

原油、燃料油日报：API 库存增加，油价高位震荡**一、 日度市场总结****原油：**

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

内外盘 25 日价格继续上涨，内盘涨势强于外盘。上期所 SC2309 主力合约收涨于 601.5 元/桶，涨幅为 2.02%；SC 连续 1-3 价差继续走强。WTI 期货收涨 0.4 美元/桶，报 79.32 美元/桶；Brent 收于 83.2 美元/桶，站稳 80 美元/桶，涨幅为 0.54%。与此同时，全球各地的原油现货报价均小幅上涨。

基本面上，需求端来看，北半球处于传统消费旺季，7 月 OPEC 月报上调了原油需求数据，IMF 小幅上调 2023 年全球经济增长预期。中国召开的中央政治局会议提出，“加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心”，释放政策利好。宏观预期转暖。供给端来看，在 OPEC+ 多轮大幅减产后，原油供应阶段性趋紧。并且近期俄乌地区紧张局势不断升级引发市场对供应中断的担忧。截至 7 月 21 日当周，API 去库不及预期，需要进一步关注周三美国 EIA 的库存数据，注意数据表现不及预期带来的回调风险。

总体来看，目前宏观预期转暖，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。短期内需要密切关注即将到来的美联储 7 月议息会议，注意控制风险。

燃料油：

25 日上期所燃料油主力合约 FU2309 收涨 1.73%，报 3346 元/吨；低硫燃料油主力收涨 1.72%，报 4202 元/吨。NYMEX 燃油收于 277.05 美分/加仑，小幅下跌 0.27%。新加坡和中国的高低硫价差均大幅走强。

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；阿祖尔炼厂出口 27.2 万吨货这周运抵新加坡，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。ESG（新加坡企业发展局）公布数据显示新加坡轻质馏分油库存下降 86.5 万桶，燃料油库存减少 54.7 万桶。

总体来看，燃料油自身基本面暂无亮点，需要关注原油、柴油端的支撑，预计未来走势震荡偏强。



原油、燃料油日报

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	7月24日	7月25日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	589.6	601.5	11.90	2.02%	元/桶
	WTI	78.92	79.32	0.40	0.51%	美元/桶
	Brent	83.2	82.79	0.45	0.54%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	83.19				美元/桶
	Brent	82.46	82.95	0.49	0.59%	美元/桶
	阿曼	85.56	84.27	-1.29	-1.51%	美元/桶
	胜利	80.4	82.11	1.71	2.13%	美元/桶
	迪拜	82.52	84.27	1.75	2.12%	美元/桶
	ESPO	73.95	76.02	2.07	2.80%	美元/桶
	杜里	83.75	85.48	1.73	2.07%	美元/桶
价差	SC-Brent	-0.90	1.50	2.39	266.79%	美元/桶
	SC-WTI	2.93	4.97	2.03	69.24%	美元/桶
	Brent-WTI	3.83	3.47	-0.36	-9.40%	美元/桶
	SC 连1-连3	7.10	7.10	0.50	7.58%	元/桶
其他资产	美元指数	101.39	101.41	0.02	0.02%	
	标普 500	4554.64	4567.46	12.82	0.28%	
	DAX 指数	16178.08	16211.59	20.64	0.13%	
	人民币汇率	7.2031	7.1365	-0.07	-0.92%	

	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	48663.9	48795.8	131.90	0.27%	万桶
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24日	7月25日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3289	3346	57.00	1.73%	元/吨
	LU	4131	4202	71.00	1.72%	元/吨
	NYMEX 燃油	277.79	277.05	-0.74	-0.27%	美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	485	512	27.00	5.57%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	482	496	14.00	2.90%	美元/吨
	MDO: 新加坡	570	582	12.00	2.11%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	547	559	12.00	2.19%	美元/吨
	MGO: 新加坡	765	810	45.00	5.88%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	483.18	486.99	3.81	0.79%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	476.42	480.48	4.06	0.85%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	560.93	571.88	10.95	1.95%	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）	483.18	486.99	3.81	0.79%	美元/吨
	高硫 380：新加坡（近一月）	476.42	480.48	4.06	0.85%	美元/吨
华东港口	混调高硫 180CST 船提	4820	4820	0.00	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	535.00	540.00	5.00	0.93%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	73.05	81.33	8.28	11.33%	美元/吨
	中国高低硫价差	830	857	27	3.25%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-1928	4203	6131	318.00%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2162	3346	5508	254.76%	元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	482.65	487.88	5.23	1.08%	美元/吨
	Platts(180CST)	484.88	492.96	8.08	1.67%	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

内盘 25 日价格继续上涨。期货端，上期所 SC2309 主力合约收涨于 601.5 元/桶，涨幅为 2.02%；SC 连续 1-3 价差继续走强，上涨 7.58%，月差期持续走强说明了原油供应持续收紧。现货端，24 日国内胜利原油油价每桶 80.4 美元/桶，站上 80 美元线。

(2) 外盘价格

外盘涨势弱于内盘，截止 25 日收盘，WTI 期货收涨 0.4 美元/桶，报 79.32 美元/桶；Brent 收于 83.2 美元/桶，站稳 80 美元/桶，涨幅为 0.54%。与此同时，全球各地的原油现货报价均小幅上涨。

(3) 供应

根据周二沙特政府最新公布的数据显示，沙特五月份石油出口同比下降了 37.7%，降至 720 亿里亚尔（约合 192 亿美元）。能源网站 Oilprice 分析师称，美国页岩油行业正经历钻井活动的减少和油井产量下降的放缓，这一趋势得到了多家油田服务商财务报告的证实。

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

截至 7 月 21 日当周，美国 API 原油库存增加了 131.9 万桶，预期去库 196.9 万桶，API 库存的降幅不及预期。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

24 日中共中央政治局会议指出，要适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。会议还强调，要积极扩大国内需求，提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。

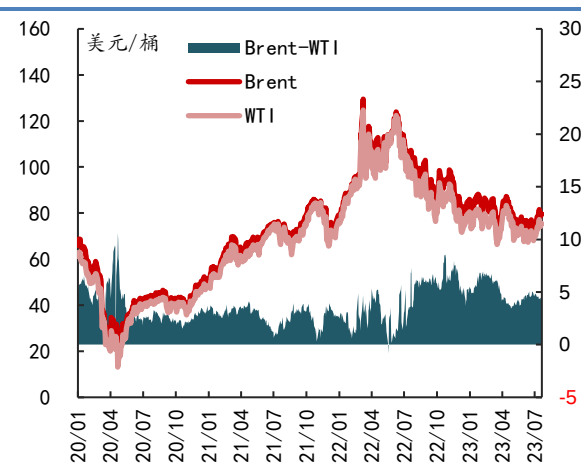
IMF 小幅上调了对 2023 年全球经济增长预期，但 2024 年展望维持不变。



原油、燃料油日报

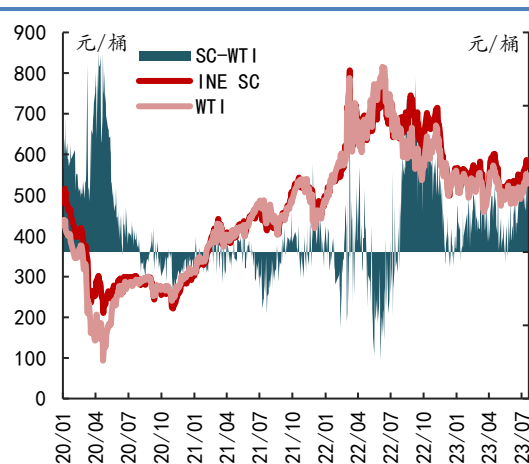
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



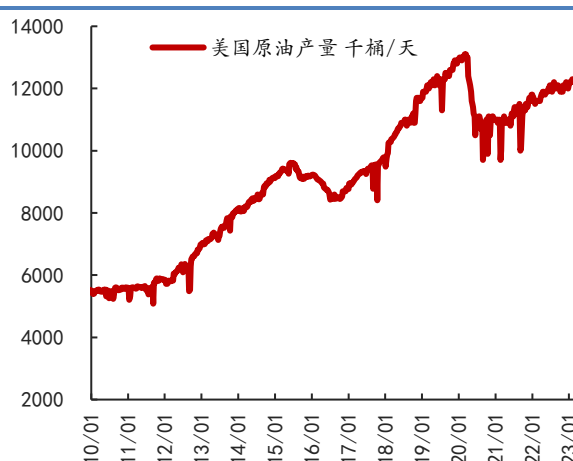
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



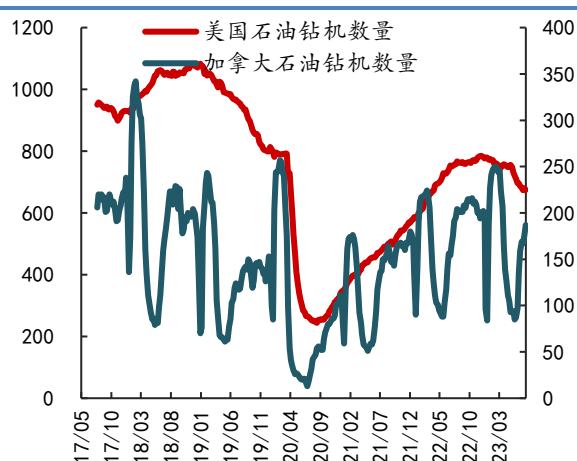
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



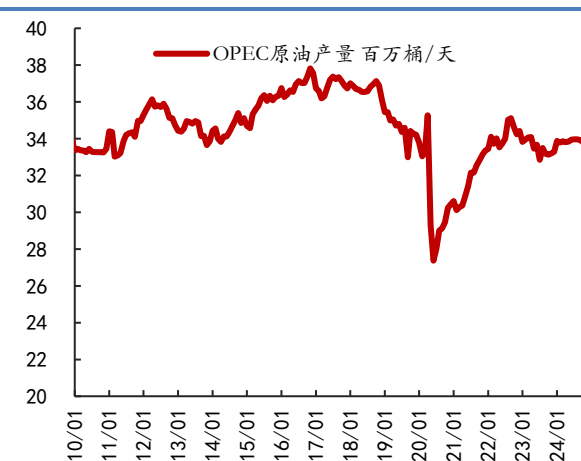
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



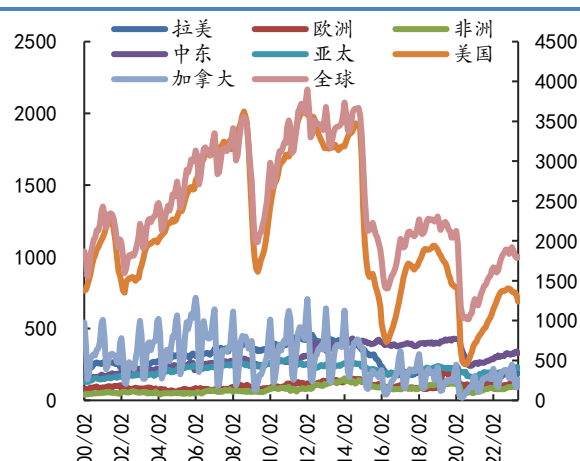
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

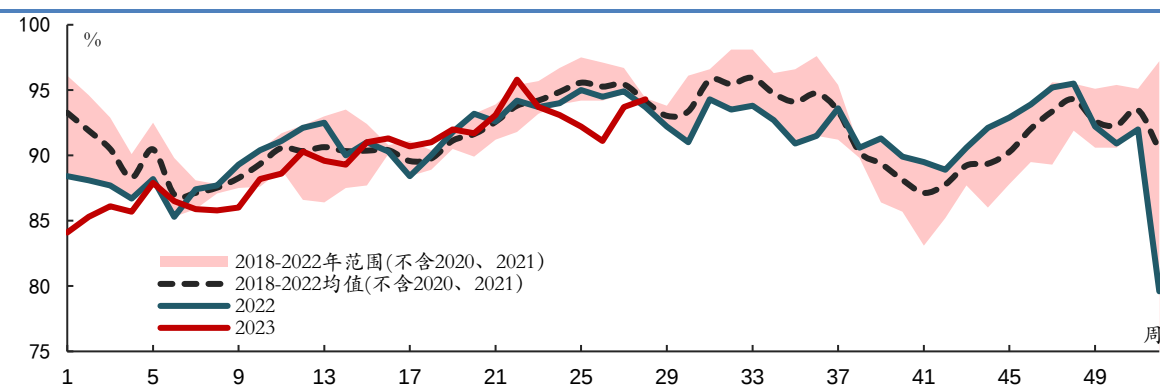
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

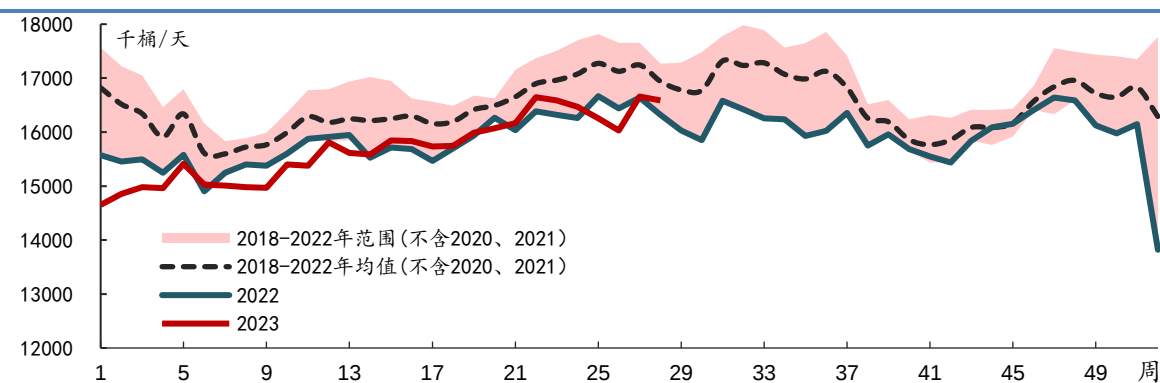


图 7: 美国炼厂周度开工率



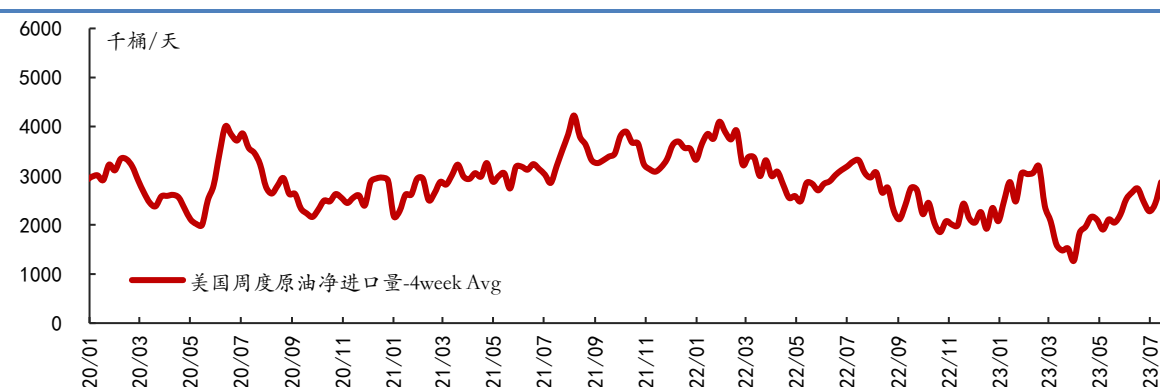
数据来源: EIA

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

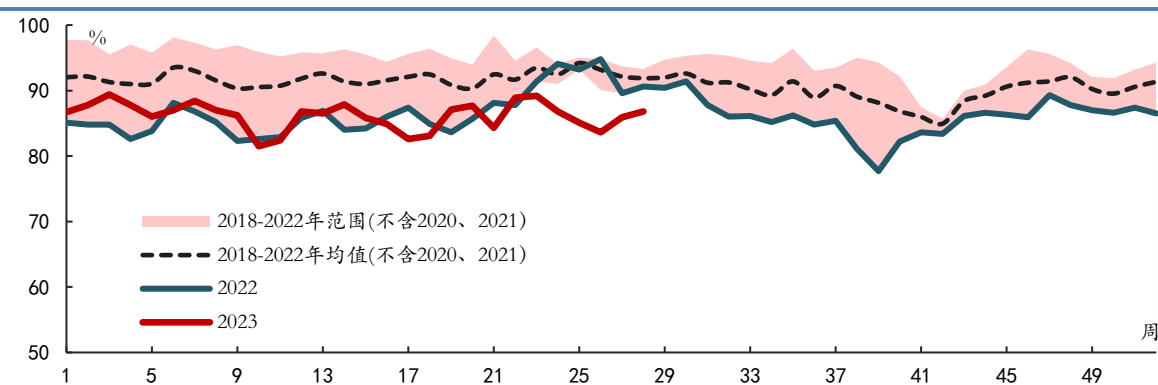


图 11: 山东地炼 (常减压) 开工率

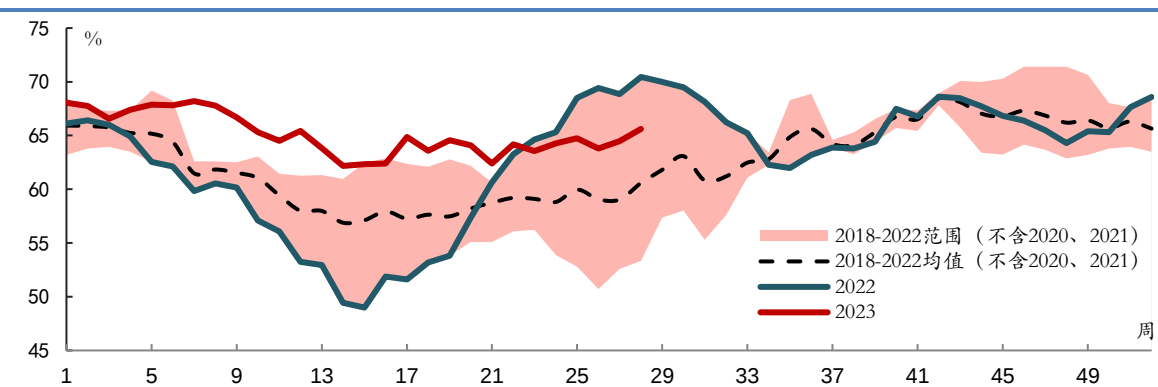


图 12: 中国成品油月度产量 (汽油、柴油、煤油)

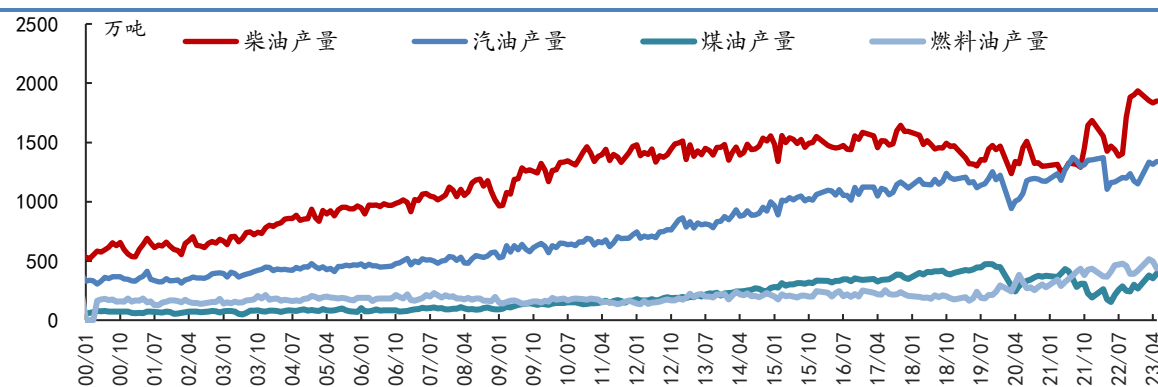
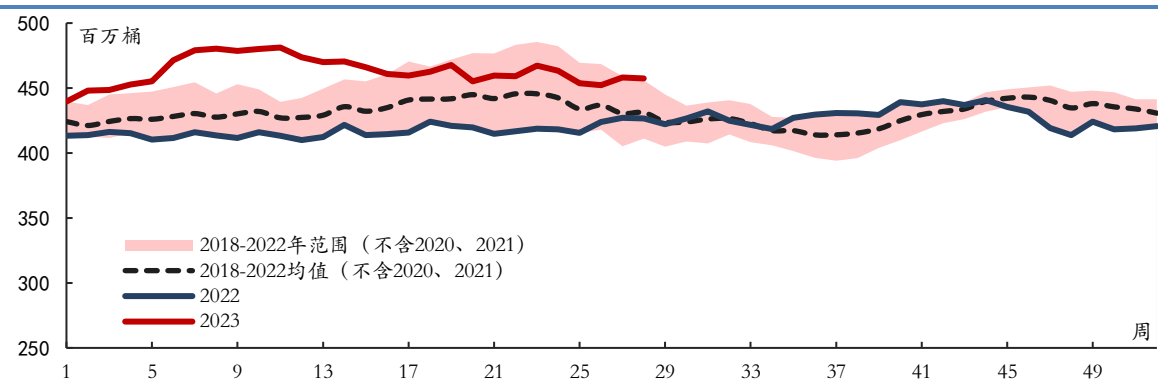
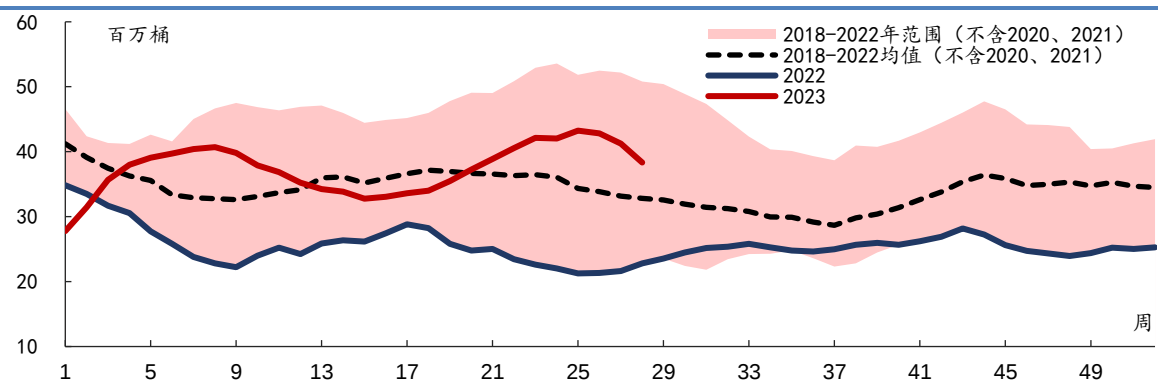


图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



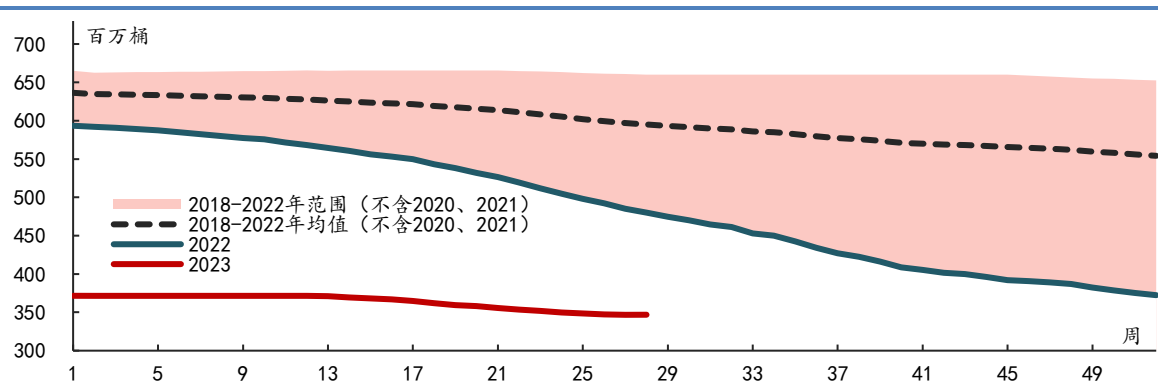
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



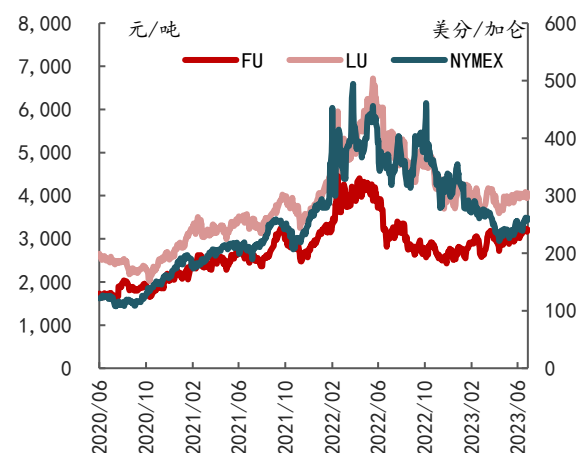
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



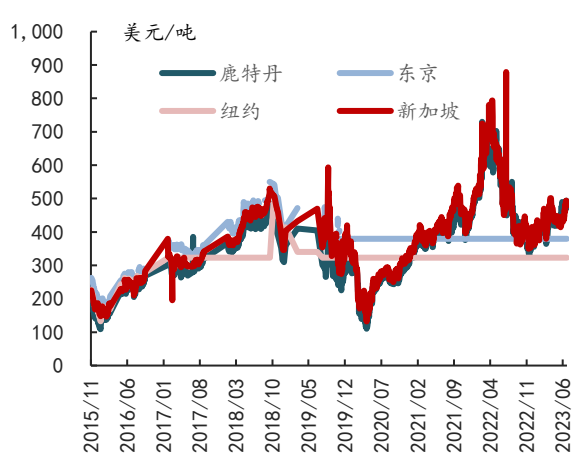
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



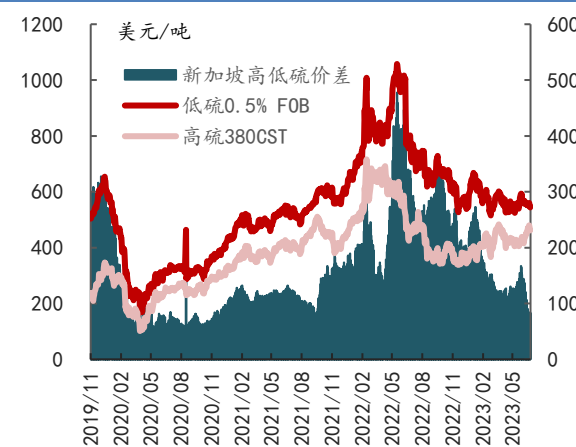
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



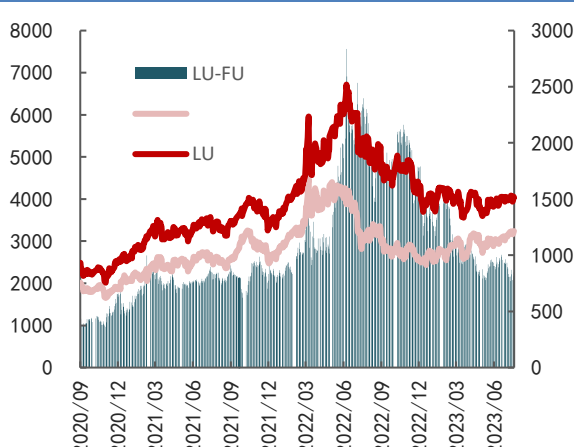
数据来源：iFind

图 18：新加坡高低硫价差



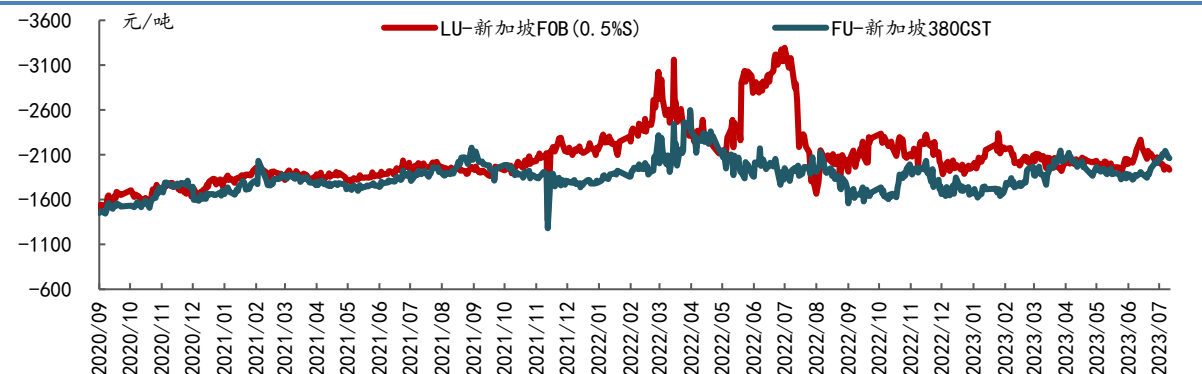
数据来源：iFind

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFind

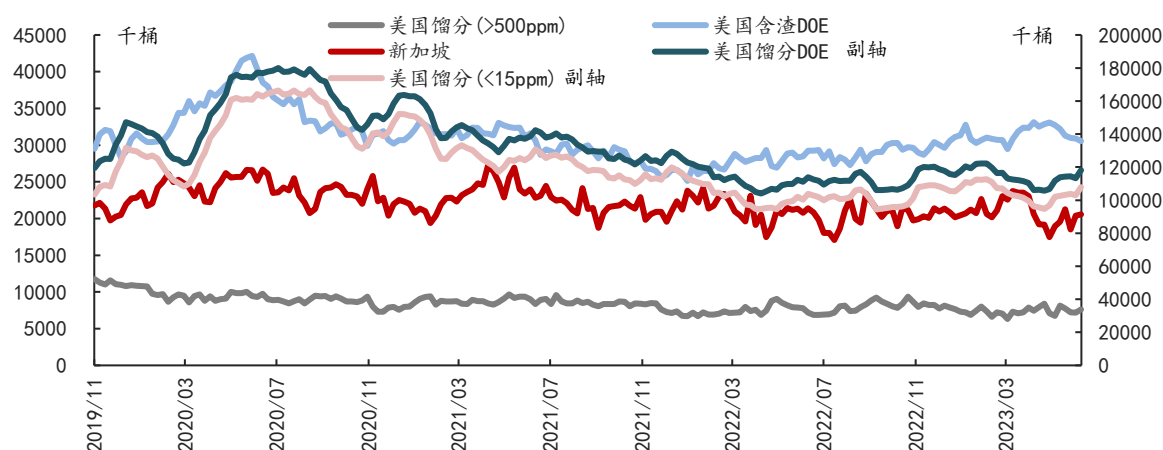
图 20：跨区域高低硫价差



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

