

原油、燃料油日报：去库持续，油价或延续强势

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

原油：

昨日内盘油价维持强势，外盘油价出现小幅回落。WTI 期货收跌 0.40 美元/桶，报 75.4 美元/桶；Brent 收跌 0.28 美元/桶，报 79.54 美元/桶；内盘 SC 收于 584 元/桶，涨幅为 1.81%。SC-Brent、SC-WTI 价差大幅走强，Brent-WTI 价差走强。

基本面上，需求端来看，北半球处于传统消费旺季，山东地炼开工率、美国炼厂开工率持续走高。并且随着油价近期攀升，下游成品油出现投机补库需求。供给端来看，据 EIA 最新报告 7 月 14 日当周美国原油出口增加 167 万桶/日至 381.4 万桶/日。沙特在 7 月执行 100 万桶/日的减产，并且据消息人士称沙特阿美道达尔的炼油厂计划在 9、10 月份进行检修。库存方面，据 EIA 报告显示 7 月 14 日当周美国商业原油库存、库欣库存持续去库，战略石油储备（SPR）库存增加 0.1 万桶，仍处于历史低位，或意味着补库周期的开启，但是当前油价处于高位需注意后续收储的兑现情况。总体来看，原油接下来继续呈现供需偏紧的局面，原油走势预计震荡偏强。短期内，需重点关注产油国的政治局势等对于供应的冲击和中国的经济复苏情况。

燃料油：

19 日燃料油内盘窄幅震荡，跟随原油走强。FU 上涨 1.16%，报 3215/吨，LU 上涨 71 元/吨，报 4061 元/吨。外盘 NYMEX 燃油收涨 1.17%，报 264.06 美分/加仑。新加坡和中国的高低硫价差均收窄，高硫的支撑目前仍强于低硫。

基本面来看，供给端，由于 OPEC 和俄罗斯持续减产，高硫原料的供应持续偏紧；而年内中东炼厂 AI-zour 的第三套 CUD 装置投产，对于低硫燃料油供给产生压力。从需求来看，由于连日来全球罕见的持续极端高温，中东对于电力的需求猛增，对于高硫燃料油的价格有所刺激；船运市场进入淡季，亚洲船用燃料油的需求下降，低硫市场承压。短期内，需关注海外天然气、柴油价格的对于低硫的支撑。高硫需重点关注中国汽油消费的需求。



原油、燃料油日报

二、 产业链价格监测

原油：

	数据指标	7月18日	7月19日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	573.6	584	10.40	1.81%	元/桶
	WTI	75.8	75.4	-0.40	-0.53%	美元/桶
	Brent	79.82	79.54	-0.28	-0.35%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	80.33	81.46	1.13	1.41%	美元/桶
	Brent	79.42	80.2	0.78	0.98%	美元/桶
	阿曼	79.81	81.01	1.20	1.50%	美元/桶
	胜利	78.17	79.26	1.09	1.39%	美元/桶
	迪拜	79.61	81.01	1.40	1.76%	美元/桶
	ESPO	70.96	72.28	1.32	1.86%	美元/桶
	杜里	81.52	82.61	1.09	1.34%	美元/桶
价差	SC-Brent	0.16	1.35	1.19	738.19%	美元/桶
	SC-WTI	4.18	5.49	1.31	31.30%	美元/桶
	Brent-WTI	4.02	4.14	0.12	2.99%	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	99.95	100.28	0.33	0.33%	
	标普 500	4554.98	4565.72	10.74	0.24%	
	DAX 指数	16125.49	16108.93	-16.56	-0.10%	
	人民币汇率	7.1717	7.2197	0.05	0.67%	

	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	458128	457420	-708.00	-0.15%	千桶
	库欣库存	41239	38348	-2891.00	-7.01%	千桶
	美国战略储备库存	346758	346759	1.00	0.00%	千桶
	API 库存	487436	486639	-797.00	-0.16%	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	16030	16659	629.00	3.92%	千桶/天



原油、燃料油日报

燃料油：

	数据指标	7月18日	7月19日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3178	3215	37.00	1.16%	元/吨
	LU	3990	4061	71.00	1.78%	元/吨
	NYMEX 燃油	261.01	264.06	3.05	1.17%	美分/加仑
现货价格	IF0380: 新加坡	479	485	6.00	1.25%	美元/吨
	IF0380: 鹿特丹	472	482	10.00	2.12%	美元/吨
	MD0: 新加坡	562	570	8.00	1.42%	美元/吨
	MD0: 鹿特丹	534	547	13.00	2.43%	美元/吨
	MGO: 新加坡	748	765	17.00	2.27%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	454.76	463.76	9.00	1.98%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	448.01	458.26	10.25	2.29%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	545.8	547.67	1.87	0.34%	美元/吨
	华东（高硫 180）	4800	4800	0.00	0.00%	元/吨
纸货价格	高硫 180: 新加坡(近一月)	454.71	463.72	9.01	1.98%	美元/吨
	高硫 380: 新加坡(近一月)	447.98	458.22	10.24	2.29%	美元/吨
华东港口	混调高硫 180CST 船提	4780	4780	0.00	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	515.00	515.00	0.00	0.00%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	83.63	75.43	-8.2	-9.81%	美元/吨
	中国高低硫价差	830	814	-16	-1.93%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-1915	-1912	3	-0.16%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2063	-2110	-47	2.28%	元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	462.17	472.24	0.41	0.09%	美元/吨
	Platts(180CST)	463.3	472.32	0.32	0.07%	美元/吨
库存	新加坡	2057.1	1835.4	-221.7	-10.78%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	107879	107600	4814	4.67%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2691	2761	-439	-14.03%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	7611	7833	439	6.12%	千桶
	美国馏分 DOE	118181	118194	4815	4.25%	千桶
	美国含渣 DOE	30551	29397	-350	-1.13%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

内盘价格维持强势。期货端，上期所 SC2308 主力合约收于 584 元/桶，涨幅为 1.81%。SC 连续 1-3 价差继续走强，上涨 7.58%。现货端，19 日国内胜利原油油价每桶 79.26 元，上涨 1.39%。

(2) 外盘价格

外盘延续弱势，截止 19 日收盘，WTI 期货收跌 0.40 美元/桶，报 75.4 美元/桶；Brent 收跌 0.28 美元/桶，报 79.54 美元/桶。与此同时，全球各地的原油现货报价均小幅上涨。

(3) 供应

OPEC+执行减产确保了 7、8 月份的去库预期，原油市场短期供应趋紧。据消息人士和路透计算，俄罗斯石油出口在 7 月份低于季度计划 37 万桶/日。沙特在 7 月执行 100 万桶/日的减产，并且据消息人士称沙特阿美道达尔的炼油厂计划在 9、10 月份进行检修。据 EIA 最新报告 7 月 14 日当周美国原油出口增加 167 万桶/日至 381.4 万桶/日。

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，据金联创数据统计，截止 7 月 19 日，山东地炼一次性常减压装置平均开工率为 64.48%，本周期内万通石化进入检修期，垦利石化部分二次装置正常，一次负荷提升。根据卓创统计，未来 7 月下旬，鑫泰石化装置轮检结束，一次负荷提升，岚桥石化计划开工。大庆石化和兰州石化仍处在检修期内，洛阳石化及青岛炼化将全面恢复生产，预计主营炼厂平均开工率将继续上涨。

国外，EIA 报告显示，截止 7 月 14 日当周美国炼厂开工率和加工量均有所增加，分别上涨 2.85%、3.92%。

(5) 库存

根据美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，截止 7 月 14 日当周美国战略石油储备增加 0.1 万桶至 3.468 亿桶，商业库存 4.57 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 70.8 万桶。与此同时，美国汽油库存量 2.18 亿桶，较前一周减少 106.6 万桶；馏分油库存为 1.18 亿桶，比前一周增加 481.5 万桶。综合来看，全球及成品油库存仍处于低位，战略石油储备（SPR）库存增加，或意味着补库周期的开启，但当前油价处于较高位置需要重点关注后续收储的兑现情况。

(6) 市场信息

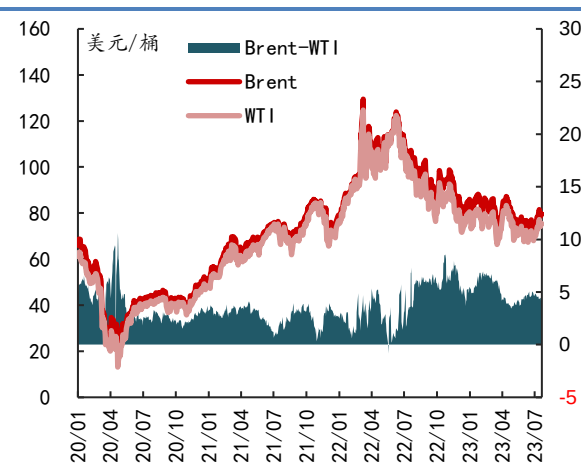
美国国防部宣布向乌克兰提供总额为 13 亿美元的额外安全援助，额外的安全援助包括关键的防空能力和弹药，此举可能进一步加剧有所缓和的俄乌局势。



原油、燃料油日报

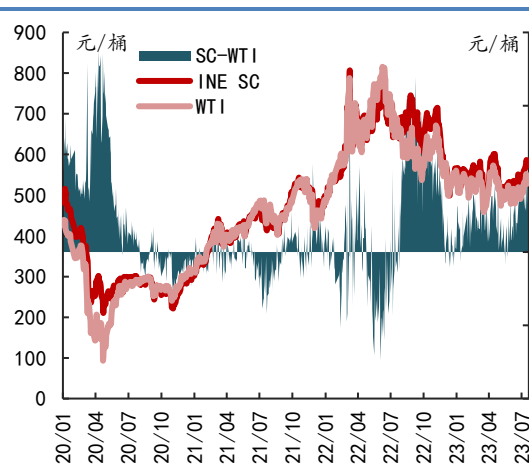
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



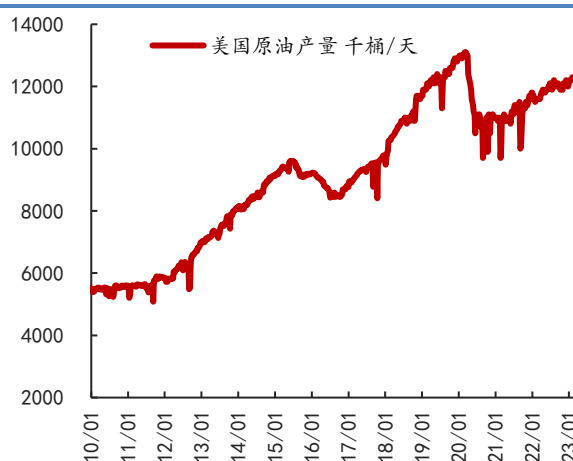
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



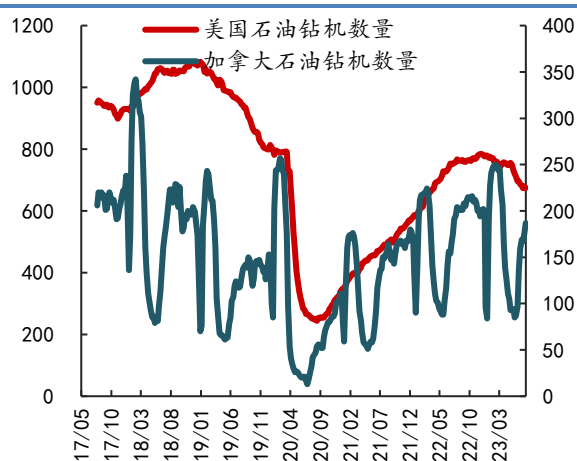
数据来源: WIND

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)



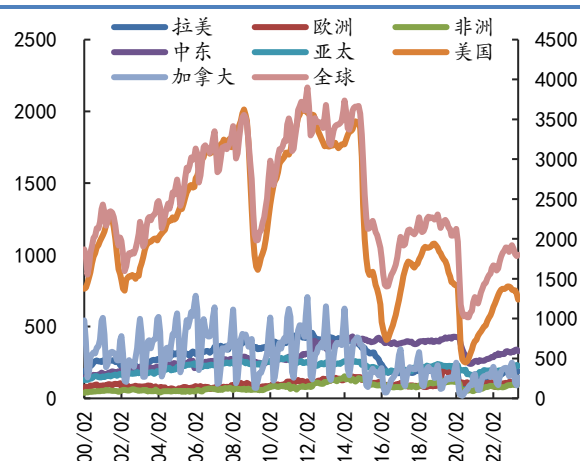
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

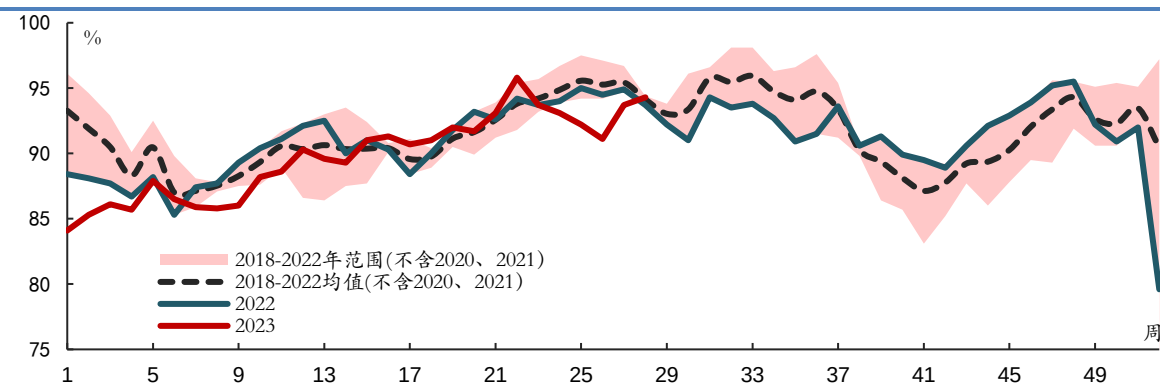
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

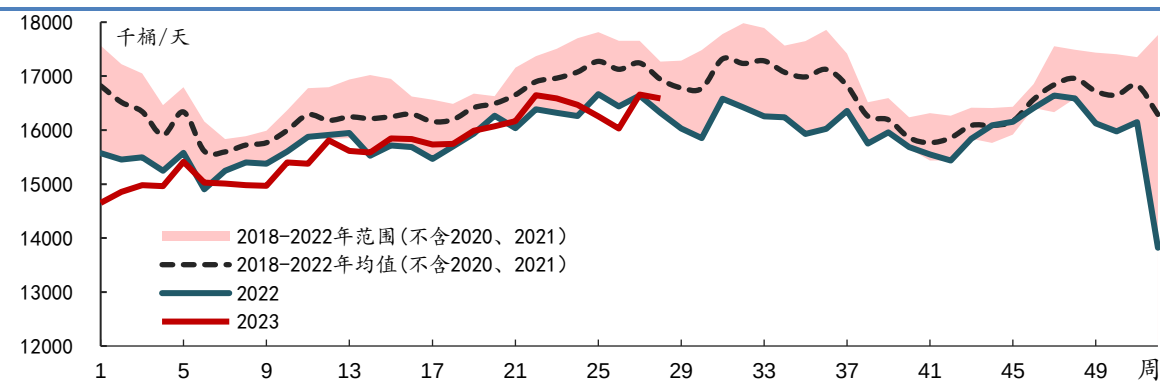


图 7: 美国炼厂周度开工率



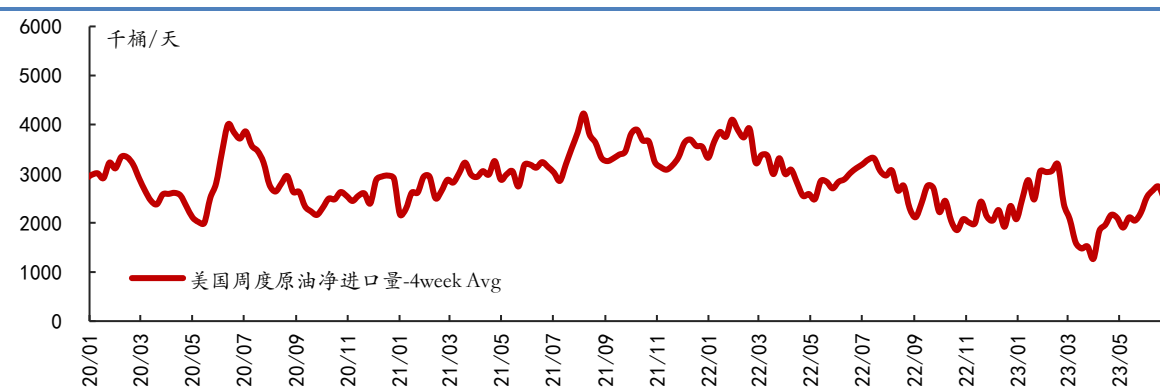
数据来源: EIA

图 8: 美国炼厂原油加工量



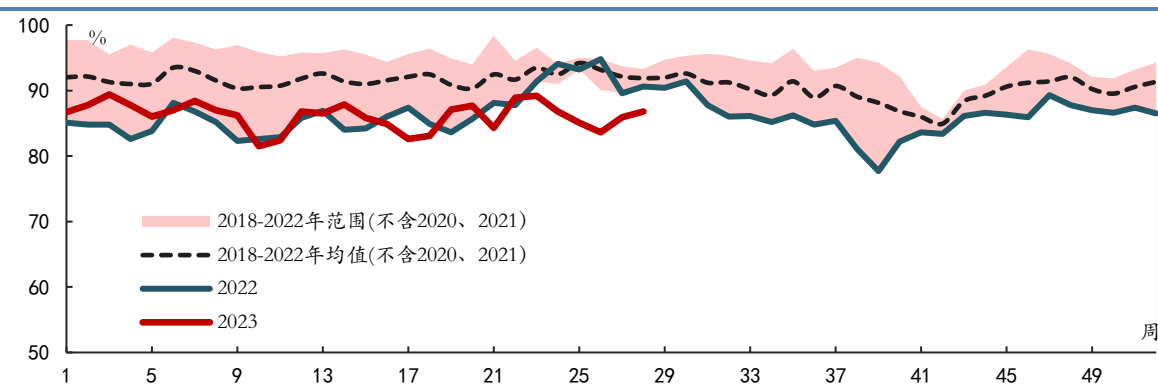
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



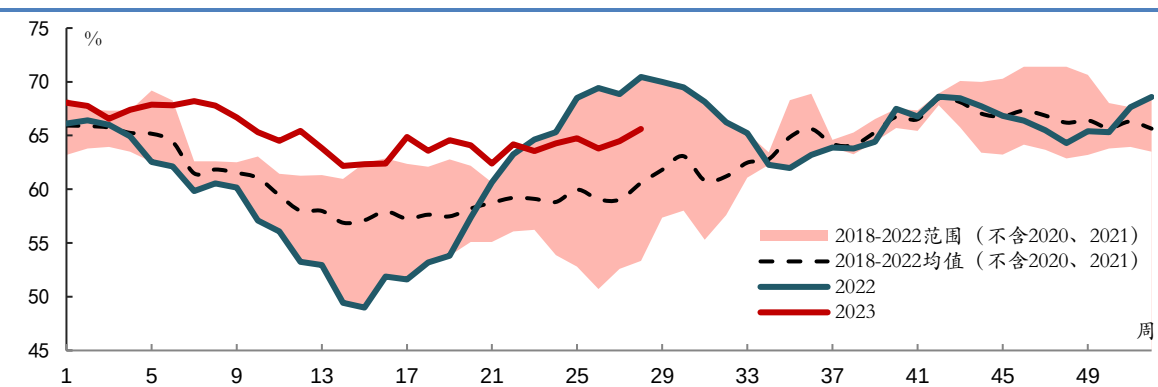
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



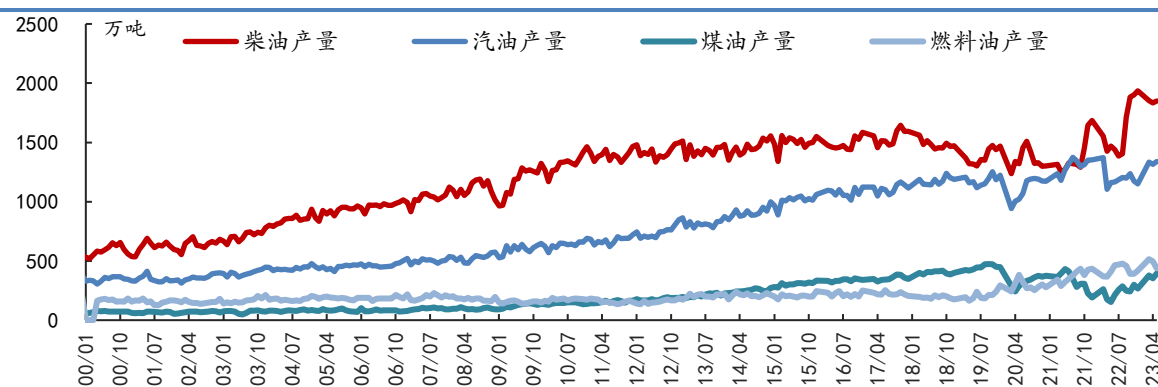
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



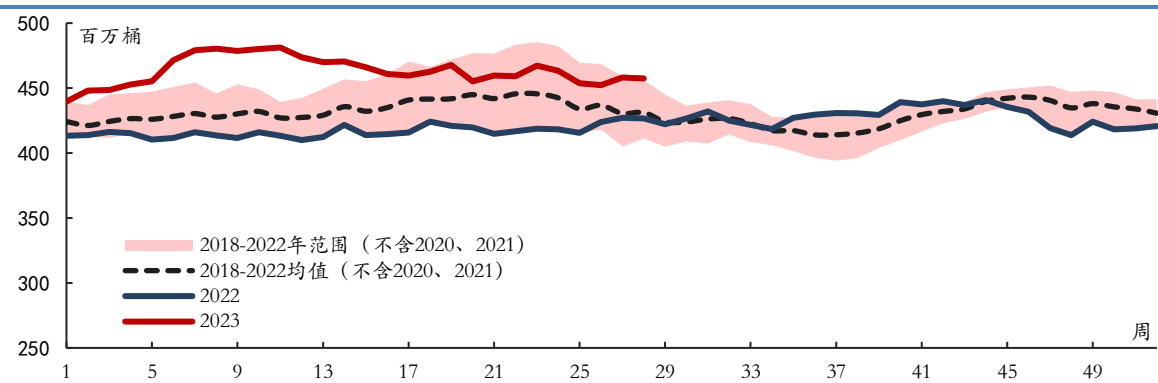
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



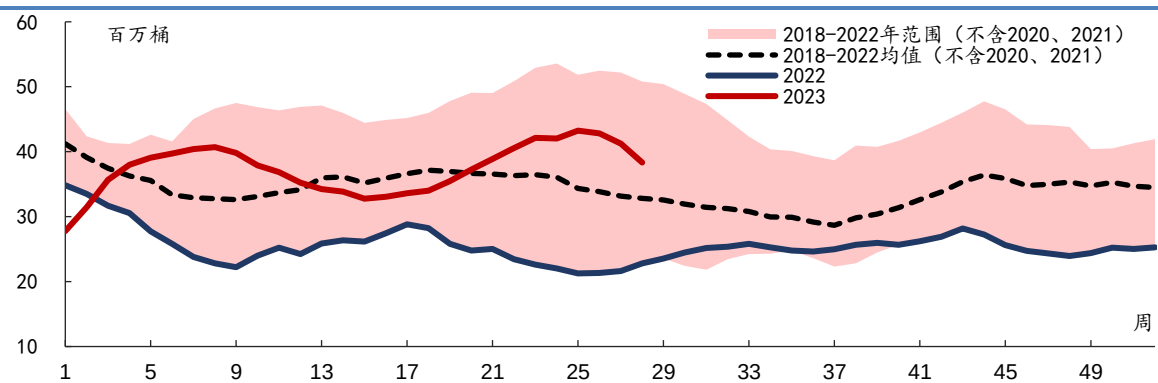
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



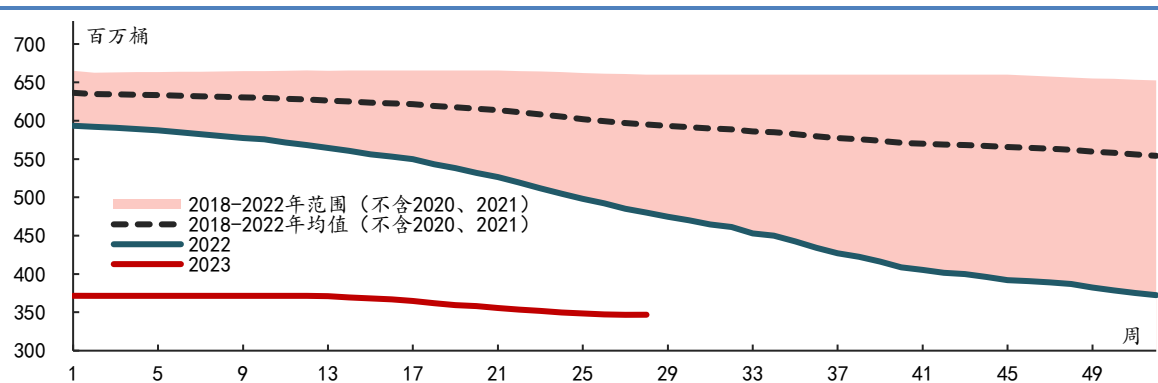
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



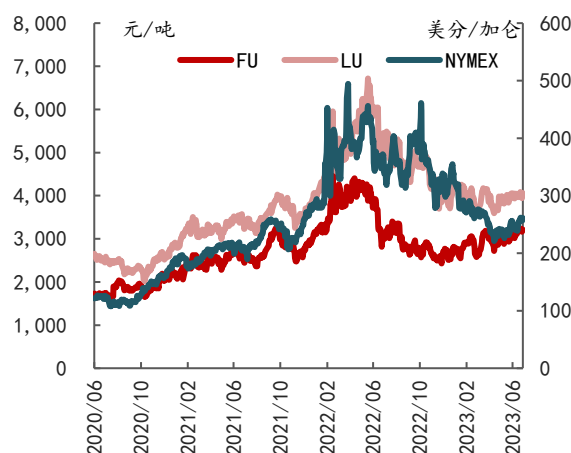
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



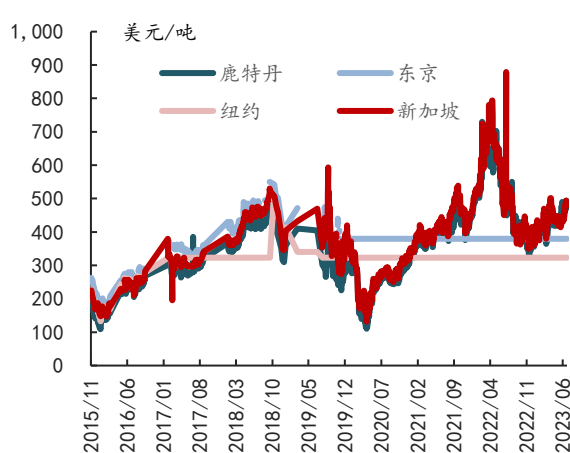
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



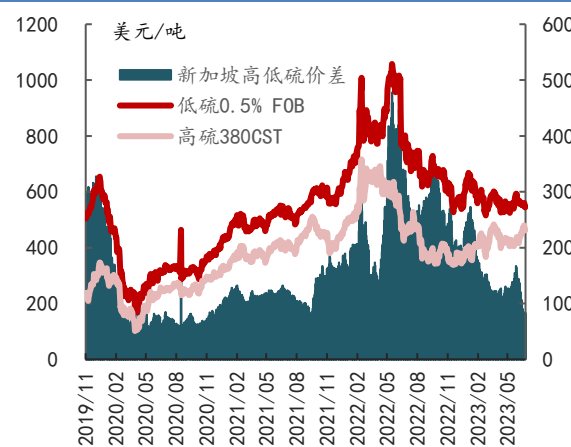
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



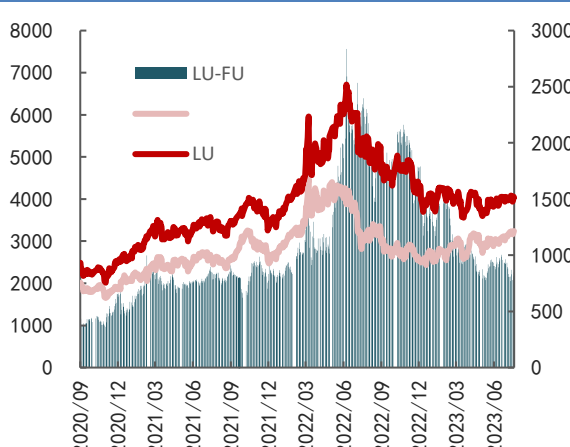
数据来源：iFind

图 18：新加坡高低硫价差



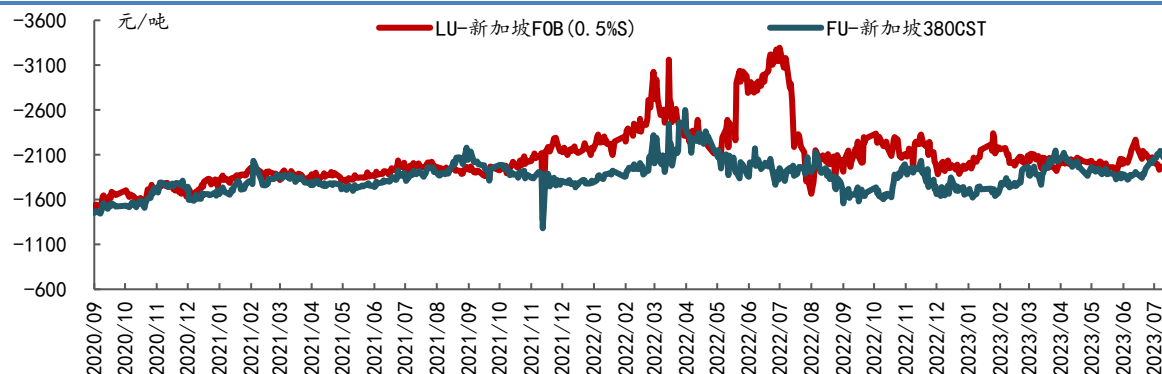
数据来源：iFind

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFind

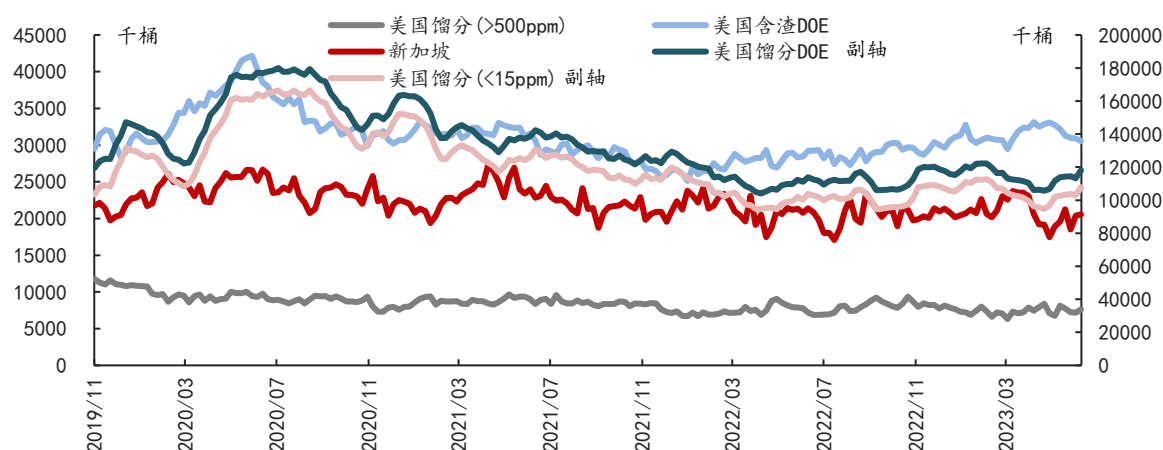
图 20：跨区域高低硫价差



数据来源：iFind



图 21：燃料油库存



数据来源：iFinD、Wind、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

