

## API 去库远超预期，原油维持强势

### 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:

API 去库幅度远超预期，内外盘油价继续上涨。内盘8月1日价格继续上涨，上期所SC2309主力合约收涨于619.5元/桶，涨幅为1.42%；SC连-连3价差走强至12.8元/桶。截止1日收盘，WTI期货收涨0.41美元/桶，报82.17美元/桶，站稳关键阻力位；Brent收于85.68美元/桶，连续站上85美元线。与此同时，全球各地的原油现货报价持续小幅上涨。

宏观上，突发黑天鹅事件，惠誉正式将美国的评级从最高级别的“AAA”下调至“AA+”，美元或受此影响下跌；油价持续高涨迫使美国推迟回补美国战略原油，引发市场对于通胀压力回归的担忧；目前宏观层面多空信息交织，尚未达到宏观转向的节点，油价逻辑由基本面主导。基本上，需求端来看，北半球处于传统消费旺季，高盛上调今年的石油需求预测至历史高位。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，目前原油的供给实质性趋紧。

总体来看，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:

8月1日上期所燃料油主力合约FU2309收涨2.96%，报3547元/吨；低硫燃料油主力收涨1.53%，报4318元/吨。NYMEX燃油收于305.75美分/加仑，涨幅为1.89%。

原油端的供不应求驱动的价格上涨，给予了燃料油较强的支撑作用。基本面来看，目前高硫燃料油基本面强于低硫。由于中东的发电需求限制了该地区的燃料油的出口规模，俄罗斯方面的出口也未有大幅增量。近期公布的6月份燃料油进口数据显示，国内燃料油进口量同比大幅上涨，国内燃料油深加工的需求仍然旺盛。低硫燃料油基本面暂无明显变化，近期柴油价格坚挺，对低硫燃料油的价格有一定提振作用。

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。并且随着低高硫价差的连续压缩，目前低高硫价差偏低，具有反弹空间。



## 原油、燃料油日报

### 二、产业链价格监测

原油:

	数据指标	7月31日	8月1日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	610.8	619.5	8.70	1.42%	元/桶
	WTI	81.76	82.17	0.41	0.50%	美元/桶
	Brent	85.23	85.68	0.45	0.53%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	86.45				美元/桶
	Brent	85.66	85.27	-0.39	-0.46%	美元/桶
	阿曼	85.68	85.86	0.18	0.21%	美元/桶
	胜利	84.24	84.54	0.30	0.36%	美元/桶
	迪拜	85.65	85.85	0.20	0.23%	美元/桶
	ESPO	78.18	78.27	0.09	0.12%	美元/桶
价差	杜里	87.61	87.87	0.26	0.30%	美元/桶
	SC-Brent	4.28	0.77	-3.51	-82.08%	美元/桶
	SC-WTI	3.71	4.28	0.57	15.31%	美元/桶
	Brent-WTI	3.47	3.51	0.04	1.15%	美元/桶
其他资产	SC连-连3	-5.60	12.80	18.40	328.57%	元/桶
	美元指数	101.88	101.94	0.06	0.06%	
	标普500	4588.96	4576.73	-12.23	-0.27%	
	DAX指数	16446.83	16240.40	-206.43	-1.26%	
	人民币汇率	7.1465	7.1663	0.02	0.28%	

	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	48795.8	47255.8	-1540.00	-3.16%	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31日	8月1日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3445	3547	102.00	2.96%	元/吨
	LU	4253	4318	65.00	1.53%	元/吨
	NYMEX 燃油	300.07	305.75	5.68	1.89%	美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	537	529	-8.00	-1.49%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	523	536	13.00	2.49%	美元/吨
	MDO: 新加坡	614	616	2.00	0.33%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	581	591	10.00	1.72%	美元/吨
	MGO: 新加坡	849	859	10.00	1.18%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	511.28	505.71	-5.57	-1.09%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	504.26	495.72	-8.54	-1.69%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	596.32	610.35	14.03	2.35%	美元/吨
纸货价格	华东（高硫 180）	5150	5150	0.00	0.00%	元/吨
	高硫 180: 新加坡(近一月)	511.28	505.71	-5.57	-1.09%	美元/吨
华东港口	高硫 380: 新加坡(近一月)	504.26	495.72	-8.54	-1.69%	美元/吨
	混调高硫 180CST 船提	5150	5150	0.00	0.00%	元/吨
价差	俄罗斯 M100 到岸价	557.00	565.00	8.00	1.44%	美元/吨
	新加坡高低硫价差	84.44				美元/吨
	中国高低硫价差	809	764	809	-45	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2071				元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2193				元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	504.33	511.88	7.55	1.50%	美元/吨
	Platts(180CST)	510.09	519.24	9.15	1.79%	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



## 原油、燃料油日报

### 三、产业动态及解读

#### (1) 内盘价格

内盘 1 日价格继续上涨。期货端，上期所 SC2309 主力合约收涨于 619.5 元/桶，涨幅为 1.42%；SC 连-连 3 价差走强至 12.8 元/桶。现货端，8 月 1 日国内胜利原油油价每桶 84.54 美元/桶。

#### (2) 外盘价格

截止 1 日收盘，WTI 期货收涨 0.41 美元/桶，报 82.17 美元/桶，站稳关键阻力位；Brent 收于 85.68 美元/桶，连续站上 85 美元线。与此同时，全球各地的原油现货报价持续小幅上涨。

#### (3) 供应

昨日 OPEC 产量数据公布，数据显示 7 月份 OPEC 的产量大幅下降 90 万桶/日，至平均 2779 万桶/日，这是自 2020 年新冠疫情最严重时期以来的最大降幅。OPEC 产量的大幅下降主要是源于沙特自愿的额外减产以及限制尼日利亚供应的停电和福卡多斯码头暂停，主要削减来自于沙特、俄罗斯和科威特三国，故对于亚太地区的原油供给端冲击更为明显。

总体来看，俄罗斯、OPEC、伊朗 7 月的原油发运都在下滑，整体发运收紧，货源紧张，对于原油价格起到了很强的支撑作用。

#### (4) 需求

据路透社报道，美国能源部发言人周二表示，拜登政府已撤回为战略石油储备购买 600 万桶石油的提议，因为沙特阿拉伯减产后预计油价将继续上涨。

总体来看，全球对于原油及成品油的需求旺盛，市场对此有所预期，消息面对于油品市场的提升作用将边际减弱，但是旺盛的需求会支撑油价高位运行。

#### (5) 库存

昨日公布的 API 数据称，截至 7 月 28 日当周，美国石油库存减少 1540 万桶，而此前分析师预计减少 137 万桶；汽油库存减少约 170 万桶，而预估的减少为 130 万桶；馏分油库存减少约 51 万桶，而分析师估计为减少 11.2 万桶。API 的库存数据超预期去库，如果周三晚些时候公布的美国政府数据与行业缩减数字相符，这将标志着美国原油库存自 1982 年以来的最大降幅。

#### (6) 市场信息

据财联社报道当地时间周二，国际三大信贷评级机构之一惠誉发布报告，正式将美国的评级从最高级别的“AAA”下调至“AA+”，展望从负面转为稳定，以“反映预期的财政恶化”和美国沉重的债务负担。该机构还表示，预计美国经济将在第四季度陷入温和衰退。此事件属于黑天鹅事件，或导致美元指数走弱，对于油价或有利好。

美国周二公布的 JOLTS 报告显示，美国 6 月份的职位空缺为 960 万个，创



## 原油、燃料油日报

2021年4月以来最低值，职位空缺的缓慢减少进一步表明，美联储在冷却经济和降低通胀方面正在取得进展，美国再次加息的概率进一步下降，宏观压力减弱。

ISM周二发布的数据显示，上月制造业活动指数微升至46.4，低于50荣枯线，表明美国制造业萎缩，最新数据略低于预期，美国经济复苏进程需进一步关注。

据CCF信息，澳洲联储意外暂停加息，超出市场预期。

国家发改委八部门联合发布促进民营经济28条，中国持续出台多项刺激经济政策，国内的预期支撑逐步释放。

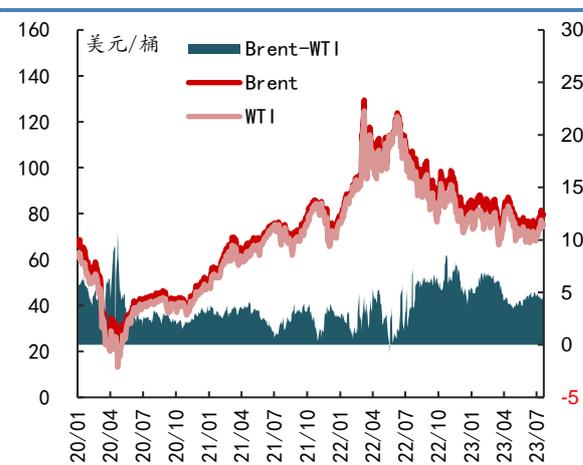
据隆众资讯统计，7月内贸船燃价格止跌上扬，且涨势超出市场预期。久违的上涨行情刺激下，船用重油批发出货明显好转，供应量顺势而上。华东船供油方面：主流成交价格180cst5000-5200；0#柴油7600-7950，轻燃价格7600-7750；船用180cst批发出货主流成交价5050-5150。昨日炼厂原料价格坚挺，稳中仍小幅上行，船用重油混兑成本仍牢固，但下游需求低迷，批发价格僵持整理，难继续推涨。供船市场，船东停航增多，且台风导致滞港，询价亦少，目前船供油成交价格僵持为主，部分地区中间价推涨。



# 原油、燃料油日报

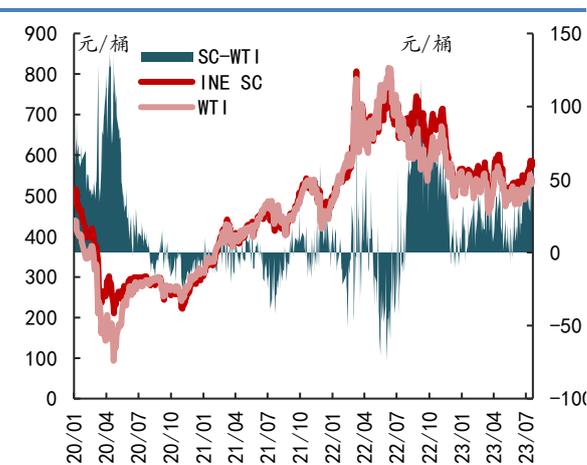
## 四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



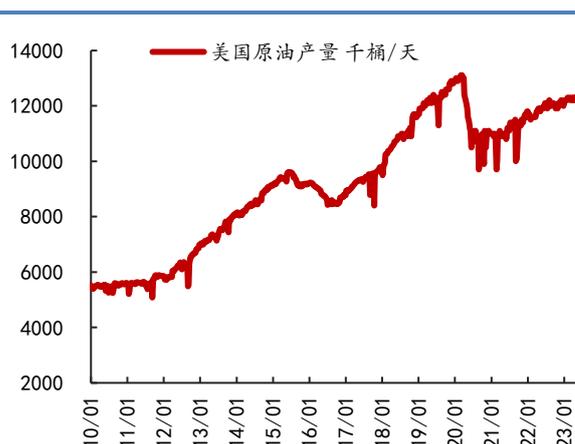
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



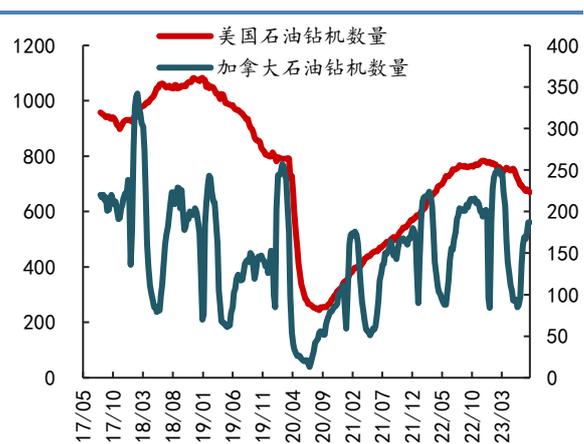
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



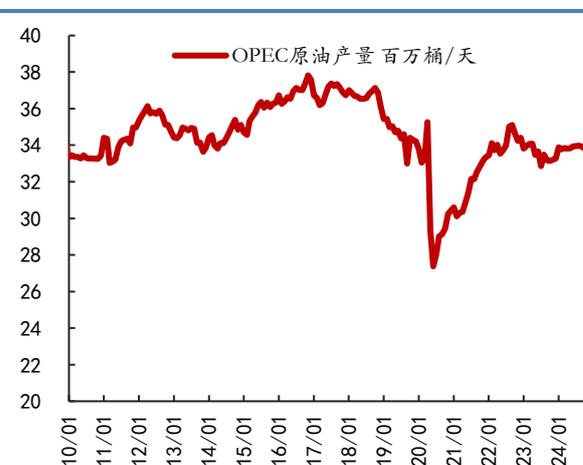
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



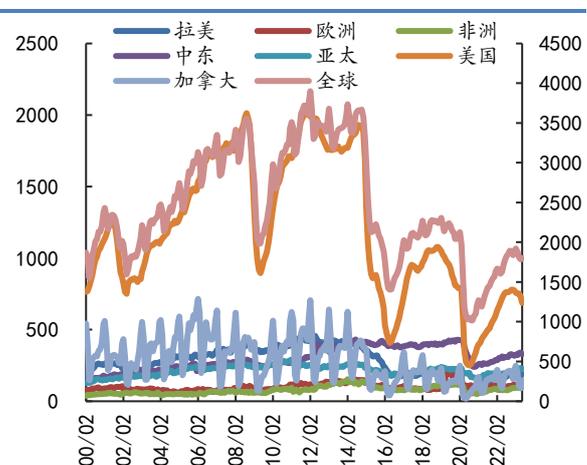
数据来源: WIND

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)

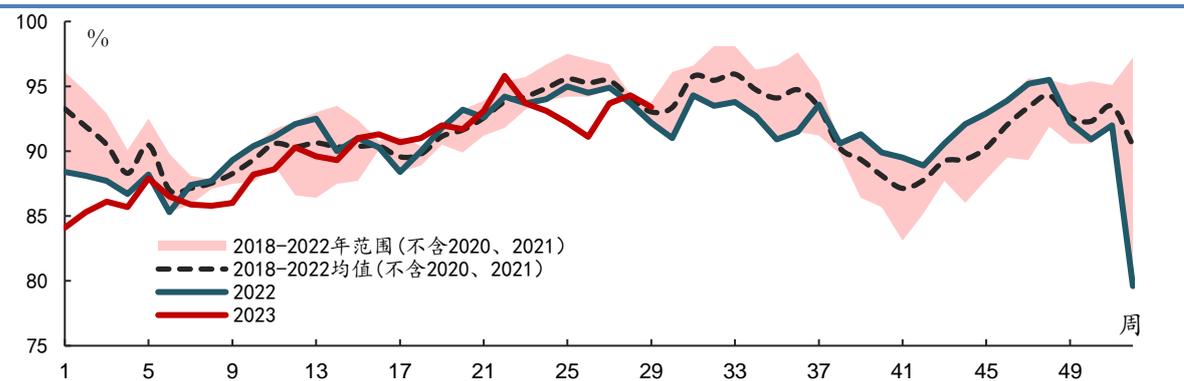


数据来源: WIND



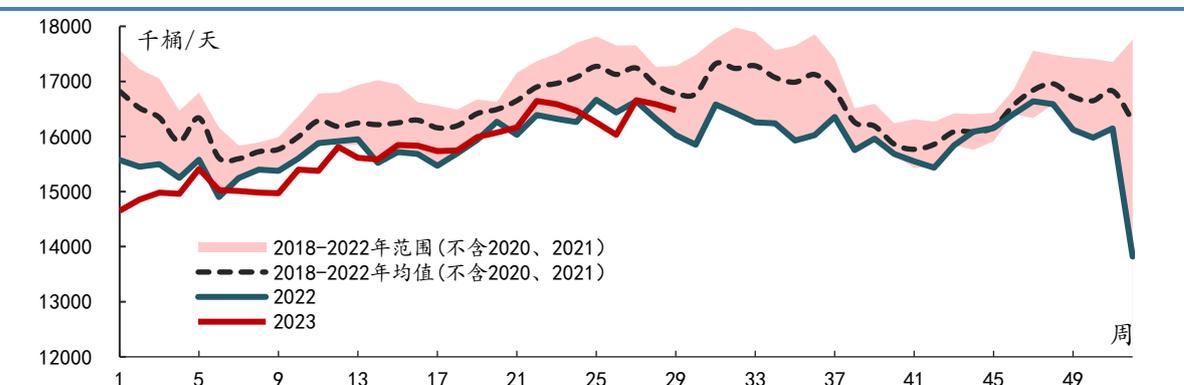
# 原油、燃料油日报

图 7: 美国炼厂周度开工率



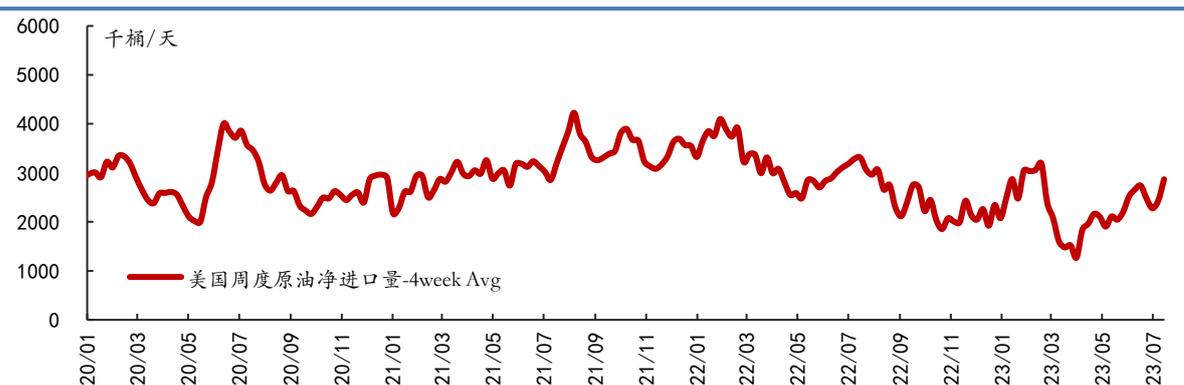
数据来源: EIA

图 8: 美国炼厂原油加工量



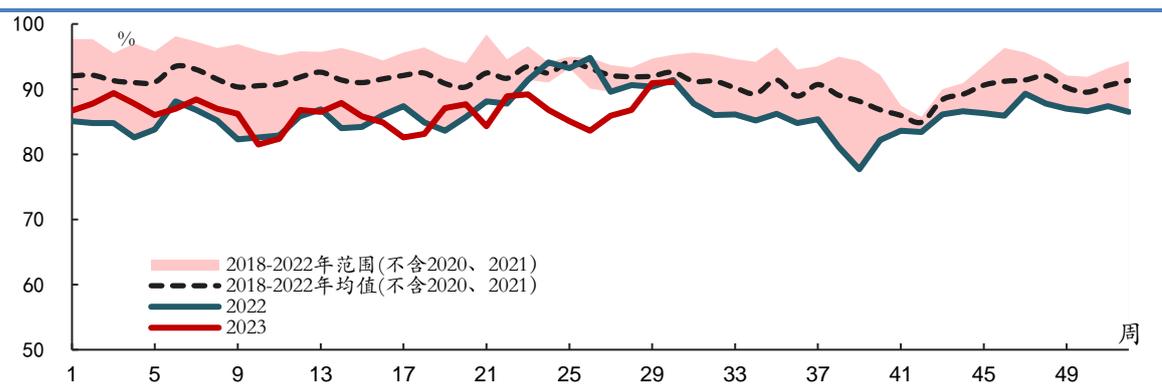
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



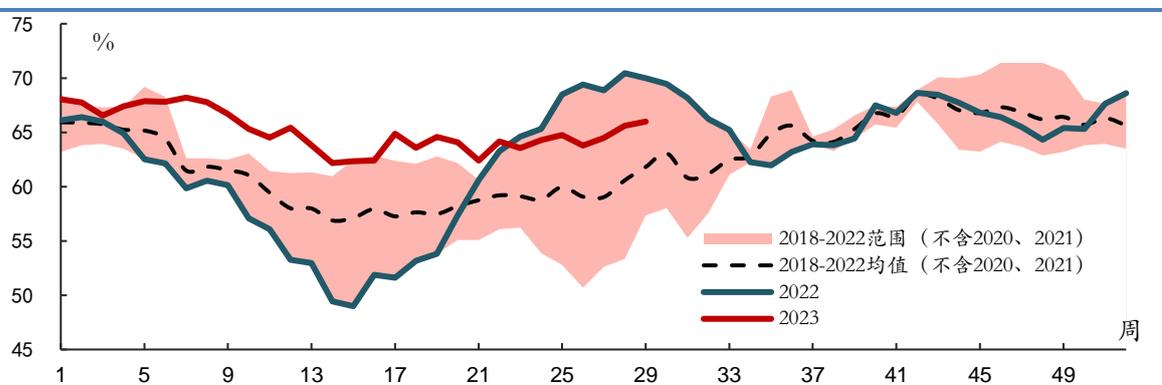
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



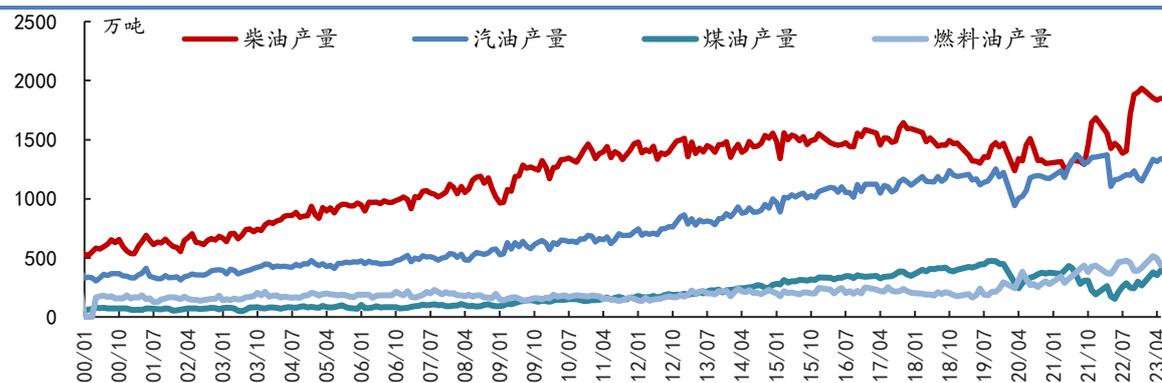
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



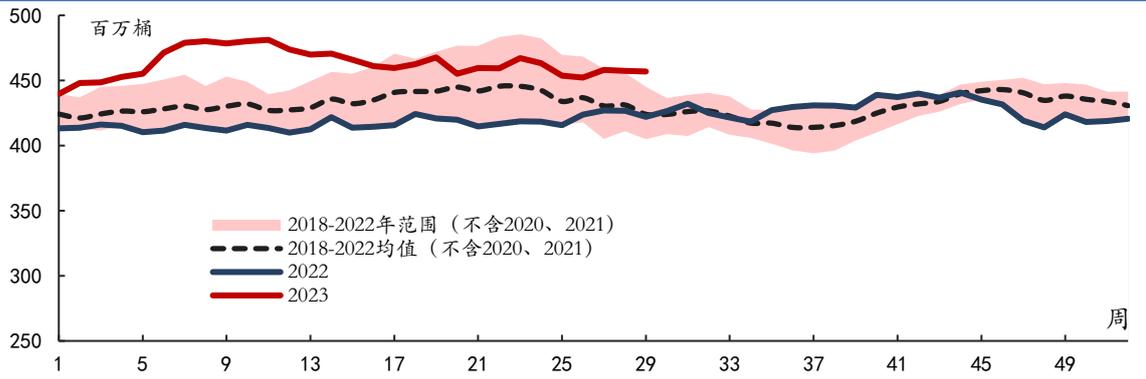
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



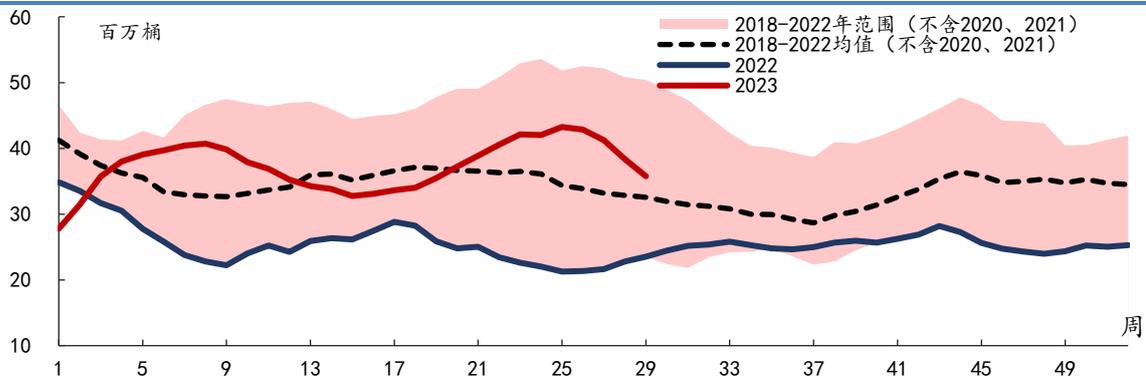
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



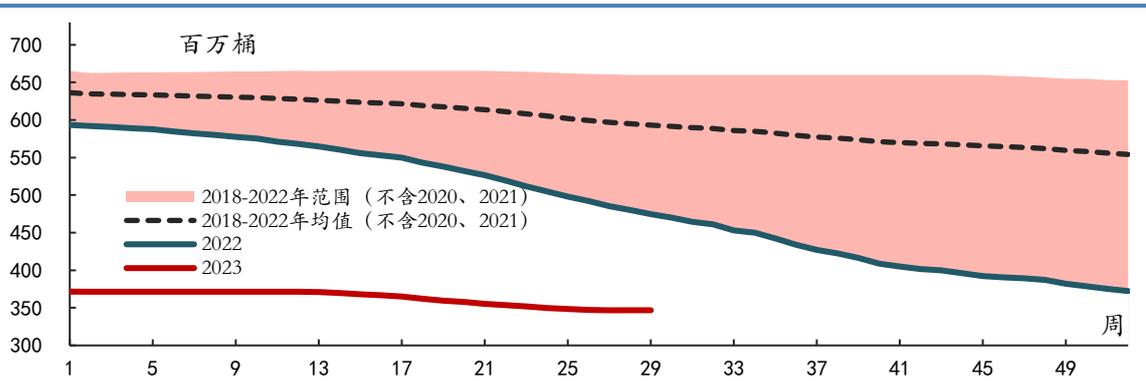
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



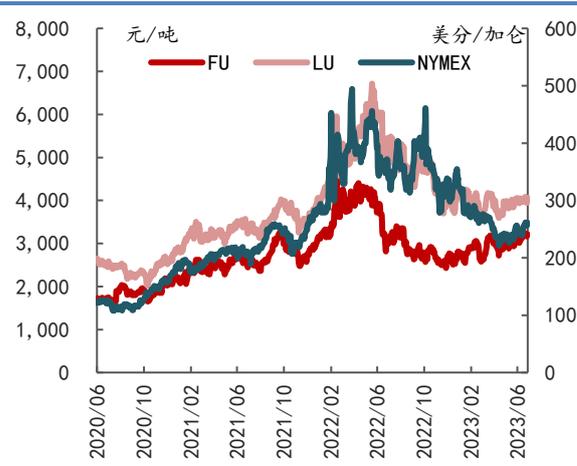
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



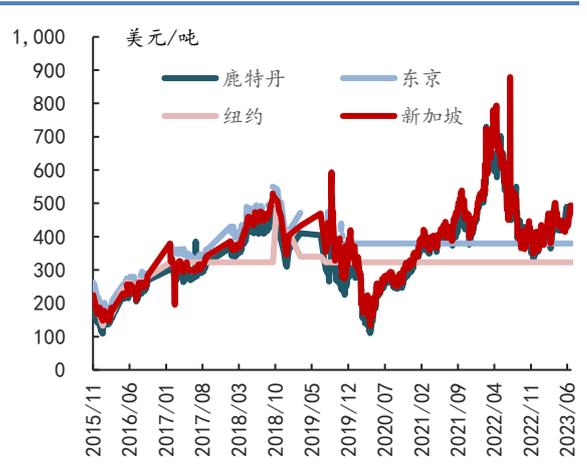
数据来源: EIA

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



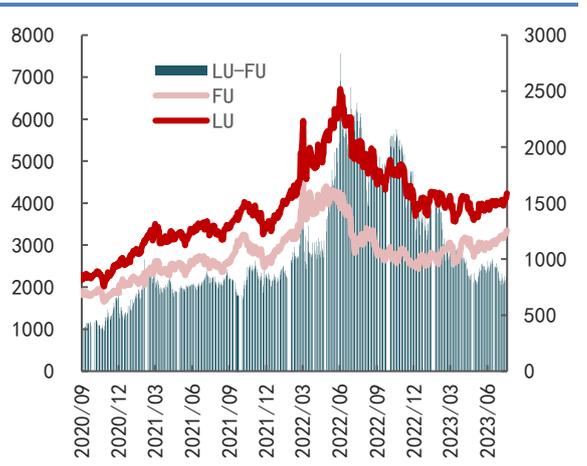
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



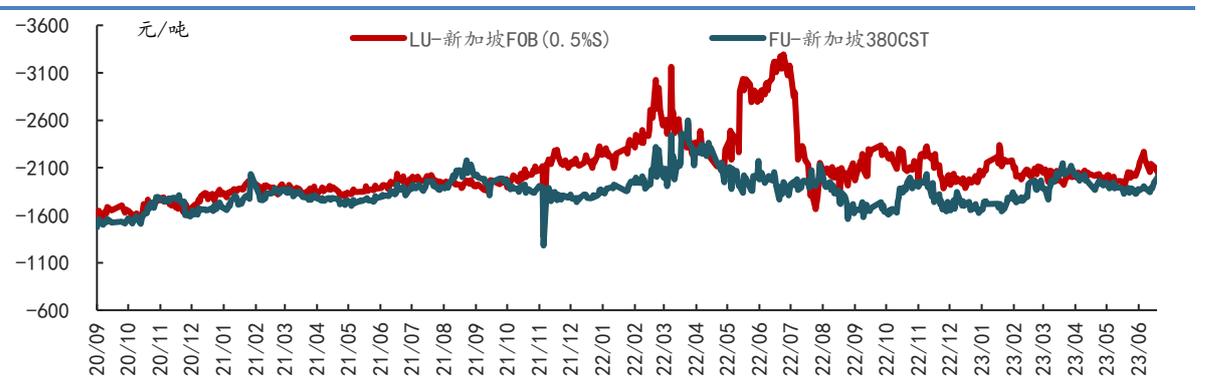
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

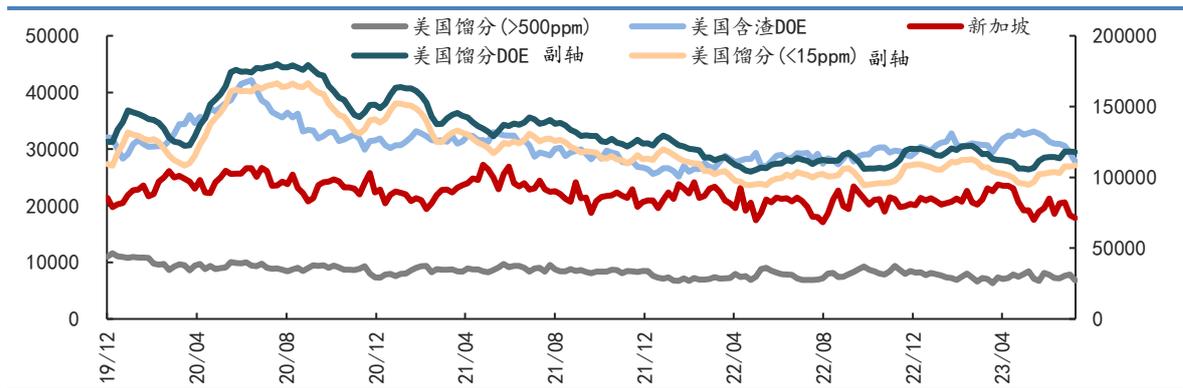
图 20: 跨区域高低硫价差



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

