

宏观压力减弱，基本面驱动油价上行

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:

美国核心通胀超预期回落叠加全球供应趋紧，内外盘油价继续上涨。内盘 28 日价格继续上涨，上期所 SC2309 主力合约收涨于 607.4 元/桶，涨幅为 0.7%；国内胜利原油油价每桶 83.53 美元/桶，站稳 80 美元线。外盘，WTI 收涨 0.85 美元/桶，报 80.67 美元/桶，这是三个月以来 WTI 首次收于每桶 80 美元上方，迈上关键阻力位；Brent 收于 84.75 美元/桶，站稳 80 美元线上。与此同时，全球各地的原油现货报价持续小幅上涨。

宏观上，美国经济增长超预期并且核心通胀持续回落，中国表示将出台恢复和扩大消费政策，亚洲经济和需求前景向好，宏观压力减缓。基本面上，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，OPEC+减产承诺逐渐兑现，俄罗斯承诺 8 月将严格遵守 OPEC+减产义务。瑞银预计 7 月和 8 月份全球供应缺口约为 200 万桶/日。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，宏观压力持续减缓，原油回归基本面驱动。原油上下游均呈现需求火爆态势，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。需要重点关注欧佩克及其减产同盟国，即将举行的月度联合部长级监测委员会会议，尤其关注沙特阿拉伯是否决定将其自愿每日减产 100 万桶的决定延长至 9 月份。

燃料油:

28 日上期所燃料油主力合约 FU2309 收涨 1.13%，报 3403 元/吨；低硫燃料油主力收涨 0.28%，报 4270 元/吨。NYMEX 燃油收于 296.09 美分/加仑，涨幅为 1.79%。FU 相对于外盘走势较弱，内外价差进入负值区间。

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；欧洲整体供应偏紧，但 ARA 地区的燃料油由于进口增加，库存上涨。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，国内由于俄罗斯原油受制裁等因素燃料油作为炼厂原料的经济性提升，近期燃料油需求大幅提升，但是利好因素已有部分边际性减弱；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。

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。



原油、燃料油日报

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	7月27日	7月28日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	603.2	607.4	4.20	0.70%	元/桶
	WTI	79.82	80.67	0.85	1.06%	美元/桶
	Brent	83.86	84.75	0.89	1.06%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	84.88				美元/桶
	Brent	83.84	84.29	0.45	0.54%	美元/桶
	阿曼	84.12	85.01	0.89	1.06%	美元/桶
	胜利	82.98	83.53	0.55	0.66%	美元/桶
	迪拜	84.11	84.99	0.88	1.05%	美元/桶
	ESPO	76.63	77.28	0.65	0.85%	美元/桶
	杜里	86.76	87.02	0.26	0.30%	美元/桶
价差	SC-Brent	0.62	0.03	-0.59	-95.28%	美元/桶
	SC-WTI	4.66	4.11	-0.55	-11.77%	美元/桶
	Brent-WTI	4.04	4.08	0.04	0.99%	美元/桶
	SC连-连3	10.40	-2.00	-12.40	-119.23%	元/桶
其他资产	美元指数	101.75	101.70	-0.05	-0.05%	
	标普500	4537.41	4582.23	44.82	0.99%	
	DAX指数	16406.03	16469.75	63.72	0.39%	
	人民币汇率	7.1404	7.1645	0.02	0.34%	

	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27日	7月28日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3365	3403	38.00	1.13%	元/吨
	LU	4258	4270	12.00	0.28%	元/吨
	NYMEX 燃油	290.87	296.09	5.22	1.79%	美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	508	513	5.00	0.98%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	496	510	14.00	2.82%	美元/吨
	MDO: 新加坡	598	604	6.00	1.00%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	562	569	7.00	1.25%	美元/吨
	MGO: 新加坡	809	823	14.00	1.73%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	495.17	501.22	6.05	1.22%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	489.49	495.47	5.98	1.22%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	588.39	593.43	5.04	0.86%	美元/吨
	华东（高硫 180）	5150	5150	0.00	0.00%	元/吨
纸货价格	高硫 180: 新加坡(近一月)	495.17	501.22	6.05	1.22%	美元/吨
	高硫 380: 新加坡(近一月)	489.49	495.47	5.98	1.22%	美元/吨
华东港口	混调高硫 180CST 船提	4820	5100	280	5.81%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	546.00	551.00	5.00	0.92%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	89.93	89.1	-0.83	-0.92%	美元/吨
	中国高低硫价差	888	866	-22	-2.48%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2005	-2035	-30	1.50%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2162	-2176	-14	0.65%	元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	493.88	498.46	4.58	0.93%	美元/吨
	Platts(180CST)	501.17	504.13	2.96	0.59%	美元/吨
库存	新加坡	1780.7	2092.3	311.6	17.50%	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 28 日价格继续上涨。期货端，上期所 SC2309 主力合约收涨于 607.4 元/桶，涨幅为 0.7%；SC 连-连 3 价差走弱至 -2 元/桶。现货端，28 日国内胜利原油油价每桶 83.53 美元/桶，站稳 80 美元线。

(2) 外盘价格

截止 28 日收盘，WTI 期货收涨 0.85 美元/桶，报 80.67 美元/桶，这是三个月以来 WTI 首次收于每桶 80 美元上方，迈上关键阻力位；Brent 收于 84.75 美元/桶，站稳 80 美元线上。与此同时，全球各地的原油现货报价持续小幅上涨。

(3) 供应

美国贝克休斯数据显示，截至 7 月 28 日当周，石油钻井数减少 1 座至 529 座，天然气钻井数减少 3 座，油气总钻井数减少 5 座。截至 7 月 24 日当周，俄罗斯 7 月整体原油发运环比降低了 40 万桶/日左右，并且据塔斯社报道，俄罗斯将在 8 月份完全履行与 OPEC+ 的减产义务，八月份将再减少 50 万桶/日的出口。截至 24 日当周，OPEC 整体的原油发运环比降低了约 100 万桶/日，其中沙特环比减少了约 88 万桶/日，基本印证了其之前的减产承诺。国际能源署 7 月《石油市场月度报告》认为，6 月份欧佩克及其减产同盟国参与协议的 19 国原油日产量 3703 万桶，比 6 月份原油目标日产量低 255 万桶。预计全球的供应将会进一步紧张，瑞银报告认为，7 月和 8 月份全球供应缺口约为 200 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，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，全球成品油市场延续火爆，北美、欧洲地区的成品油裂差表现强劲，成品油去库力度加快，美国汽油库存处于近五年同期的最低水平。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

7月28日，据美国商务部最新数据显示，美联储最关注的通胀指标——剔除食物和能源后的核心PCE物价指数同比增速从5月的4.6%降至4.1%，略低于预期4.2%；环比增长0.2%，预期和前值分别为0.2%、0.3%。进一步强化了市场对于美国通胀已进下行趋势的预期，市场情绪愈发乐观。

根据隆众数据显示，截至7月28日内贸船燃批发均价为5030元/吨，较上周五4793元/吨涨237元/吨或4.9%，船燃价格提升明显。7月底受台风及降雨影响，终端市场对于煤炭补库积极性减弱，市场整成交偏少，船多货少格局依旧，沿海散货运价持续成本线维稳。

美国商务部数据显示，二季度GDP年率增长2.4%，高于一季度的2%，美国经济增还在那个超预期，其经济衰退软着陆概率上升。

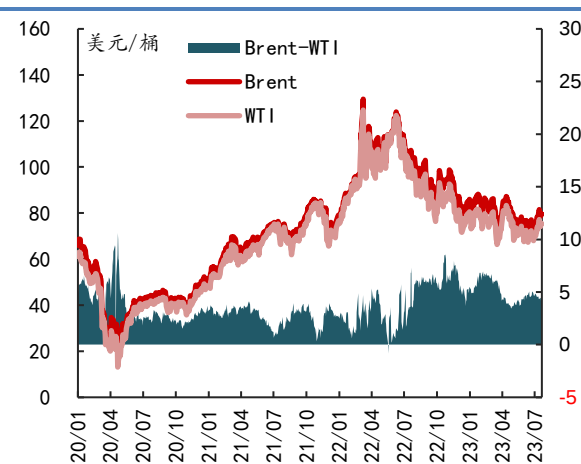
27日国家金融监管总局表示将加大对扩大内需的金融支持力度，中国或将采取更多措施促进经济增长，提振市场对亚洲经济和需求的信心。



原油、燃料油日报

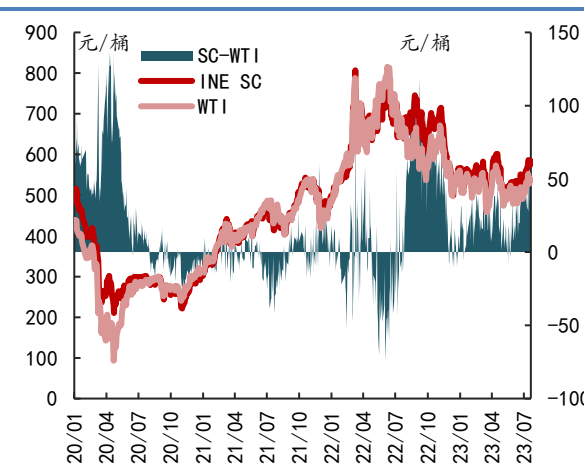
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



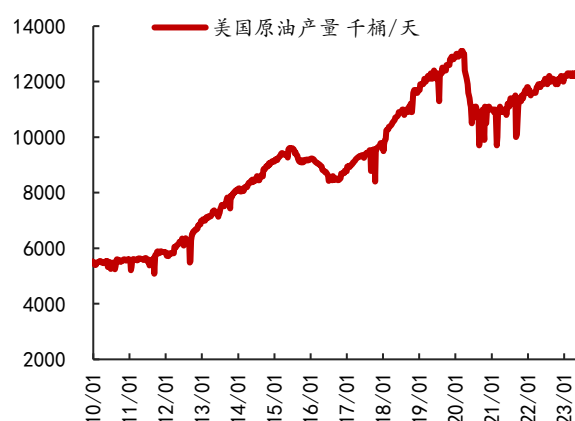
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



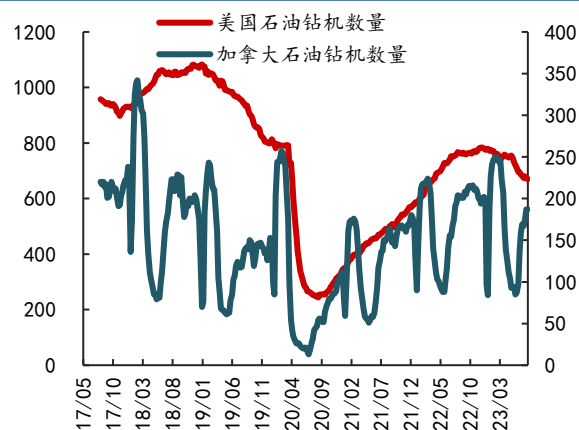
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



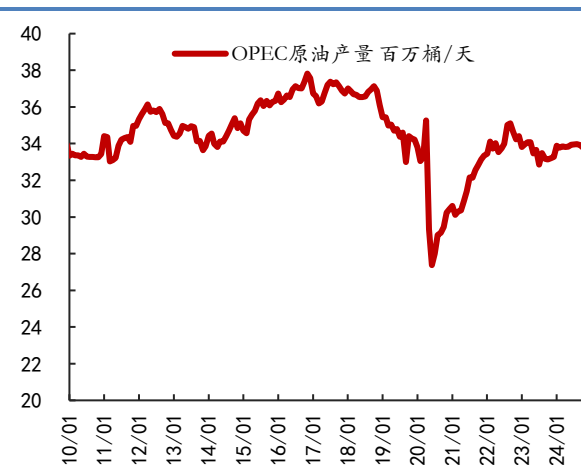
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



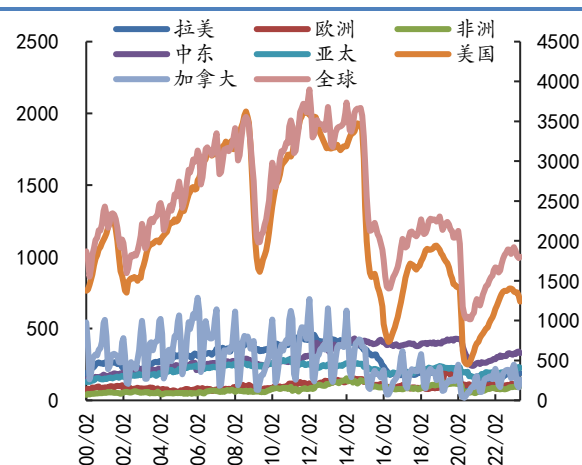
数据来源: WIND

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)

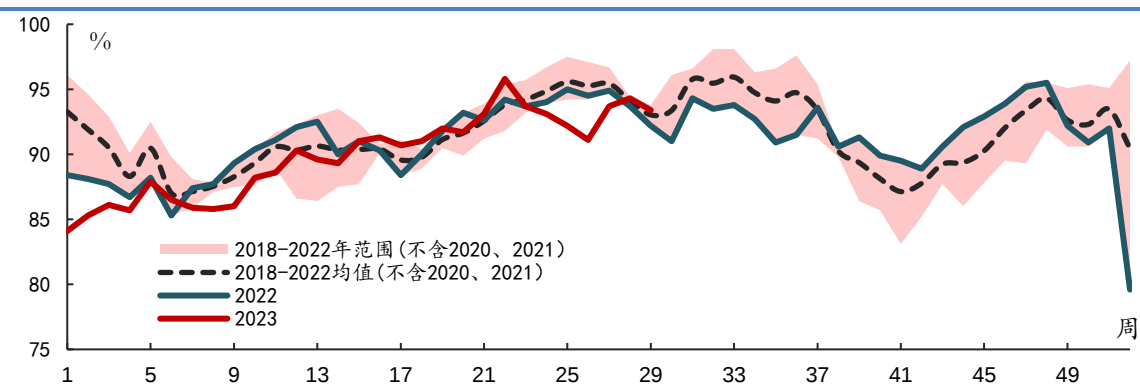


数据来源: WIND



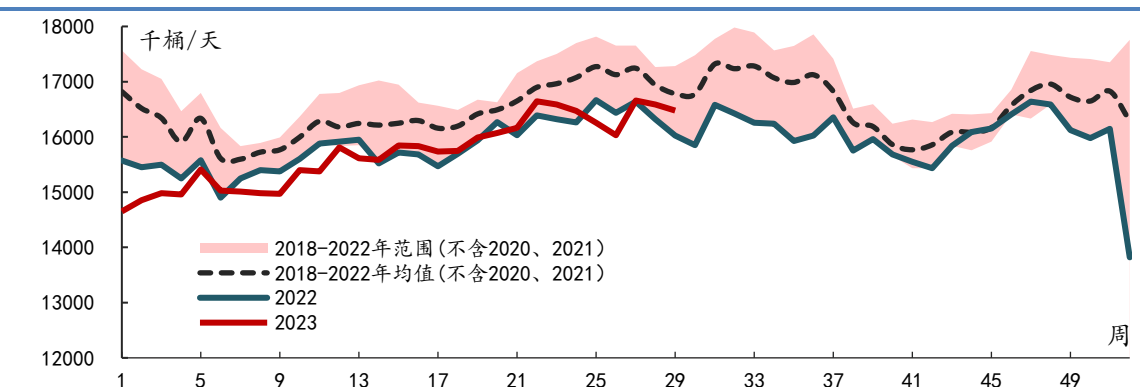
原油、燃料油日报

图 7：美国炼厂周度开工率



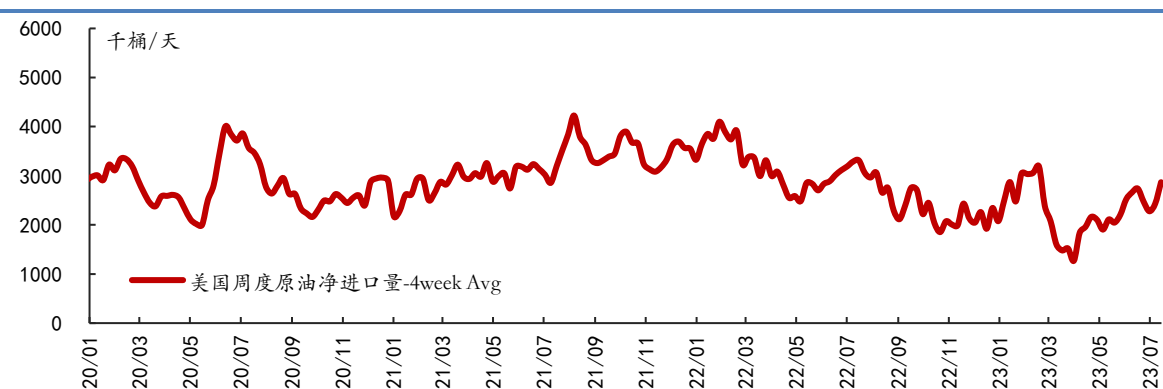
数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量



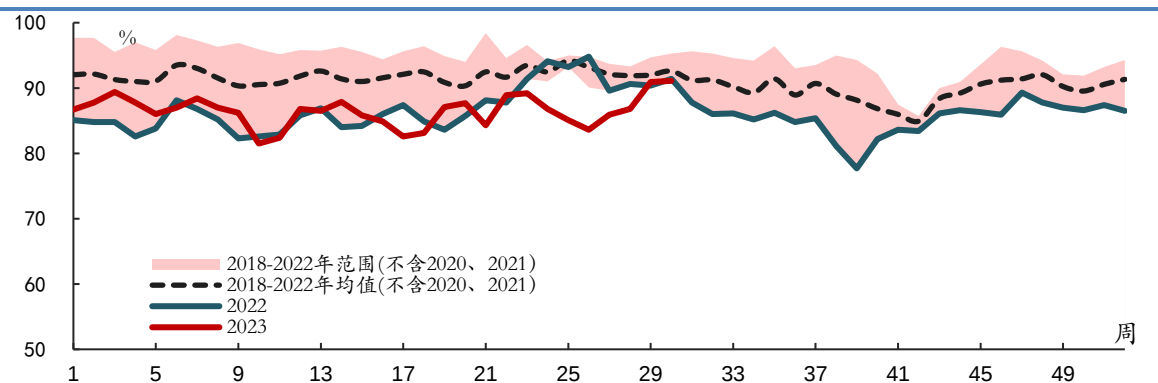
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



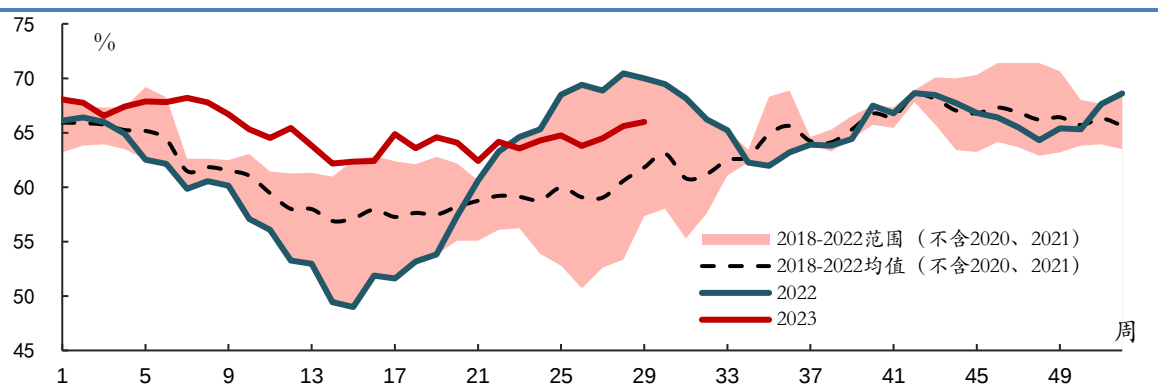
数据来源：EIA

图 10：日本炼厂实际产能利用率



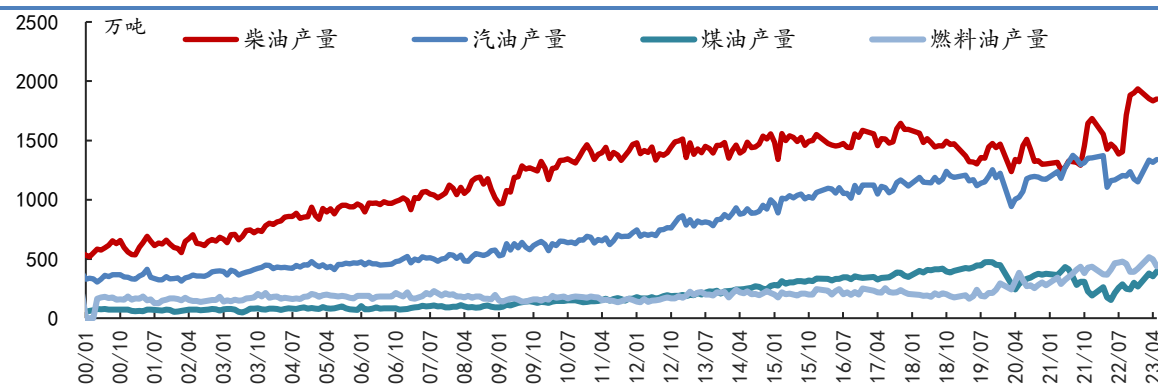
数据来源：PAJ

图 11：山东地炼（常减压）开工率



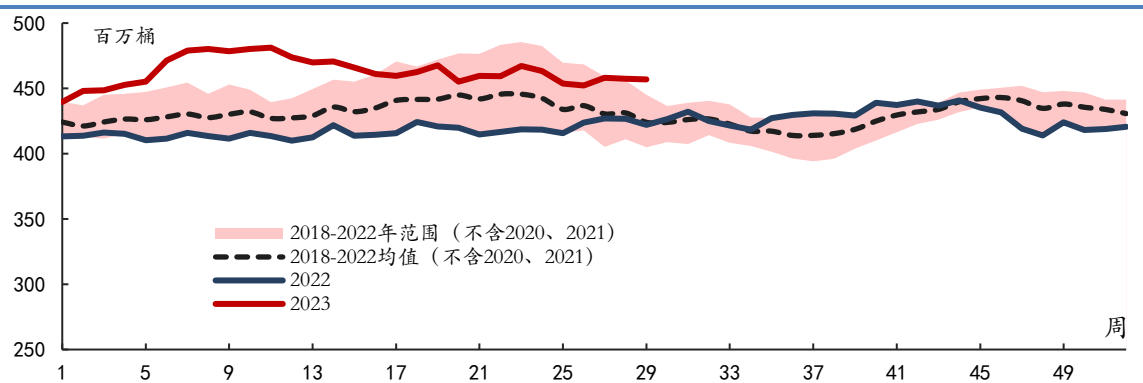
数据来源：WIND

图 12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



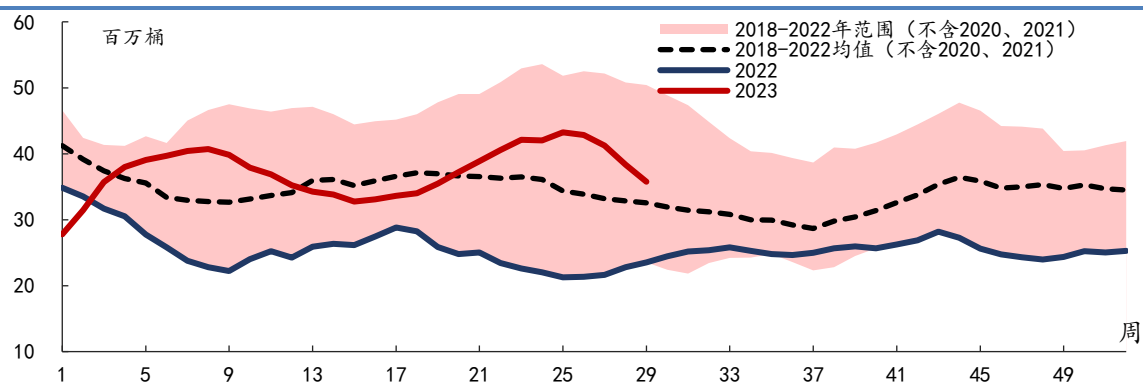
数据来源：WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



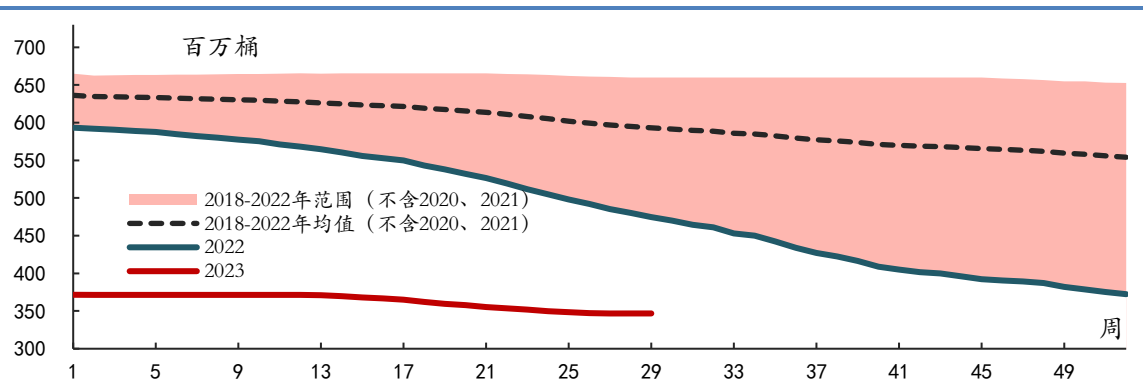
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



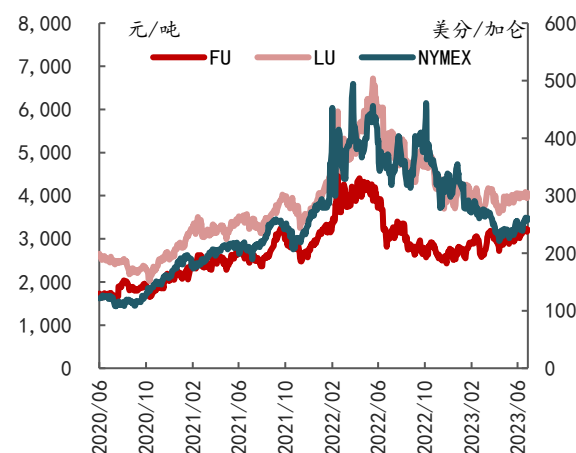
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



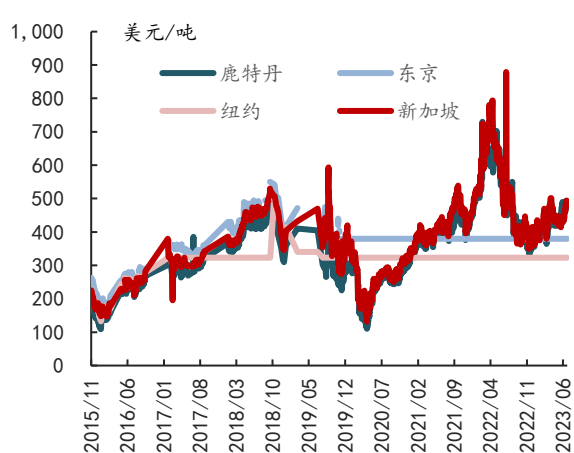
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



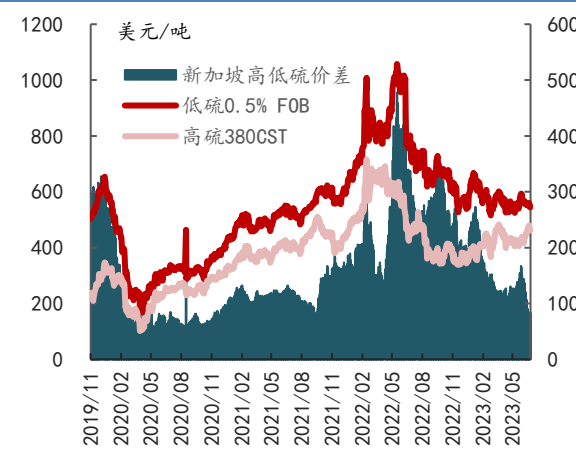
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



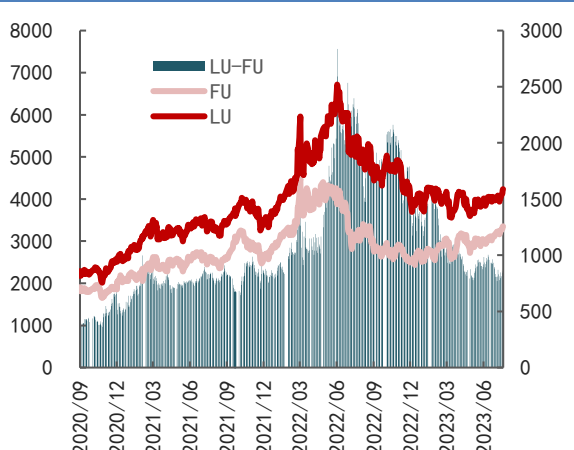
数据来源：iFind

图 18：新加坡高低硫价差



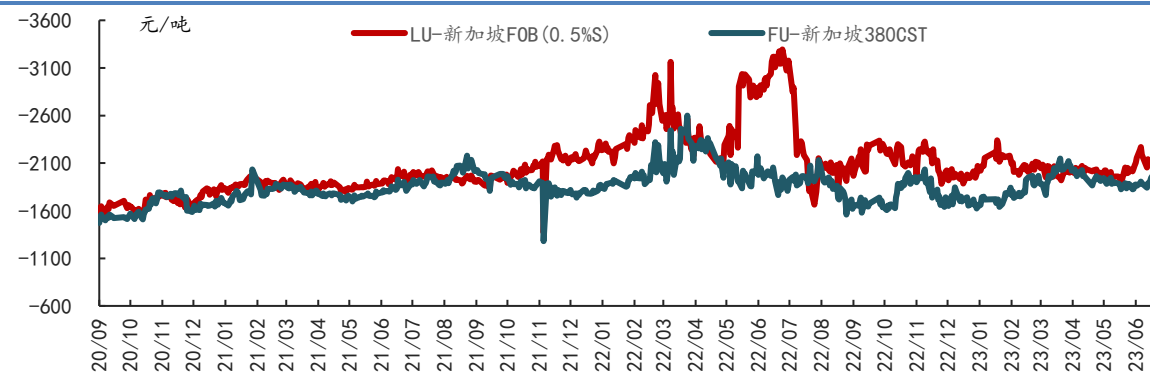
数据来源：iFind

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFind

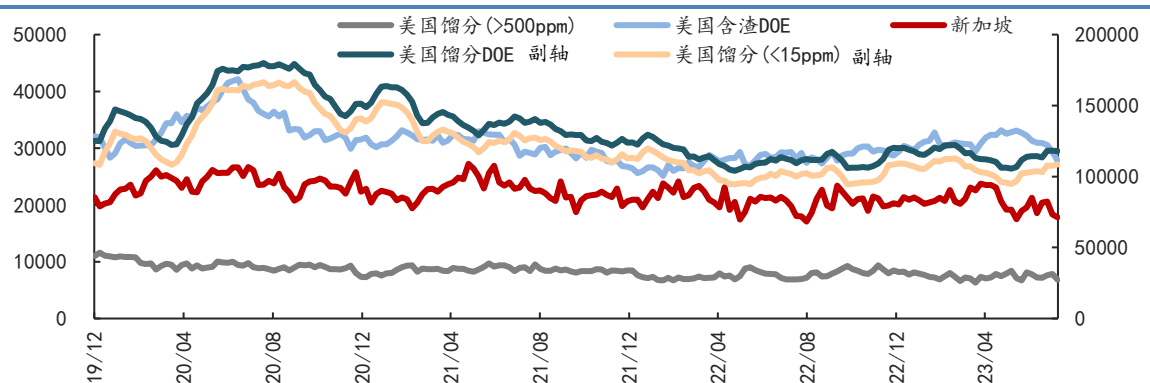
图 20：跨区域高低硫价差



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

