

原油、燃料油日报：俄乌局势紧张，供应短缺或加剧

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：

上周五内外盘油价上涨。WTI 期货收涨 1.2 美元/桶，报 76.83 美元/桶；Brent 收于 80.89 美元/桶，涨幅为 1.6%。与此同时；内盘 SC 收于 588.8 元/桶，涨幅为 0.87%。SC-Brent、SC-WTI 价差大幅走弱，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。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。俄罗斯副总理表示俄罗斯不排除对石油产品出口实施配额制，或对全球原油供应产生影响。贝克休斯公布的数据显示美国在线钻探油井数量前周减少 7 座，比去年同期减少 69 座。截止 7 月 21 日的一周库存方面，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，需重点关注俄乌局势进一步紧张对于原油供应的影响和中国的经济复苏情况。

燃料油：

21 日燃料油内盘窄幅震荡，跟随原油走强。FU 上涨 0.83%，报 3268/吨，LU 上涨 43 元/吨，报 4081 元/吨。外盘 NYMEX 燃油收涨 2.58%，报 273.98 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。据隆众统计，截至 7 月 20 日，山东地区国产燃料油库存率为 7.0%，较上周期下滑 2 个百分点，是当前 2023 年以来最低库存率表现。

总体来看，燃料油短期偏强震荡。低硫需关注海外天然气、柴油价格的支撑。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20日	7月21日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	583.7	588.8	5.10	0.87%	元/桶
	WTI	75.63	76.83	1.20	1.59%	美元/桶
	Brent	79.62	80.89	1.27	1.60%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	81.28				美元/桶
	Brent	79.11	80.37	1.26	1.59%	美元/桶
	阿曼	81.06	81.77	0.71	0.88%	美元/桶
	胜利	79.3	79.63	0.33	0.42%	美元/桶
	迪拜	81.06	81.75	0.69	0.85%	美元/桶
	ESPO	72.38	73.12	0.74	1.02%	美元/桶
	杜里	82.65	82.98	0.33	0.40%	美元/桶
价差	SC-Brent	1.66	1.13	-0.54	-32.22%	美元/桶
	SC-WTI	5.65	5.19	-0.47	-8.24%	美元/桶
	Brent-WTI	3.99	4.06	0.07	1.75%	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	100.80	101.09	0.30	0.29%	
	标普500	4534.87	4536.34	1.47	0.03%	
	DAX指数	16204.22	16177.22	-27.00	-0.17%	
	人民币汇率	7.1811	7.1790	-0.0021	-0.03%	

	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20日	7月21日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3241	3268	27.00	0.83%	元/吨
	LU	4038	4081	43.00	1.06%	元/吨
	NYMEX 燃油	267.08	273.98	6.90	2.58%	美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	485	485	0.00	0.00%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	482	482	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO: 新加坡	570	570	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	547	547	0.00	0.00%	美元/吨
	MGO: 新加坡	765	765	0.00	0.00%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	467.69				美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	462.17				美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	545.71				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)	467.69	475.23	7.54	1.61%	美元/吨
	高硫 380: 新加坡(近一月)	462.17	468.73	6.56	1.42%	美元/吨
华东港口	混调高硫 180CST 船提	4780	4820	40.00	0.84%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	525.00	529.00	4.00	0.76%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	69.45				美元/吨
	中国高低硫价差	826	797	-29	-3.51%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-1856	4065	5921	-319.02%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2116	3268	5384	-254.44%	元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	472.24	476.26	4.02	0.85%	美元/吨
	Platts(180CST)	472.32	477.04	4.72	1.00%	美元/吨
库存	新加坡	1835.4	1780.7	-54.7	-2.98%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	107879	107600	-279	-0.26%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2691	2761	70	2.60%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	7611	7833	222	2.92%	千桶
	美国馏分 DOE	118181	118194	13	0.01%	千桶
	美国含渣 DOE	30551	29397	-1154	-3.78%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

上周五(21日)内盘价格持续上涨。期货端,上期所SC2308主力合约收涨于588.8元/桶,涨幅为0.87%。SC连续1-3价差继续走强,上涨7.58%,现货维持强势。现货端,21日国内胜利原油油价每桶79.63美元/桶,较前日上涨0.33美元/桶。

(2) 外盘价格

外盘在经历回调后再度上涨,截止21日收盘,WTI期货收涨1.2美元/桶,报76.83美元/桶;Brent收于80.89美元/桶,涨幅为1.6%。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。有消息称,俄罗斯副总理表示俄罗斯不排除对石油产品出口实施配额制,借此以稳定国内汽油价格。贝克休斯公布的数据显示截止7月21日的一周,美国在线钻探油井数量530座,比前周减少7座;比去年同期减少69座。

中国6月原油进口量为5206.2万吨,同比增长45.3%,处于高位,俄罗斯是最大供应国,中国6月从俄罗斯进口的原油总量为1050.15万吨。

(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

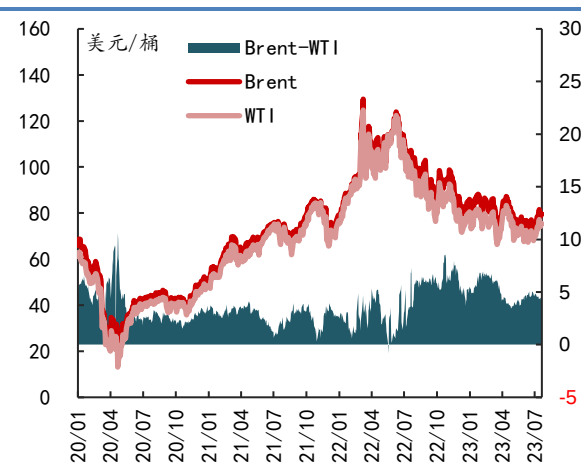
美国对俄罗斯大量的石油服务公司和能源部高级官员实施了新的制裁,俄乌局势进一步紧张。



原油、燃料油日报

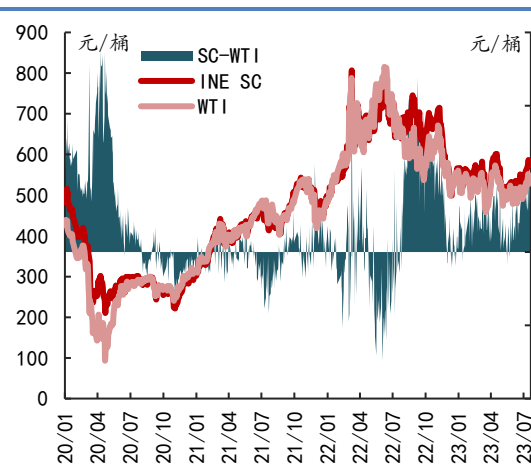
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



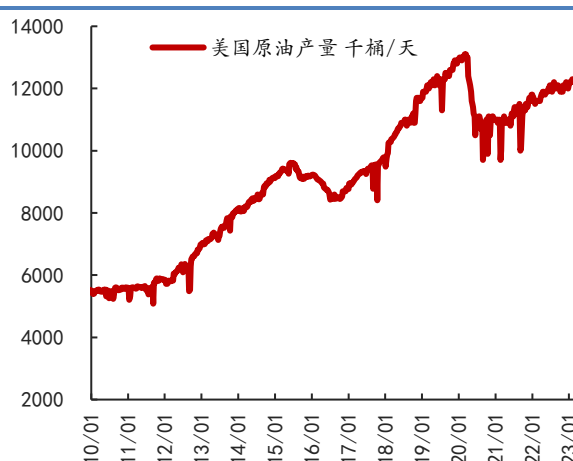
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



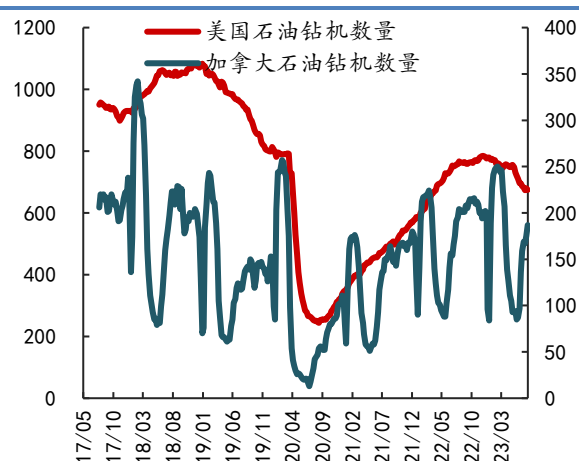
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



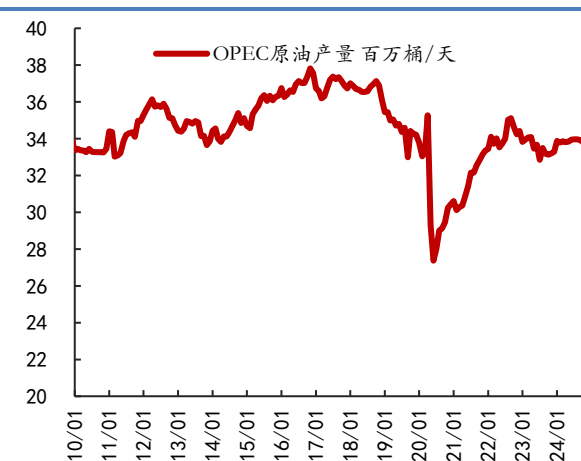
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



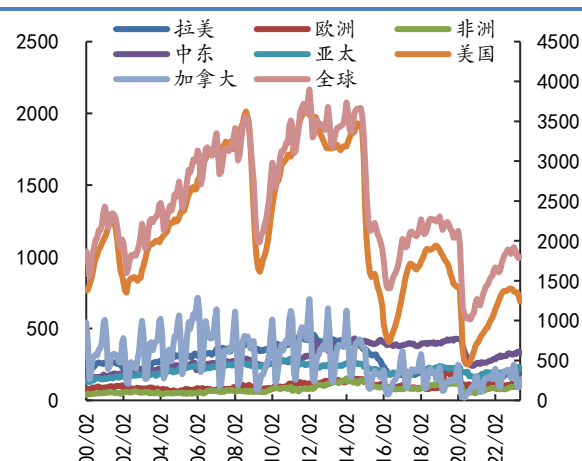
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

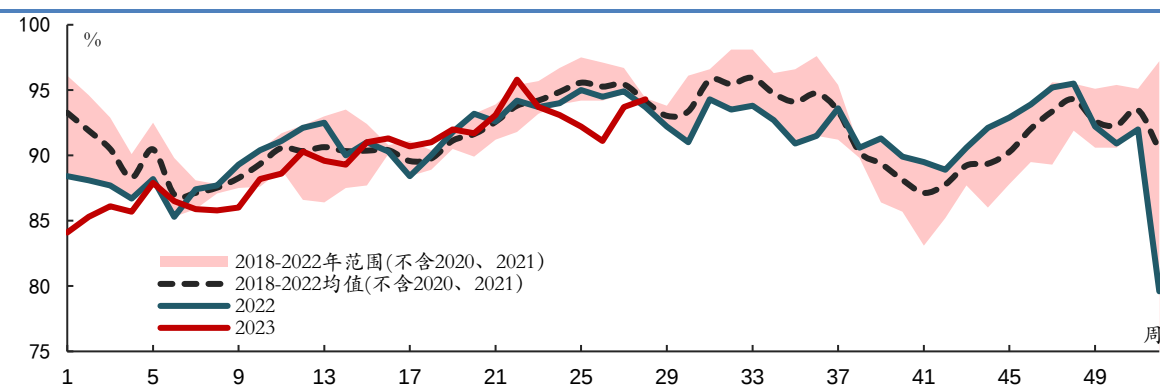
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

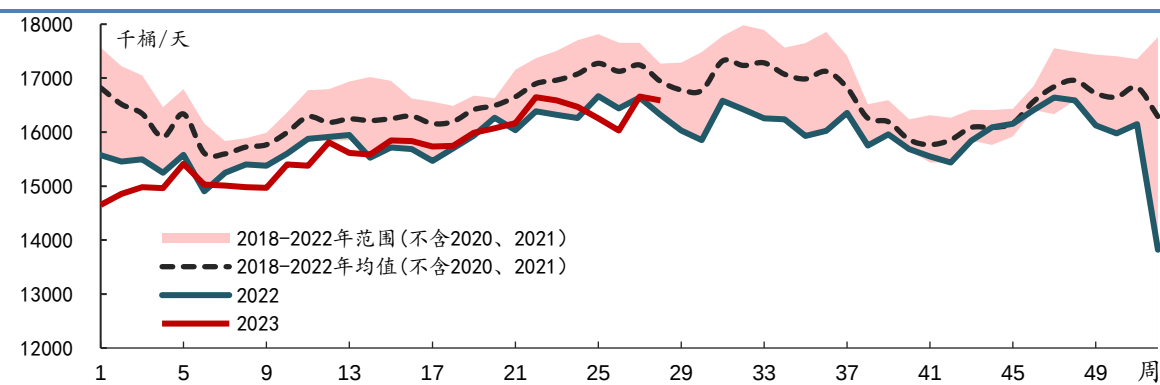


图 7: 美国炼厂周度开工率



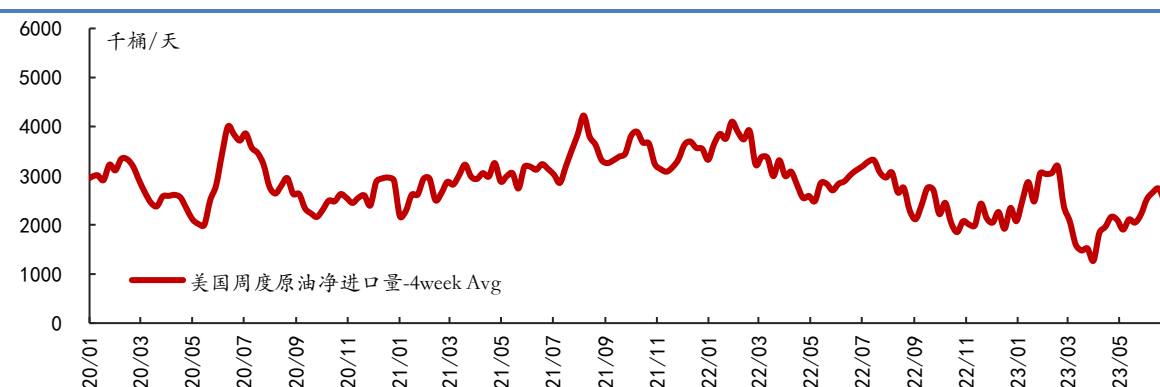
数据来源: EIA

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

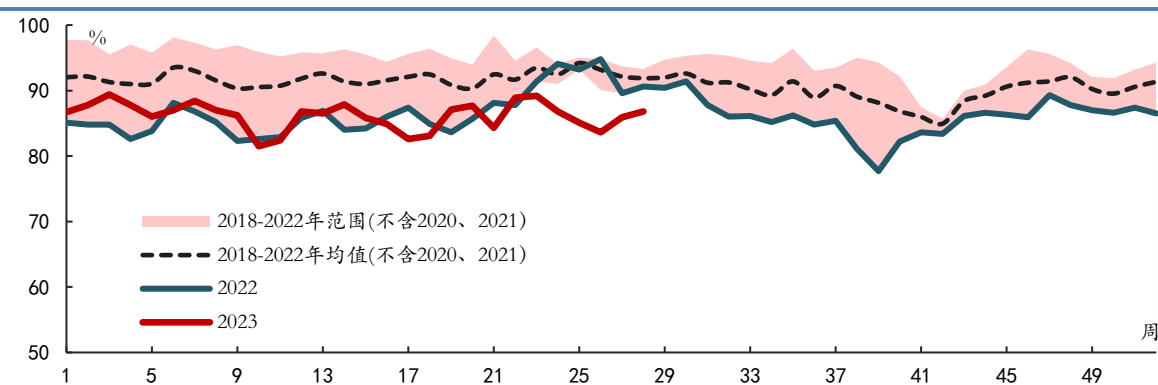


图 11: 山东地炼 (常减压) 开工率

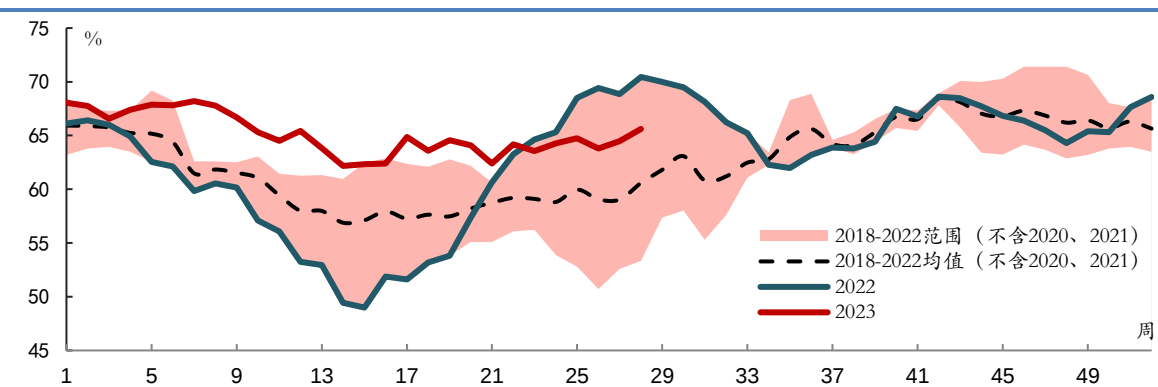


图 12: 中国成品油月度产量 (汽油、柴油、煤油)

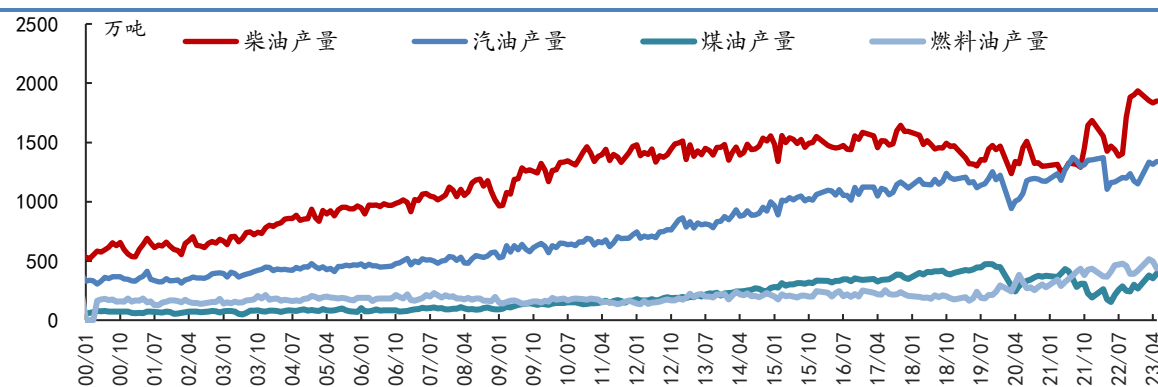
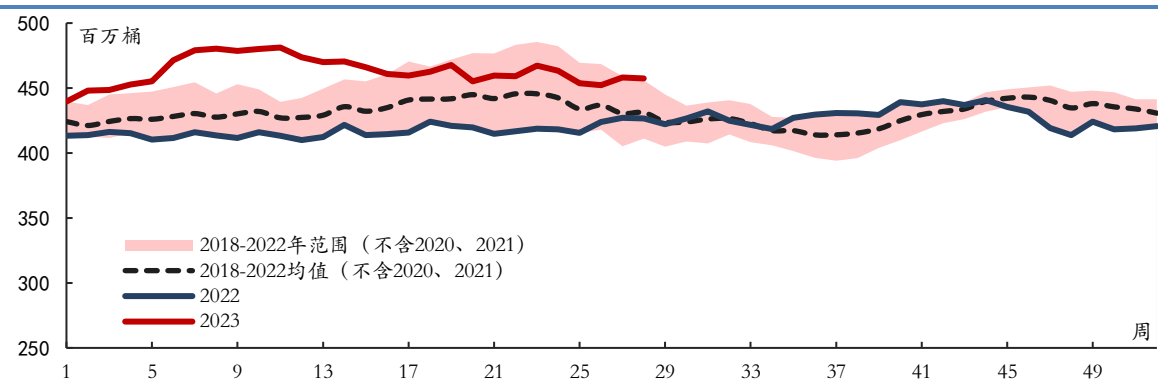
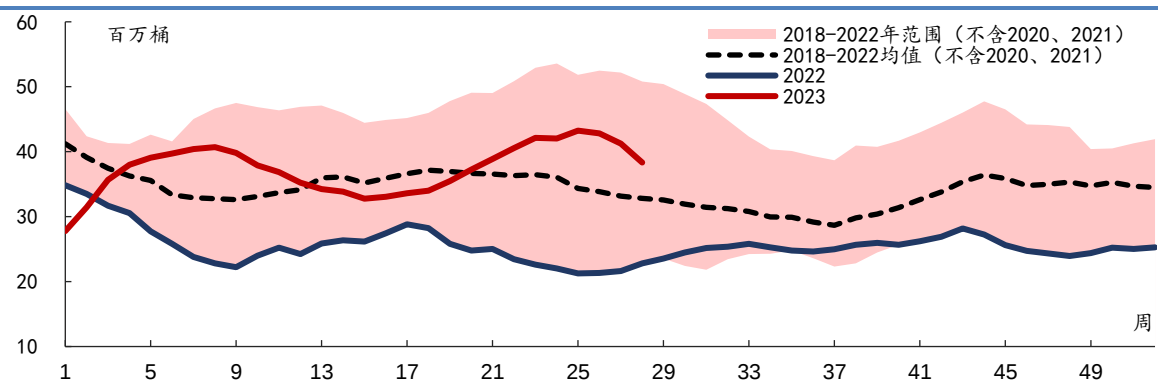


图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



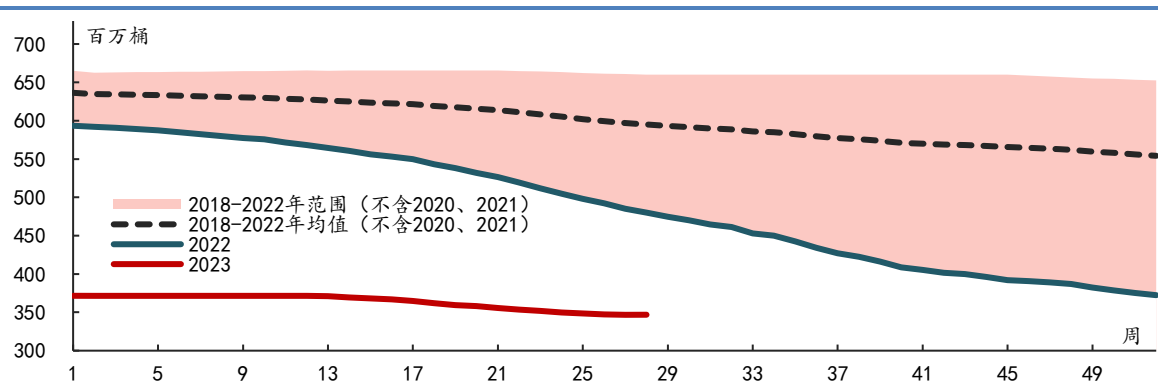
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



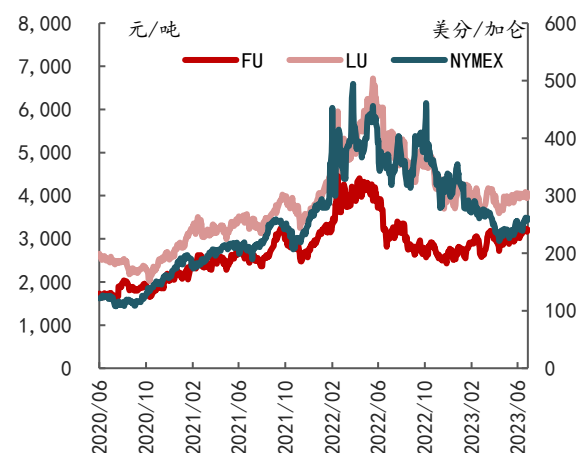
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



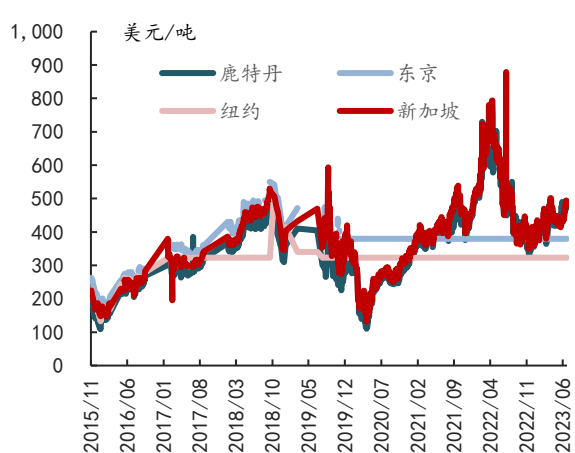
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



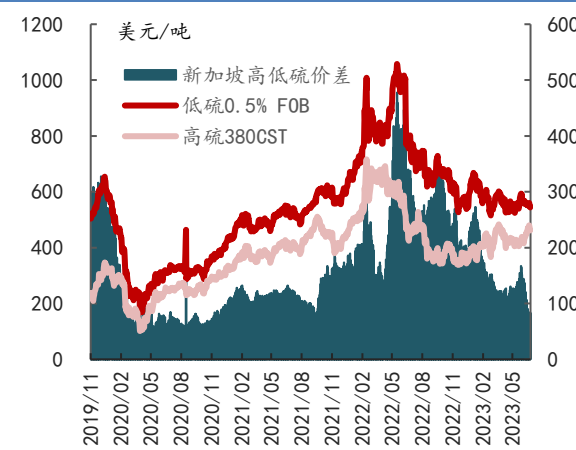
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



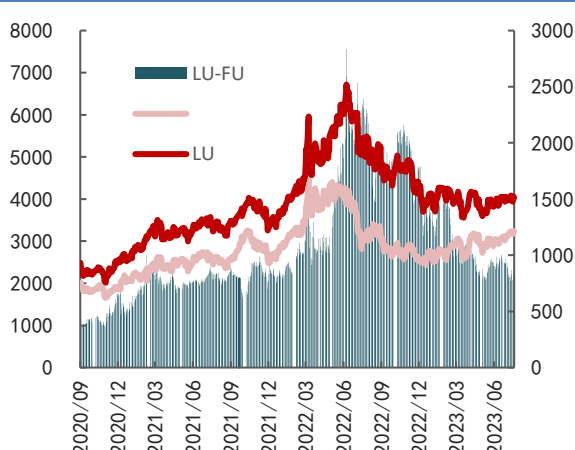
数据来源：iFind

图 18：新加坡高低硫价差



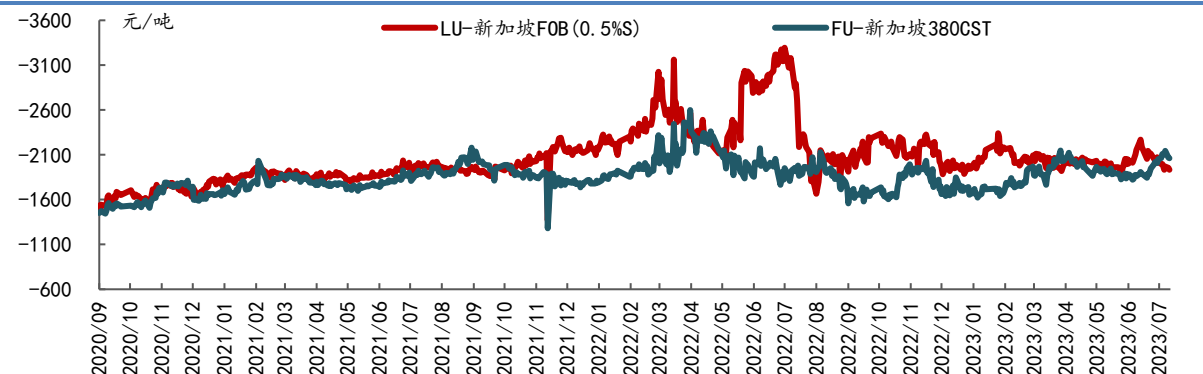
数据来源：iFind

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFind

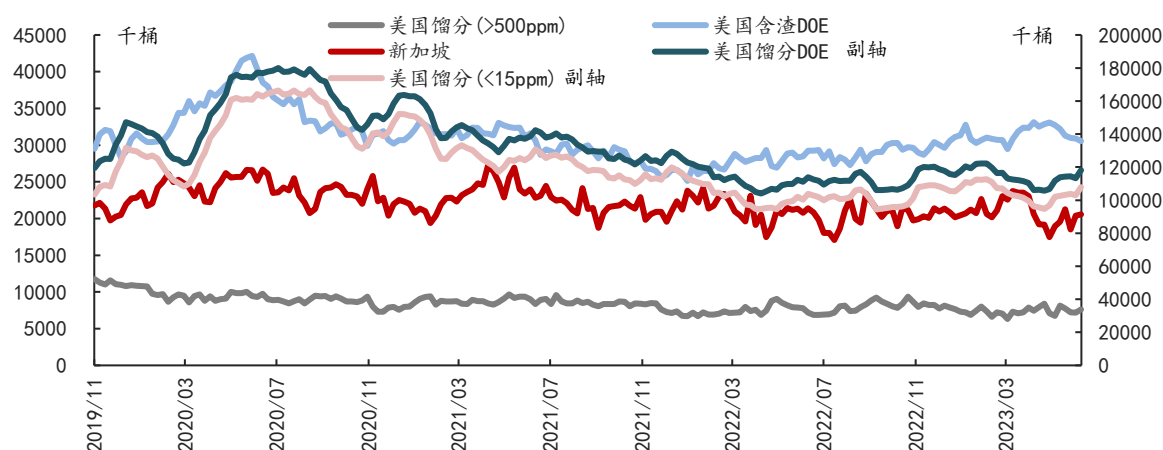
图 20：跨区域高低硫价差



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

