元/桶
	WTI	77.21	75.26	-1.95	-2.53%	美元/桶
	Brent	81.54	79.63	-1.91	-2.34%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	81.53				美元/桶
	Brent	80.38	79.8	-0.58	-0.72%	美元/桶
	阿曼	81.11	82	0.89	1.10%	美元/桶
	胜利	79.79	80.38	0.59	0.74%	美元/桶
	迪拜	81.11	81.95	0.84	1.04%	美元/桶
	ESPO	72.18	72.97	0.79	1.09%	美元/桶
	杜里	83.14	83.73	0.59	0.71%	美元/桶
价差	SC-Brent	-0.54	2.60	3.14	-584.32%	美元/桶
	SC-WTI	3.79	6.97	3.18	83.72%	美元/桶
	Brent-WTI	4.33	4.37	0.04	0.92%	美元/桶
	SC 连 1-连 3	6.60	7.10	0.50	7.58%	元/桶
其他资产	美元指数	99.76	99.96	0.20	0.20%	
	标普 500	4510.04	4505.42	-4.62	-0.10%	
	DAX 指数	16141.03	16105.07	-35.96	-0.22%	
	人民币汇率	7.1602	7.1325	-0.03	-0.39%	



	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
库存	美国商业原油库存	452182	458128	5946	1.31%	千桶
	库欣库存	42844	41239	-1605	-3.75%	千桶
	美国战略储备库存	347159	346758	-401	-0.12%	千桶
	API 库存	484410	487436	3026	0.62%	千桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	63.79	64.48	0.69	1.08%	%
	美国炼厂周度开工率	91.10	93.70	2.60	2.85%	%
	美国炼厂原油加工量	16,030	16,659	629	3.92%	千桶/天

三、产业动态及解读

（1）内盘价格

过去一周，内外盘油价持续大幅突破。现货端，14日国内胜利原油油价每桶上涨0.59美元，涨幅0.74%。期货端，上期所SC2308主力合约14日收涨1.12%，报586.5元人民币/桶。SC连续1-3价差走强，上涨7.58%。

（2）外盘价格

过去一周，内外盘油价持续大幅突破，外盘在周五迎来技术性回调。截止14日收盘，WTI跌1.95收于77.21美元/桶，Brent下跌2.34%收于79.63美元每桶，回归80美元/桶价格线以下。与此同时，全球各地原油现货报价均继续上行。

（3）供应

墨西哥、利比亚、尼日利亚等地区供应均因各类“意外”因素出现削减，俄罗斯能源当局指示企业在8月削减石油出口，OPEC+执行减产确保了7、8月份的去库预期，原油市场短期供应迅速趋紧。

不过，在抗议者示威活动结束后，利比亚第二大油田Sharara油田恢复生产；同时EI Feel油田也在周日恢复生产。科威特计划在四年内将原油产能从每日270万桶提高到315万桶。另外伊朗加入上合组织，需关注伊朗带来的潜在原油供应量。

中国6月原油进口量为5206.2万吨，同比增长45.3%，处于高位。

（4）需求

国内，据卓创数据统计，截止7月12日，山东地炼一次性常减压装置平均开工率为67.03%，本周期内暂无炼厂检修和开工，万通石化即将检修，装置负



荷小幅调整，其他多数炼厂负荷保持平稳为主。未来7月中旬，万通石化进入检修期，垦利石化部分二次装置开工，海石石化亦存开工计划，综合影响下，预计下周，山东地炼一次性常减压开工负荷存下跌预期。此外，仍需关注极端天气可能造成的装置临时检修与停车。

国外，截止7月7日当周美国炼厂开工率和加工量均有所增加，但由于原油出口大幅下降，原油净进口量增至2022年6月以来最高位，造成原油库存有所增加。根据美国能源信息署（EIA）公布的短期能源展望报告，预计2023年全球原油需求增速预期为176万桶/日，相较于之前预测159万桶/日有所增加，中国将占全球石油需求增长的70%。7月13日，OPEC发布月度石油市场报告，预测2024年全球石油需求量将达日均1.04亿桶，比今年增加日均225万桶，这一预测基于明年全球经济增长强劲尤其是中国经济持续恢复预期。

（5）库存

根据美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，截止7月7日当周美国战略石油储备减少40万桶至3.467亿桶，商业库存4.58亿桶，较前一周增加595万桶；美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存4123.9万桶，环比上一周减少161万桶。与此同时，美国汽油库存量2.19亿桶，较前一周减少3000桶；馏分油库存为1.18亿桶，比前一周增加482万桶。综合来看，全球及成品油库存仍处于低位，美国能源部长格兰霍姆承诺将重新填充战略石油储备。库存数据对于油价有一定支撑作用。

（6）市场信息

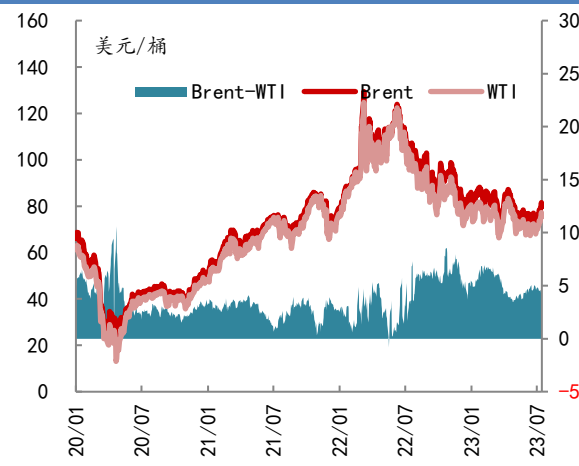
美国劳工部周三公布的数据显示，美国6月份消费者价格指数小幅增长0.2%，通胀率放缓至3%，市场预期为3.1%，通胀好于预期且为2021年以来最低水平，虽然核心CPI仍旧偏高，但是低于预期的数据，大大降低了美联储9月份继续加息的概率，美元进入弱势下行通道。在此背景下，大宗商品、各国股票市场普涨为主，仍需持续关注CPI下行的延续性。

俄罗斯基准石油价格首次超过G7设定的60美元/桶上限，制裁力度出现松动。并且据有关消息称，欧盟正考虑将俄罗斯农业银行的一家子公司接入SWIFT，俄乌局势继续缓和。



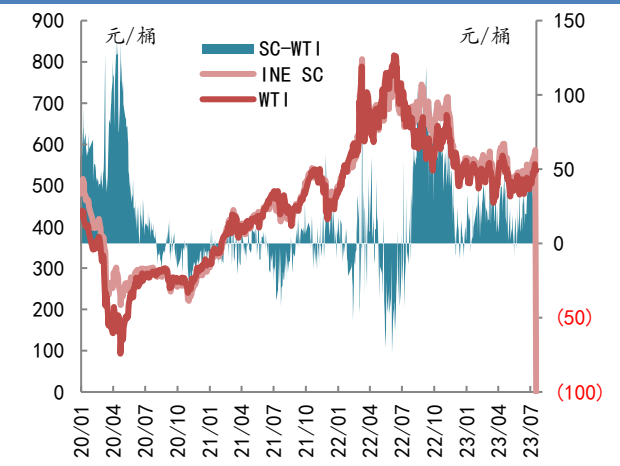
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



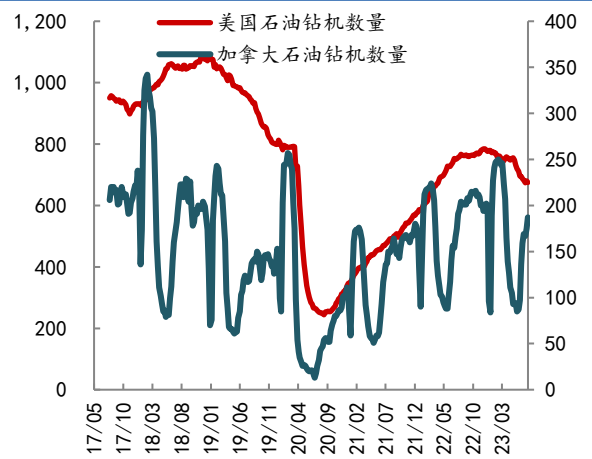
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



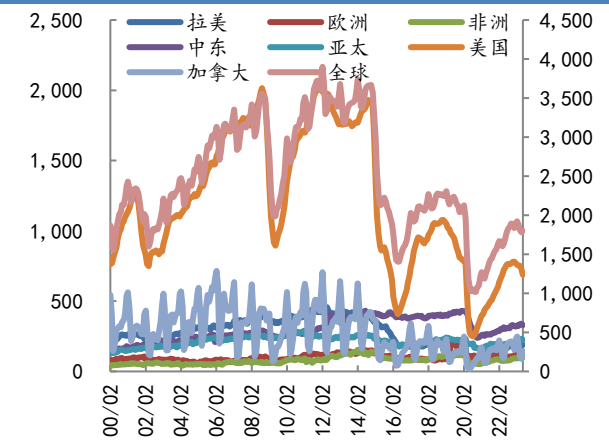
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

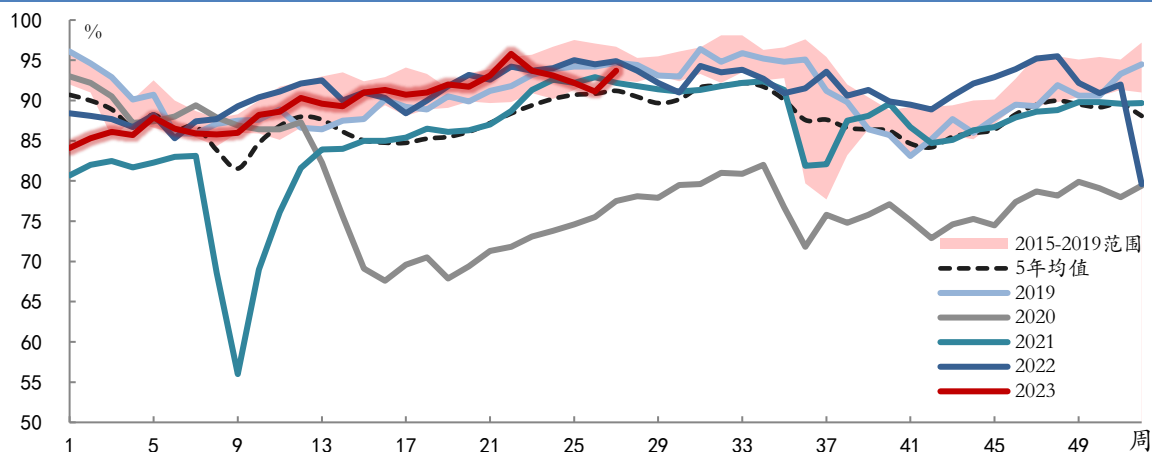
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

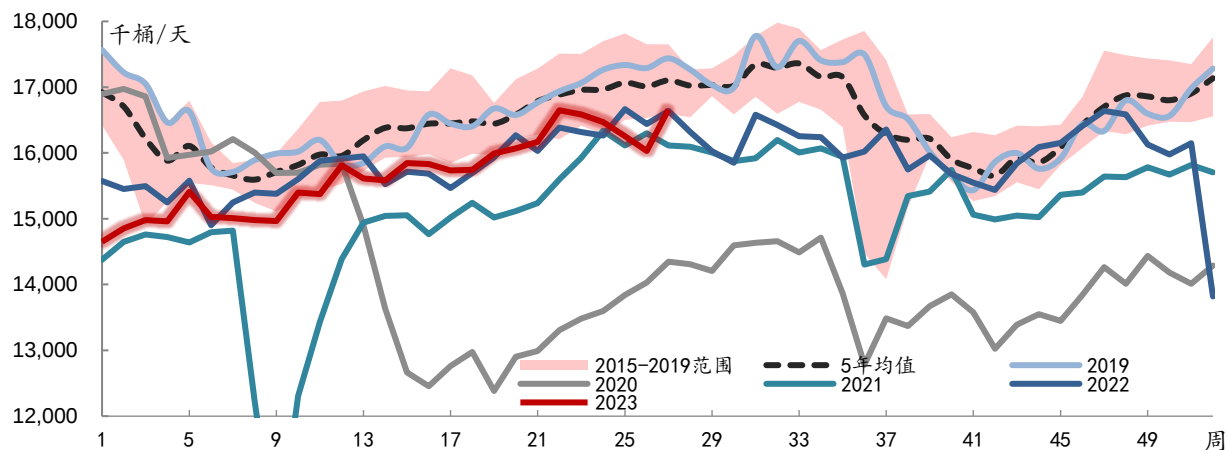


图 7: 美国炼厂周度开工率



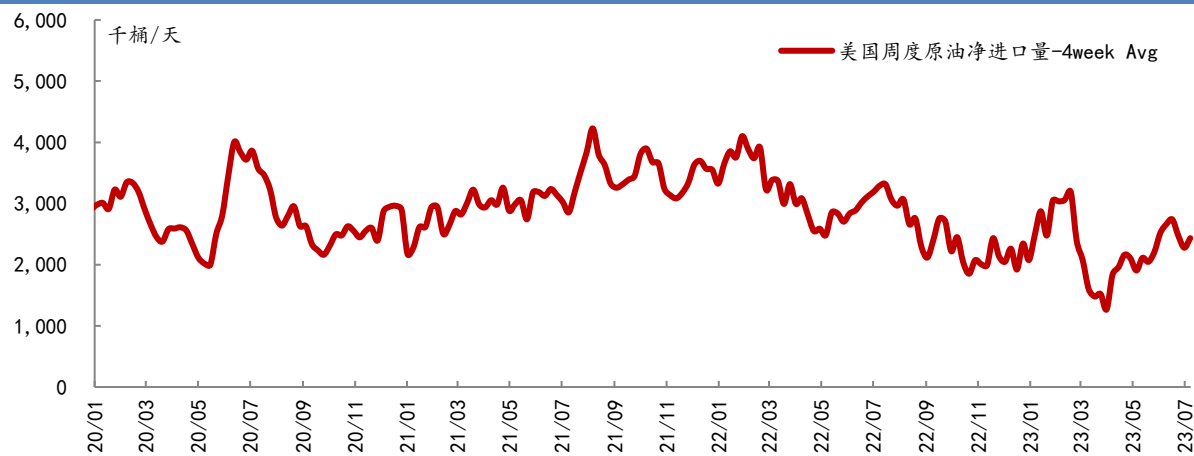
数据来源: EIA

图 8: 美国炼厂原油加工量



数据来源: EIA

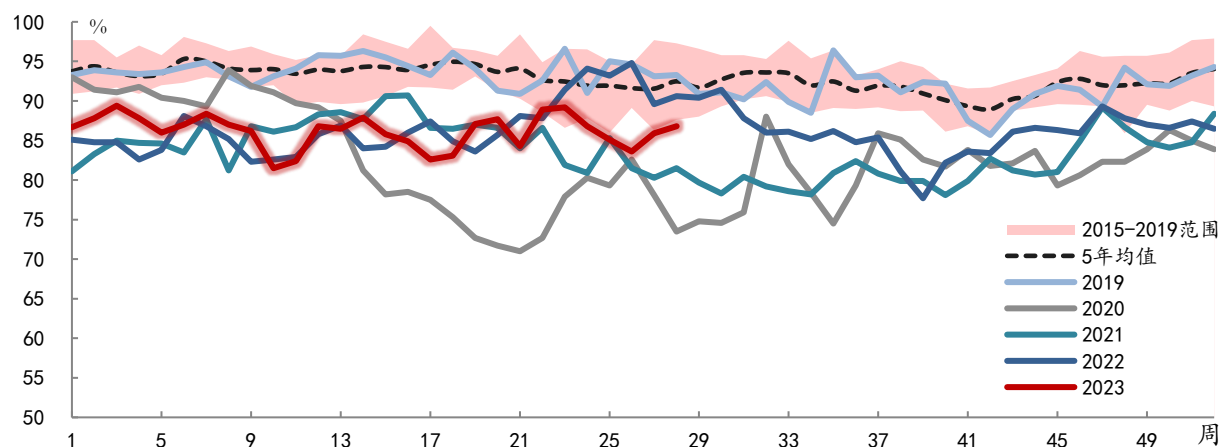
图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



数据来源: EIA

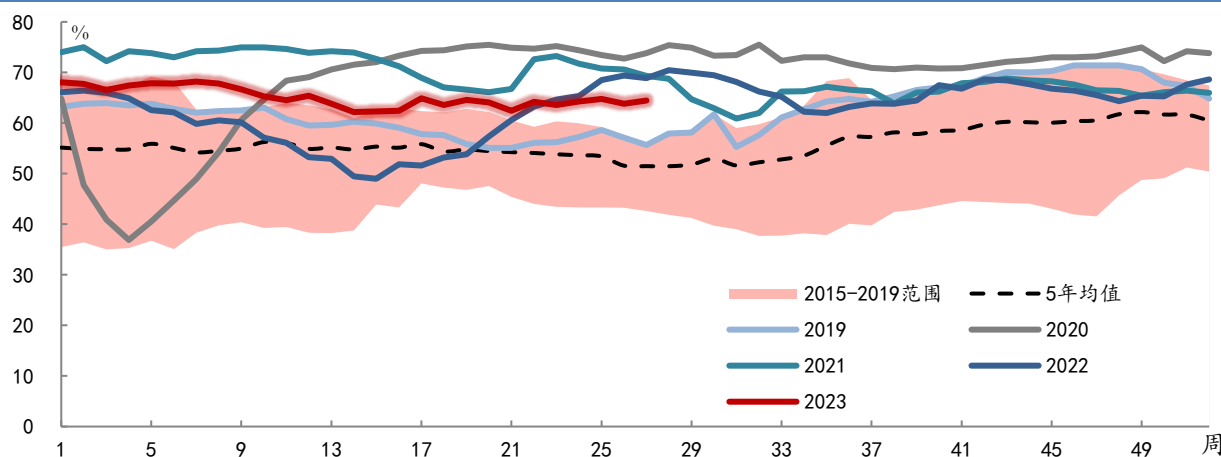


图 10: 日本炼厂实际产能利用率



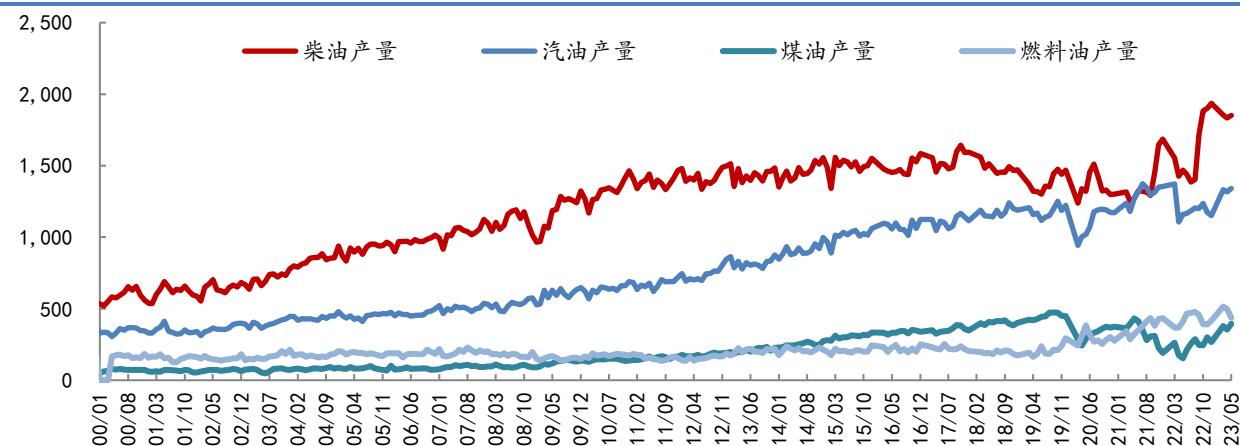
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼(常减压)开工率



数据来源: WIND

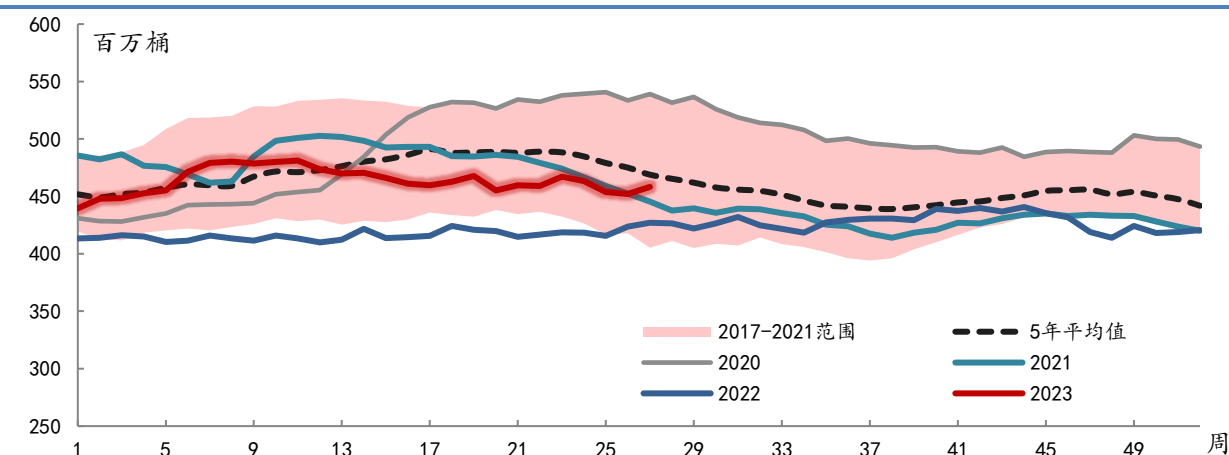
图 12: 中国成品油月度产量(汽油、柴油、煤油)



数据来源: WIND

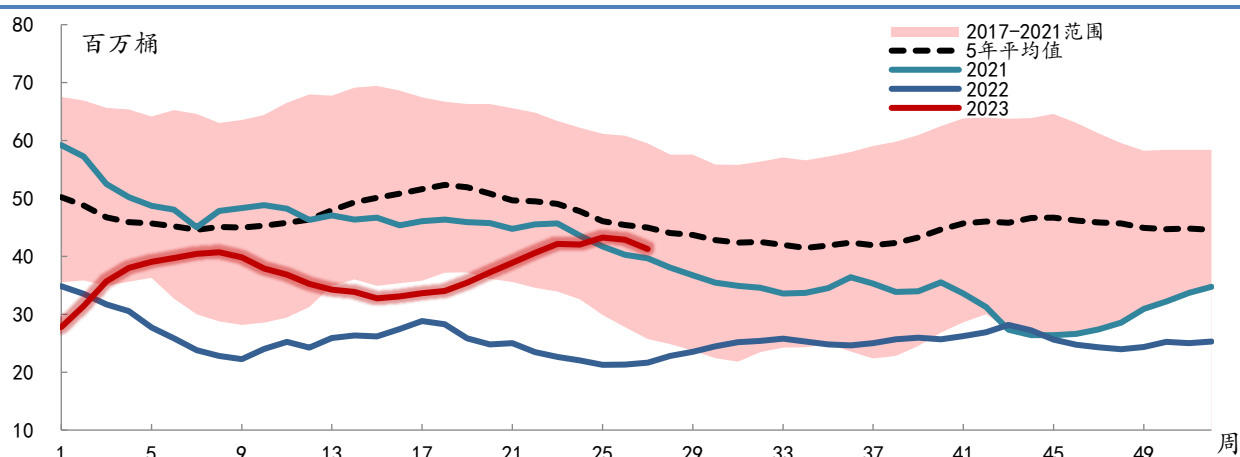


图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



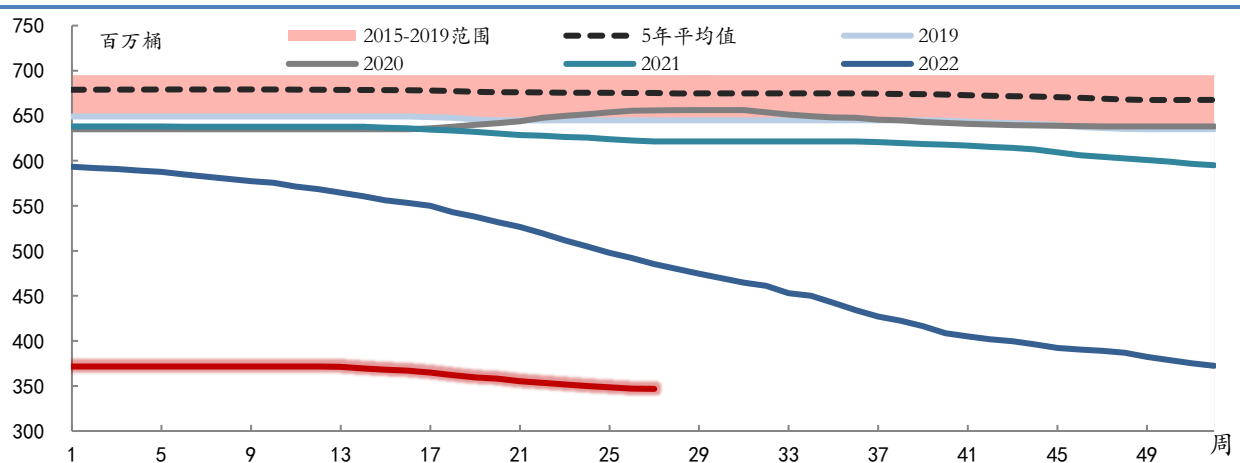
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



数据来源: EIA

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864915

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68866986 传真：021-68866985

