

原油、燃料油日报：美联储如期加息，油价高位震荡

一、 日度市场总结

原油：

内盘 26 日价格继续上涨。上期所 SC2309 主力合约收涨于 602.7 元/桶，涨幅为 0.2%；SC 连续 1-3 价差继续走强，上涨 7.58%。26 日国内胜利原油油价每桶 82.4 美元/桶，站稳 80 美元线。外盘高位回落，截止 26 日收盘，WTI 期货收跌 0.4 美元/桶，报 78.92 美元/桶；Brent 收于 82.95 美元/桶，仍位于 80 美元线上，跌幅为 0.3%。与此同时，全球各地的原油现货报价仍然小幅上涨。

基本上，需求端来看，北半球处于传统消费旺季，成品油表观消费已经接近五年同期高位。供给端来看，巴西国家石油公司第二季度石油和天然气产量同比下降了 0.6%。目前原油的供给实质性趋紧。EIA 数据显示截至 7 月 21 日当周，美国商业原油库存下降 60 万桶至 45682 万桶。库欣原油库存较上周减少了 261 万桶，降幅为 6.8%。战略库存环比持平。成品油方面，汽油、馏分油、柴油库存下降。

总体来看，美联储预期内加息 25 个基点，宏观预期整体变化不大，原油回归商品属性。原油接下来继续呈现供需偏紧的局面，目前油价处于高位，预计将会在高位震荡偏强。需要进一步关注全球经济的复苏情况和地缘冲突等极端风险。

燃料油：

26 日上期所燃料油主力合约 FU2309 收涨 0.27%，报 3355 元/吨；低硫燃料油主力收涨 0.71%，报 4232 元/吨。NYMEX 燃油收于 284.43 美分/加仑，涨幅为 2.66%。新加坡高低硫价差均大幅走强，中国高低硫价差则小幅缩小。

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，短期内新加坡、中东维持去库趋势；航运市场进入淡季，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，但不宜追涨。

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、燃料油日报

二、产业链价格监测

原油:

	数据指标	7月25日	7月26日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	601.5	602.7	1.20	0.20%	元/桶
	WTI	79.32	78.92	-0.40	-0.50%	美元/桶
	Brent	82.79	82.95	-0.25	-0.30%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	84.64				美元/桶
	Brent	82.95	83.83	0.88	1.06%	美元/桶
	阿曼	84.27	84.32	0.05	0.06%	美元/桶
	胜利	82.11	82.4	0.29	0.35%	美元/桶
	迪拜	84.27	84.31	0.04	0.05%	美元/桶
	ESPO	76.02	76.17	0.15	0.20%	美元/桶
价差	杜里	85.48	87.75	2.27	2.66%	美元/桶
	SC-Brent	1.50	1.33	0.24	22.32%	美元/桶
	SC-WTI	4.97	5.36	0.39	7.90%	美元/桶
	Brent-WTI	3.47	4.03	0.15	3.87%	美元/桶
其他资产	SC连1-连3	7.10	7.10	0.50	7.58%	元/桶
	美元指数	101.41	101.01	-0.40	-0.39%	
	标普500	4567.46	4566.75	-0.71	-0.02%	
	DAX指数	16211.59	16131.46	-80.13	-0.49%	
	人民币汇率	7.1365	7.1514	0.01	0.21%	

	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	457420	456820	-600.00	-0.13%	千桶
	库欣库存	38348	35739	-2609.00	-6.80%	千桶
	美国战略储备库存	346759	346759	0.00	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	65.60	65.99	0.39	0.59%	%
	美国炼厂周度开工率	94.30	93.40	-0.90	-0.95%	%
	美国炼厂原油加工量	16,585	16,478	-107.00	-0.65%	千桶/天



原油、燃料油日报

燃料油:

	数据指标	7月25日	7月26日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3346	3355	9.00	0.27%	元/吨
	LU	4202	4232	30.00	0.71%	元/吨
	NYMEX 燃油	277.05	284.43	7.38	2.66%	美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	512	515	3.00	0.59%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	496	498	2.00	0.40%	美元/吨
	MDO: 新加坡	582	589	7.00	1.20%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	559	563	4.00	0.72%	美元/吨
	MGO: 新加坡	810	817	7.00	0.86%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	486.99	492.07	5.08	1.04%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	480.48	485.57	5.09	1.06%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	571.88	582.35	10.47	1.83%	美元/吨
	华东(高硫 180)	4800	5150	350.00	7.29%	元/吨
纸货价格	高硫 180: 新加坡(近一月)	486.99	492.07	5.08	1.04%	美元/吨
	高硫 380: 新加坡(近一月)	480.48	485.57	5.09	1.06%	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	540.00	543.00	3.00	0.56%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	81.33	582.35	501.02	616.03%	美元/吨
	中国高低硫价差	857	854	-3	-0.35%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	4203	4209	6139	-318.08%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	3346	3355	5479	-257.96%	元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	487.88	490.55	2.67	0.55%	美元/吨
	Platts(180CST)	492.96	496.36	3.4	0.69%	美元/吨
库存	新加坡	1835.4	1780.7	-54.7	-2.98%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	107600	108460	860	0.80%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2761	2657	-104	-3.77%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	7833	6831	-1002	-12.79%	千桶
	美国馏分 DOE	118194	117949	-245	-0.21%	千桶
	美国含渣 DOE	29397	27821	-1576	-5.36%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

内盘 26 日价格继续上涨。期货端，上期所 SC2309 主力合约收涨于 602.7 元/桶，涨幅为 0.2%；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，26 日国内胜利原油油价每桶 82.4 美元/桶，站稳 80 美元线。

(2) 外盘价格

美联储如期加息，外盘高位回落，截止 26 日收盘，WTI 期货收跌 0.4 美元/桶，报 78.92 美元/桶；Brent 收于 82.95 美元/桶，仍位于 80 美元线上，跌幅为 0.3%。与此同时，全球各地的原油现货报价仍然小幅上涨。

(3) 供应

巴西国家石油公司第二季度石油和天然气产量为 263.7 万桶/日，同比下降了 0.6%。墨西哥国家石油公司确认墨西哥发生石油泄漏，泄露规模为 1368 桶。与此同时，据消息人士称，俄罗斯因炼厂维修高峰将释放更多原油，预计九月份俄罗斯将大幅增加石油装载量。

中国 6 月原油进口量为 5206.2 万吨，同比增长 45.3%，处于高位，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 26 日，山东地炼一次性常减压装置平均开工率为 65.99%，较前一周上涨 0.39%。根据卓创统计，鑫泰石化装置轮检结束，一次负荷提升，海右石化开工，其他炼厂负荷保持稳定为主。未来，八月份，利津计划检修，齐成计划装置轮休，岚桥计划开工。

国外，EIA 报告显示，截止 7 月 21 日当周美国炼厂开工率和加工量均有所下降，降幅分别为 0.95%、0.65%。印度作为全球第三大石油进口国，6 月原油进口量较 5 月的 2048 万吨，下降 6%至 1918 万吨，降至近 7 个月内低点。

(5) 库存

EIA 数据显示，截至 7 月 21 日当周，美国商业原油库存下降 60 万桶至 45682 万桶。库欣原油库存较上周减少了 261 万桶，降幅为 6.8%。战略库存环比持平。成品油方面，汽油、馏分油、柴油库存下降。与此同时，汽油、柴油、航煤消费均环比增加。综合来看，全球原油及成品油库存仍处于低位，成品油表观消费已经接近五年同期高位，战略石油储备（SPR）库存存在潜在的补库放量，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

美联储周三宣布加息 25 个基点，政策利率目标区间至 5.25%-5.50%，为 16 年以来最高水平。会后鲍威尔表示对未来的加息采取依赖数据的做法，美联储工作人员不再预测经济会陷入衰退。但在美联储最新的经济预测中，18 名官员



原油、燃料油日报

中有 12 人预计到年底至少需要再加息 25 个基点。关于未来是否加息，市场存在争议，但是距离下一次 9 月的议息会议，时间跨度较大，宏观对于油价的影响较小，但是仍需关注美国的通胀情况。

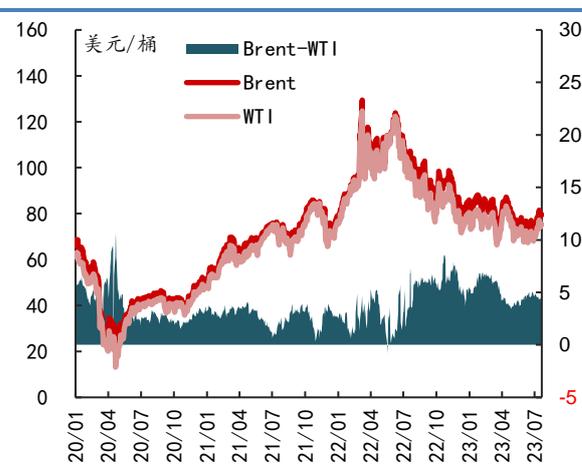
国家发改委发布通知，自 7 月 26 日 24 时起，国内气、柴油价格每吨分别提高 275、260 元。



原油、燃料油日报

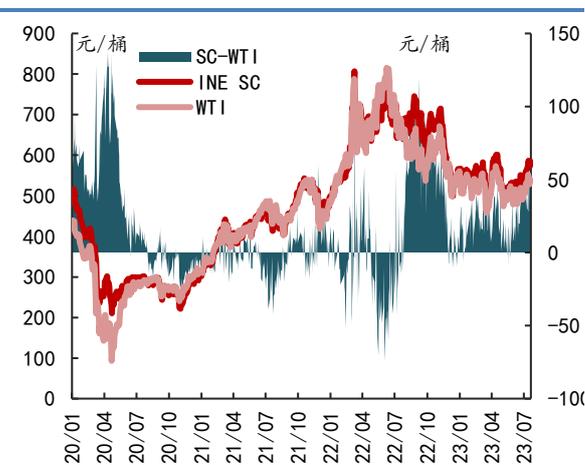
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



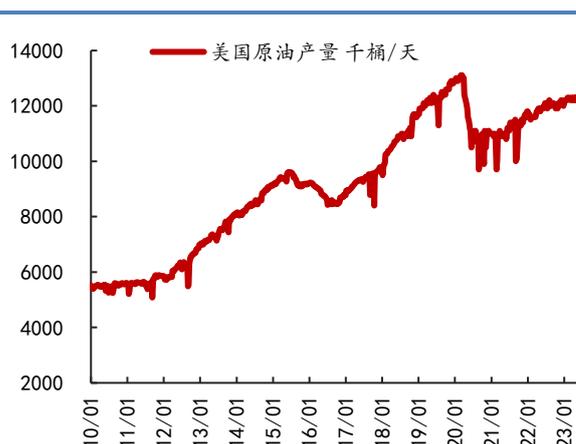
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



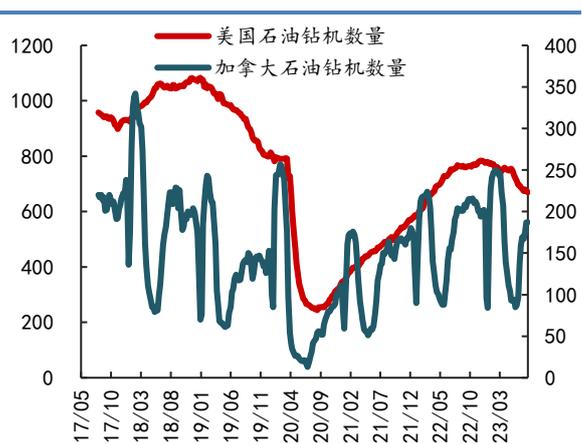
数据来源: WIND

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)



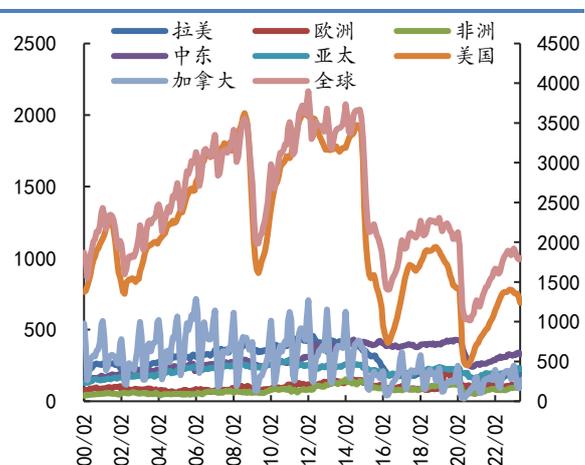
数据来源: WIND

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)

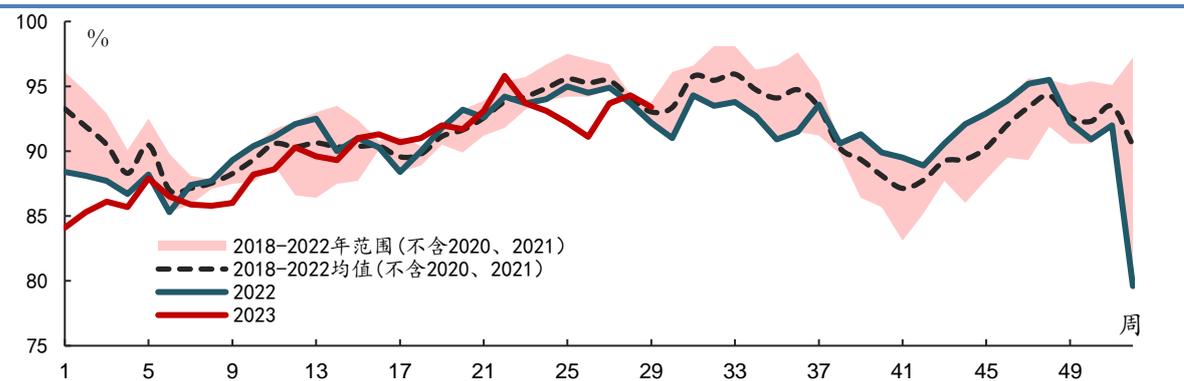


数据来源: WIND



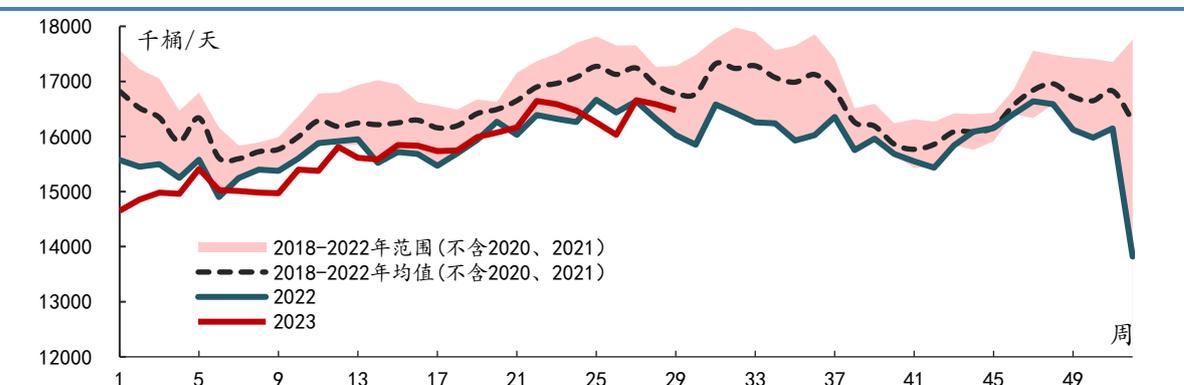
原油、燃料油日报

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



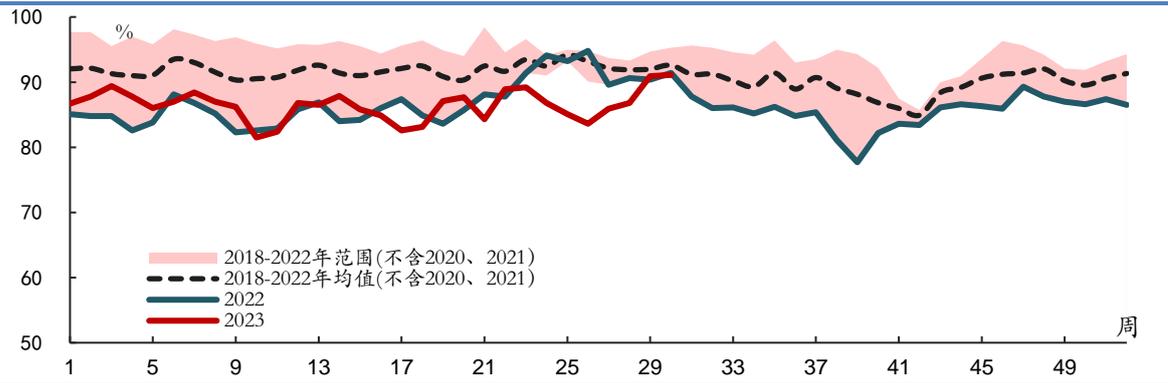
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



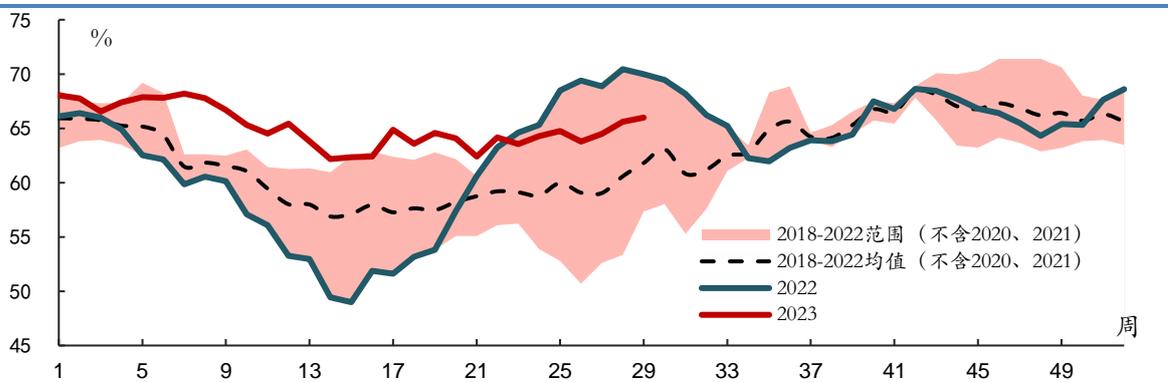
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



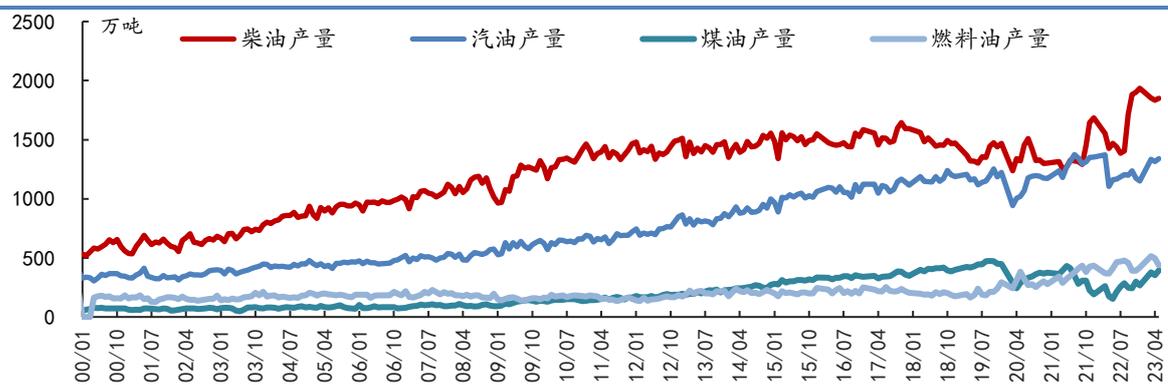
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼(常减压)开工率



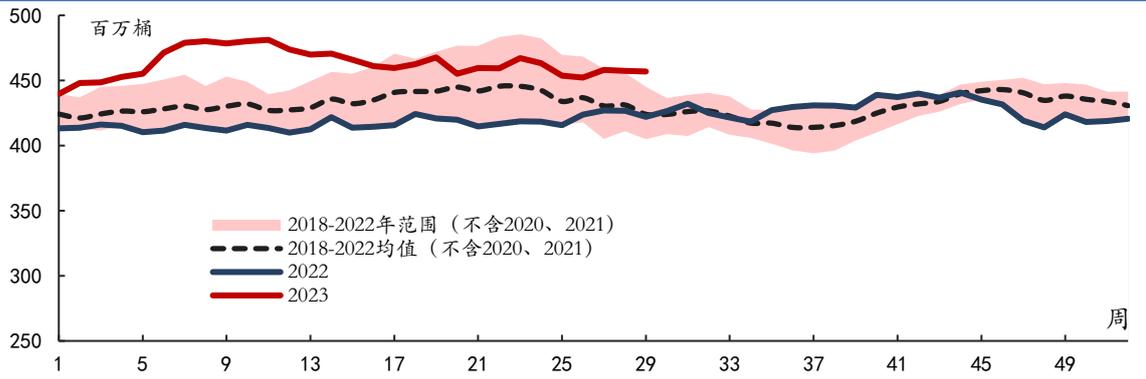
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量(汽油、柴油、煤油)



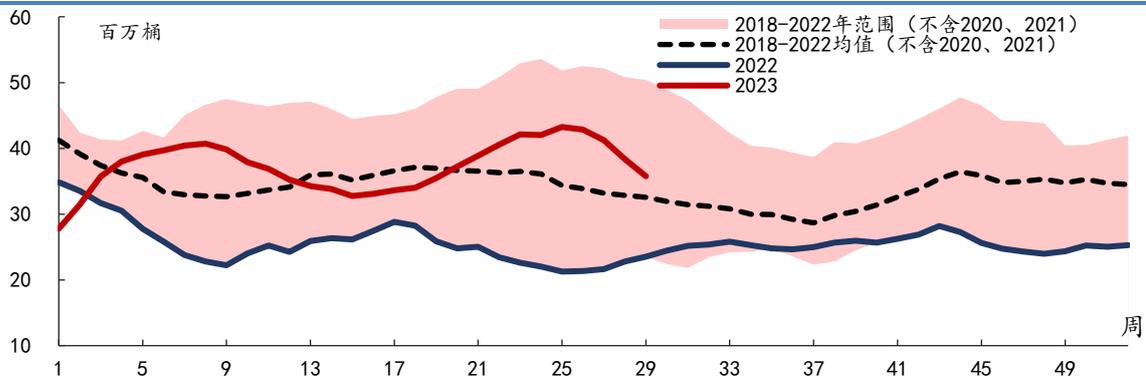
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



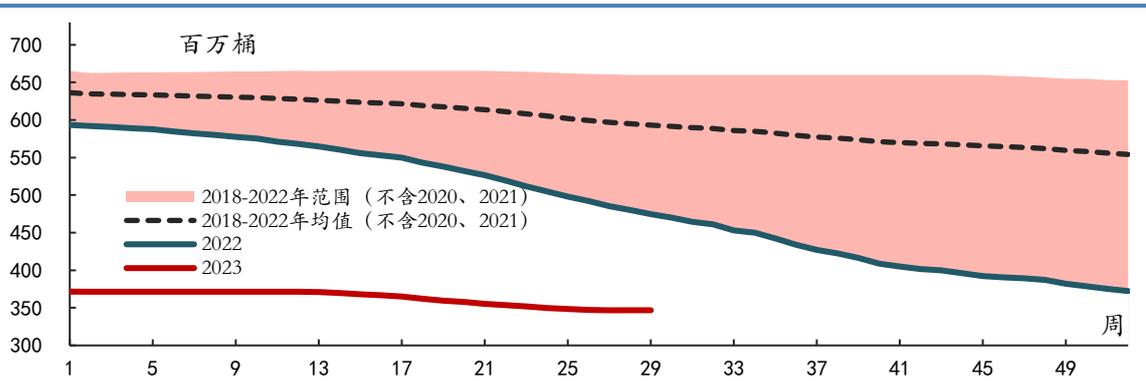
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



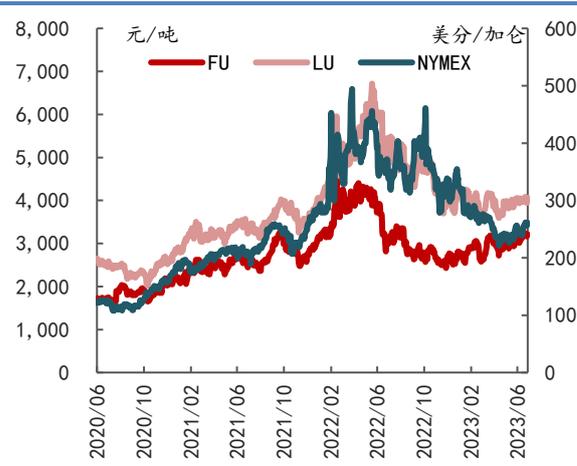
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



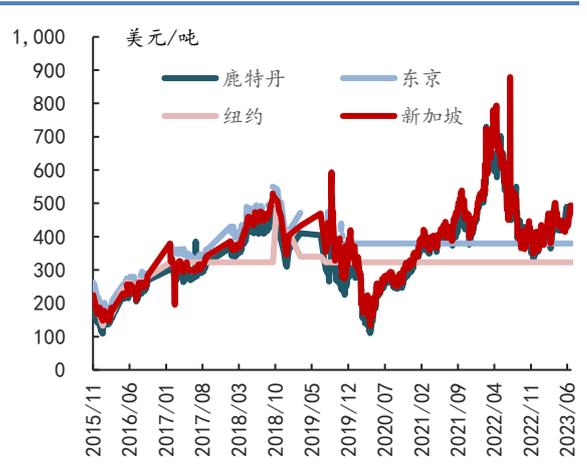
数据来源: EIA

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



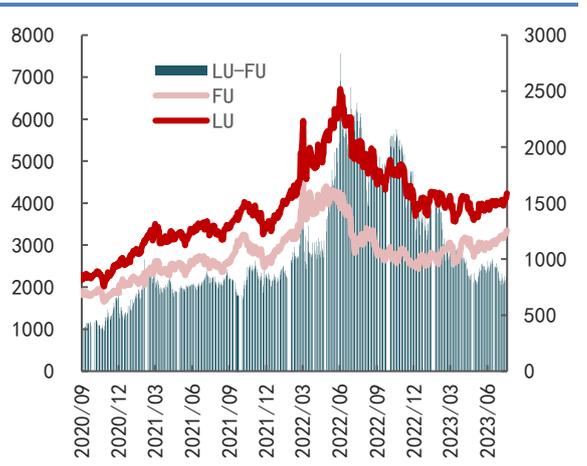
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



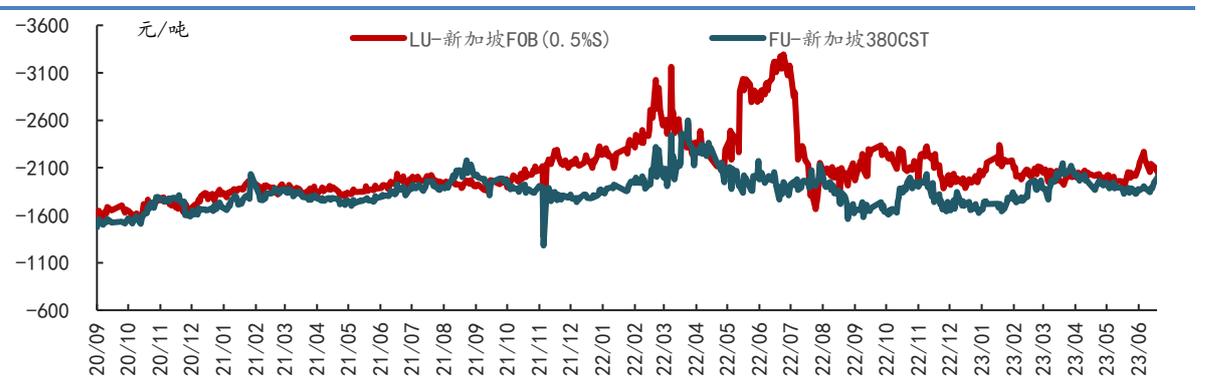
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

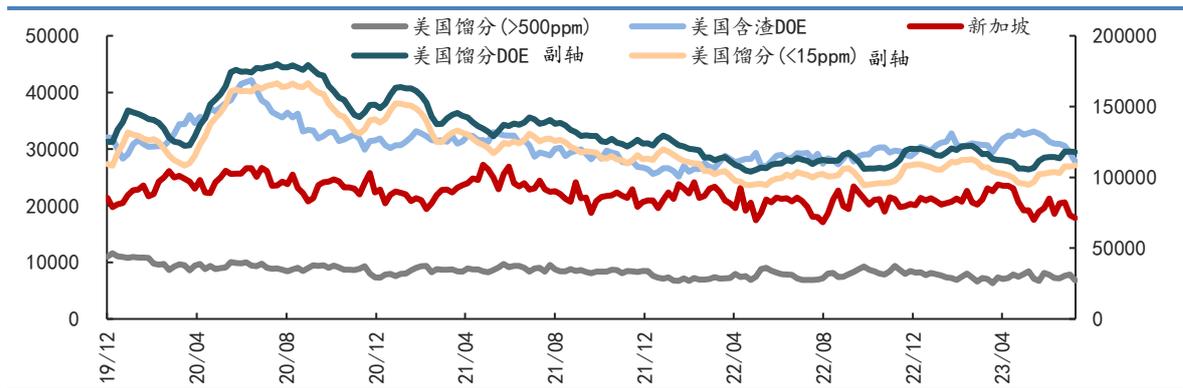
图 20: 跨区域高低硫价差



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。

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

