

沙特自愿减产延期，全球供应持续吃紧

一、日度市场总结

原油：

沙特延长自愿减产期限，俄罗斯宣布将自愿减产，全球油价强势反弹。内盘，上期所 SC2309 主力合约收涨于 622.1 元/桶，涨幅为 2.74%；SC 连-连 3 价差走强至 13.6 元/桶。现货端，8 月 4 日国内胜利原油油价每桶 85.15 美元/桶。外盘，WTI 结算价为 82.82 美元/桶，比前一交易日上涨 1.27 美元，涨幅 1.56%；Brent 结算价为 86.24 美元/桶，比前一交易日上涨 1.10 美元，涨幅 1.29%。

宏观上，美国非农数据展现出稳健的薪资增长和下降的失业率表明劳动力市场状况持续紧张，对油价构成了压力。基本上，需求端来看，北半球仍处于传统消费旺季，石脑油、柴油等裂解价差均持续走强至高位运行。供给端来看，沙特延长自愿减产期限至 9 月底，叠加俄罗斯自愿减产承诺，目前原油的供给实质性趋紧。EIA 报告显示美国商业原油库存远超预期去库。

总体来看，OPEC+延续减产，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，目前油价逻辑回归基本面主导。上周末乌克兰海军无人机夜间袭击了俄罗斯位于新罗西斯克的黑海海军基地，俄乌局势或进一步紧张，对于油价或产生影响，近期需密切关注。

燃料油：

8 月 4 日上期所燃料油主力合约 FU2309 收涨 1.74%，报 3625 元/吨；低硫燃料油主力收涨 2.17%，报 4420 元/吨。NYMEX 燃油收于 306.37 美分/加仑，跌幅为 0.79%。

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，俄罗斯的成品油出口下降。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大变动，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。

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	8月3日	8月4日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	605.5	622.1	16.60	2.74%	元/桶
	WTI	81.72	82.64	0.92	1.13%	美元/桶
	Brent	85.23	86.08	0.85	1.00%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	85.47				美元/桶
	Brent	85.81	86.89	1.08	1.26%	美元/桶
	阿曼	84.08	87.26	3.18	3.78%	美元/桶
	胜利	82.28	85.15	2.87	3.49%	美元/桶
	迪拜	83.99	87.33	3.34	3.98%	美元/桶
	ESPO	76.3	79.03	2.73	3.58%	美元/桶
价差	杜里	85.63	88.55	2.92	3.41%	美元/桶
	SC-Brent	4.00	0.56	-3.44	-85.98%	美元/桶
	SC-WTI	2.50	4.00	1.50	60.04%	美元/桶
	Brent-WTI	3.51	3.44	-0.07	-1.99%	美元/桶
其他资产	SC连-连3	12.50	13.60	1.10	8.80%	元/桶
	美元指数	102.48	102.00	-0.48	-0.47%	
	标普500	4501.89	4478.03	-23.86	-0.53%	
	DAX指数	15893.38	15951.86	58.48	0.37%	
	人民币汇率	7.1895	7.1802	-0.01	-0.13%	

	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	456820	439771	-17049	-3.73%	千桶
	库欣库存	35739	34480	-1259	-3.52%	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	-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	8月3日	8月4日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3563	3625	62.00	1.74%	元/吨
	LU	4326	4420	94.00	2.17%	元/吨
	NYMEX 燃油	308.81	306.37	-2.44	-0.79%	美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	542	564	22.00	4.06%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	521	555	34.00	6.53%	美元/吨
	MDO: 新加坡	610	628	18.00	2.95%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	587	603	16.00	2.73%	美元/吨
	MGO: 新加坡	870	908	38.00	4.37%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	499.21	517.45	18.24	3.65%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	486.97	507.48	20.51	4.21%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	602.44	625.11	22.67	3.76%	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)	499.21	517.45	18.24	3.65%	美元/吨
华东港口	高硫 380: 新加坡(近一月)	486.97	507.48	20.51	4.21%	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	608.00	587.00	-21.00	-3.45%	美元/吨
	新加坡高低硫价差	67.96				美元/吨
	中国高低硫价差	791	763	-28	-3.54%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2034				元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2271				元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	555.52	534.48	-21.04	-3.79%	美元/吨
	Platts(180CST)	563.21	539.15	-24.06	-4.27%	美元/吨
库存	新加坡	2092.3	2292.1	199.8	9.55%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	108460	108047	-413	-0.38%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2657	2045	-612	-23.03%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	6831	7061	230	3.37%	千桶
	美国馏分 DOE	117949	117153	-796	-0.67%	千桶
	美国含渣 DOE	27821	27508	-313	-1.13%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

内盘4日价格继续上涨。期货端，上期所SC2309主力合约收涨于622.1元/桶，涨幅为2.74%；SC连-连3价差走强至13.6元/桶。现货端，8月4日国内胜利原油油价每桶85.15美元/桶。

(2) 外盘价格

受到OPEC+减产托底影响，外盘4日价格再度强势反弹，WTI结算价为82.82美元/桶，比前一交易日上涨1.27美元，涨幅1.56%；Brent结算价为86.24美元/桶，比前一交易日上涨1.10美元，涨幅1.29%。

(3) 供应

OPEC+方面，沙特决定将自愿减产期限延长至9月底，并有可能进一步延长甚至深化减产。与此同时，俄罗斯官方宣布将在8月份自愿减产50万桶/日。在周五举行的OPEC+部长级小组会议，虽然没有改变该组织当前的石油产量政策，但支持沙特和俄罗斯自愿额外减产延长到9月份的决定，这帮助油价进一步上涨。在过去的7月份，沙特、俄罗斯与科威特的原油出口显著下降，合计下滑幅度超过了100万桶/日，OPEC+的减产承诺得到了兑现。

美国方面，根据贝克休斯公布的数据显示，截止8月4日的一周，美国在线钻探油井数量525座，比前周减少4座；比去年同期减少73座。

总体来看，沙特减产兑现且持续减产，挺价意愿强烈，叠加俄罗斯减产，导致货源紧张，对于原油价格起到了很强的支撑作用。

(4) 需求

全球对于原油及成品油的需求旺盛，石脑油、柴油等裂解价差均持续走强；相比之下，汽油的表现稍显弱势，汽油传统的消费旺季渐入尾声。旺盛的需求会支撑油价高位运行。

(5) 库存

上周三EIA公布周度报告，截至7月28日当周，美国商业原油库存下降1704.9万桶至4.3977亿桶，与此前API的库存表现一致。汽油库存增加150万桶，馏分油库存下降80万桶，库欣库存下降125.9万桶。

EIA库存此次创下历史最大单周降幅，属于利好信息。

(6) 市场信息

据路透社报道，波兰管道运营商PERN在周六检测到波兰中部发生泄漏后，已停止连接俄罗斯和欧洲的Druzhba管道的一段管道输送，但预计周二将恢复输送。

上周五公布的美国非农数据显示，美国7月非农就业岗位增加18.7万个，低于市场预期的20万个，失业率回落至3.5%，表明劳动力市场状况仍较为紧



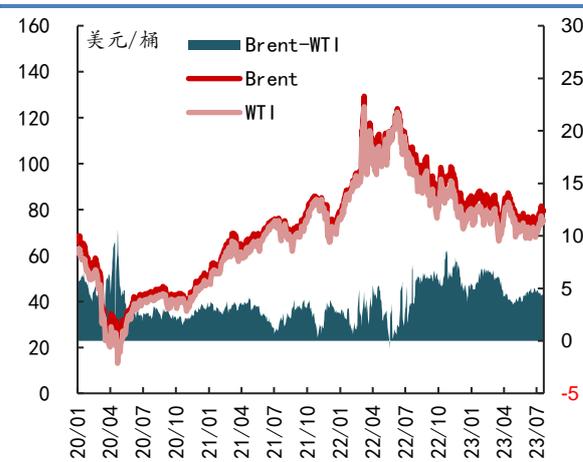
张，平均时薪环比上涨 0.4%。稳健的薪资增长和下降的失业率表明劳动力市场状况持续紧张，对油价构成了压力。

据环球网报道，当地时间 8 月 4 日乌克兰海军无人机夜间袭击了俄罗斯位于新罗西斯克的黑海海军基地。新罗西斯克是一个民用港口，处理全球 2% 的石油供应。在恢复正常运营之前，所有船只暂时停止活动。

据钢联数据显示，华东船供油主流成交价格为 180cst5000-5200；0#柴油 7700-8080，轻燃价格 7600-7850；船用 180cst 批发出货主流成交价 5050-5150。周末原油及周一成品油价格继续推涨，船燃批发商预计新一轮原料价格或继续推涨，批发报价上调，但下游目前尚未采买成交。供船市场，报价继续上调，实际成交价格区间较大，较为混乱。从批发出货量上来看，受台风天气影响，船期滞缓，北方港口供油操作受限，叠加运价连接下行，船东持续盈亏受损，询单数量稀少，终端整体消耗缓慢，批发签单及出库亦受到影响，导致区内批发出库量环比走跌。

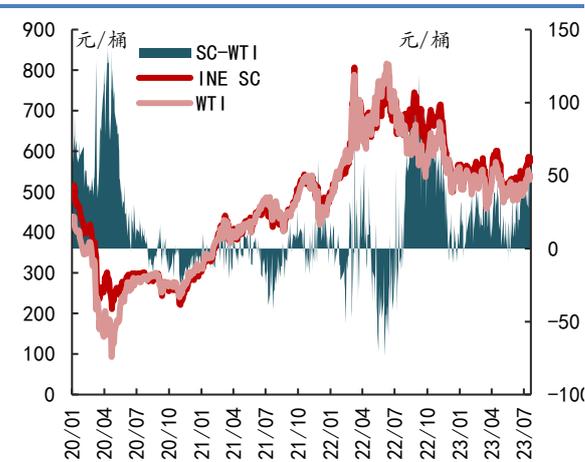
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



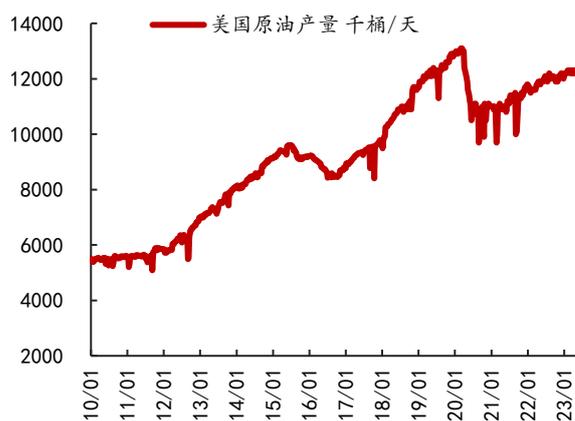
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



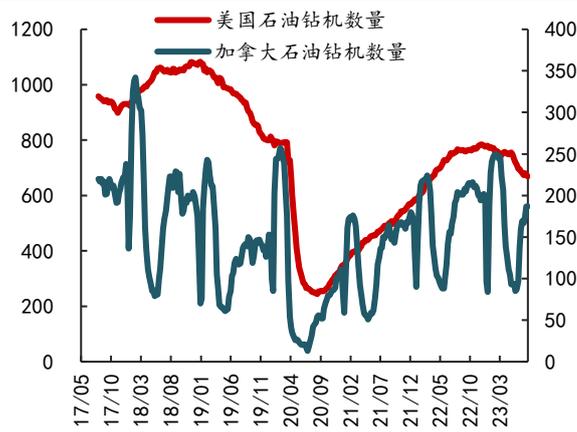
数据来源: WIND

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)



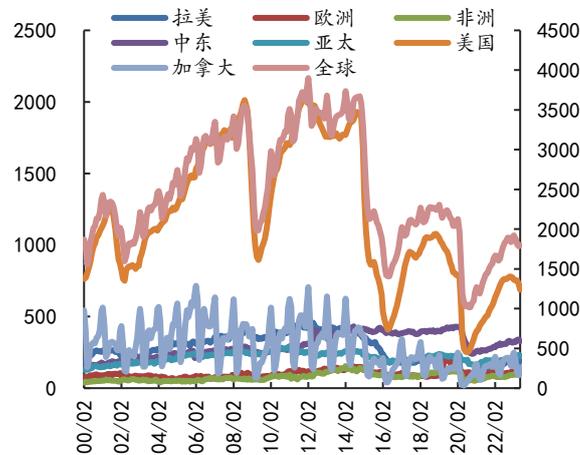
数据来源: WIND

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)

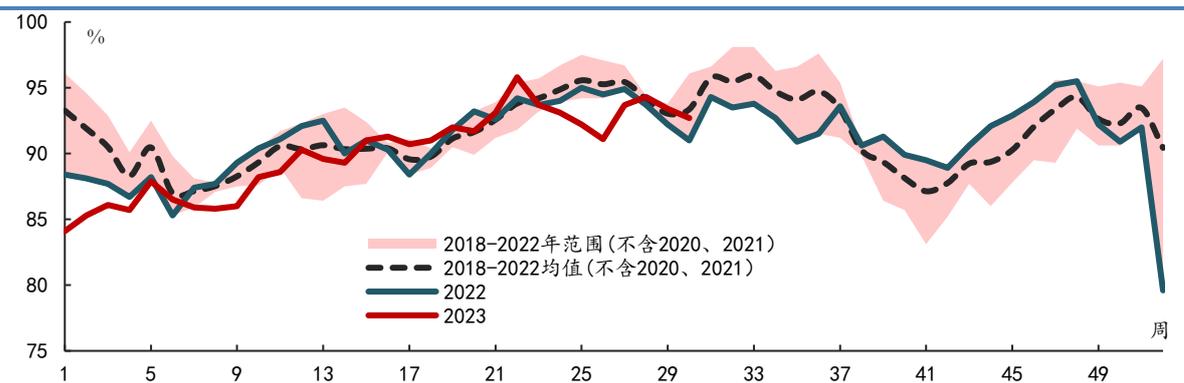


数据来源: WIND



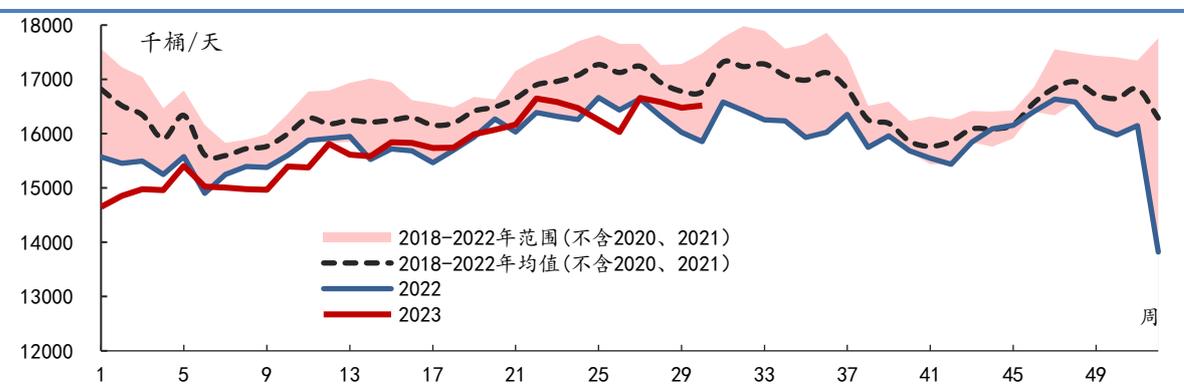
原油、燃料油日报

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



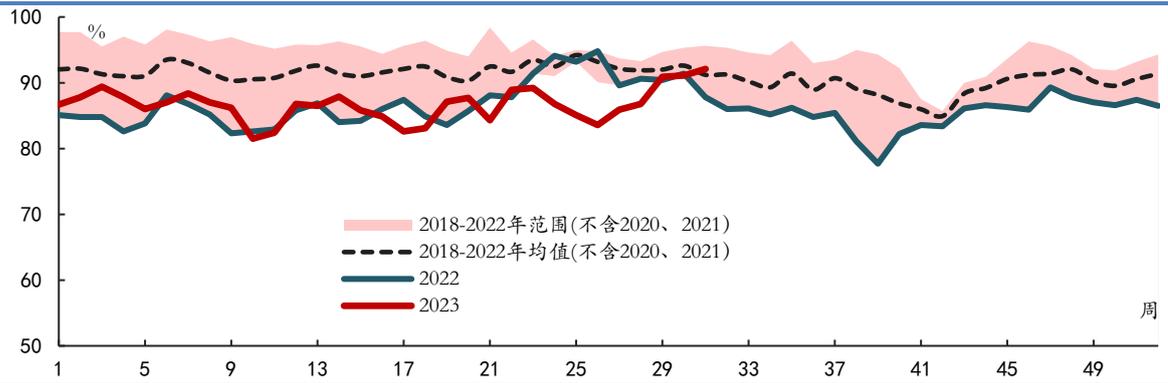
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



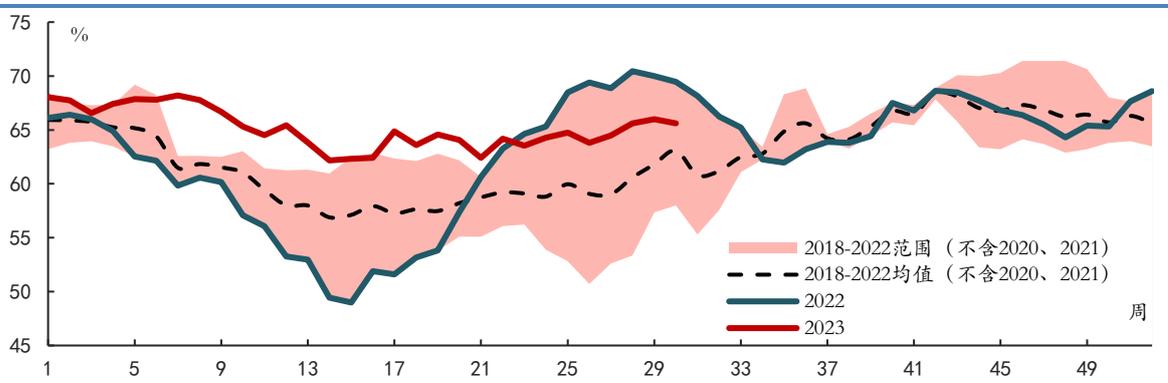
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



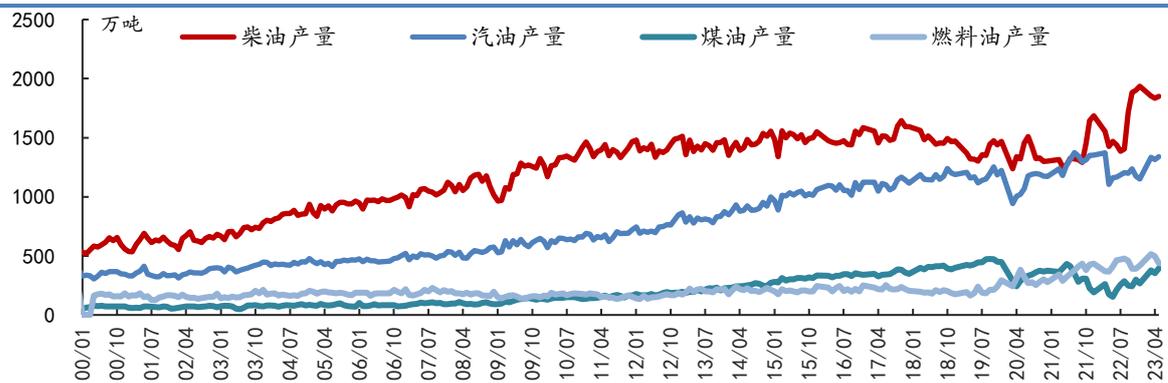
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼(常减压)开工率



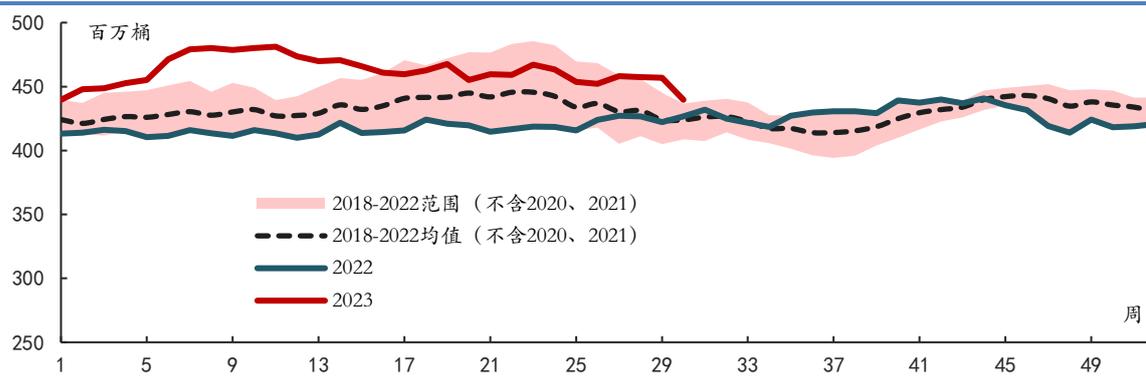
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量(汽油、柴油、煤油)



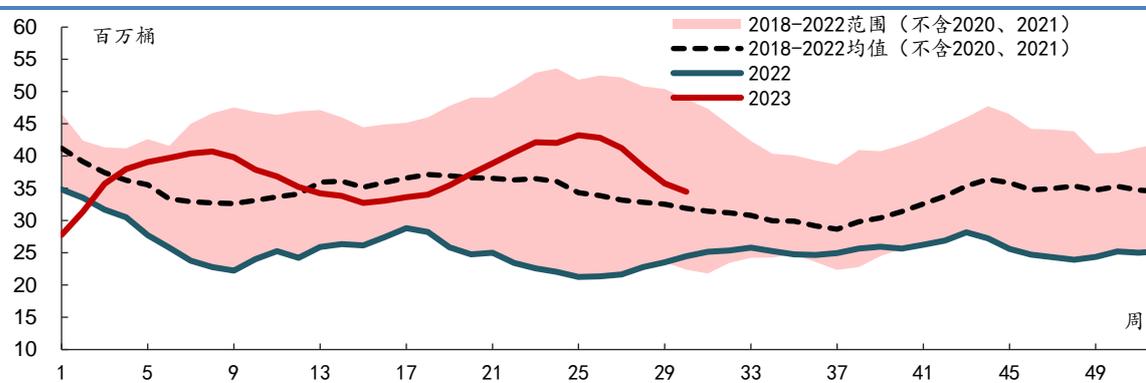
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



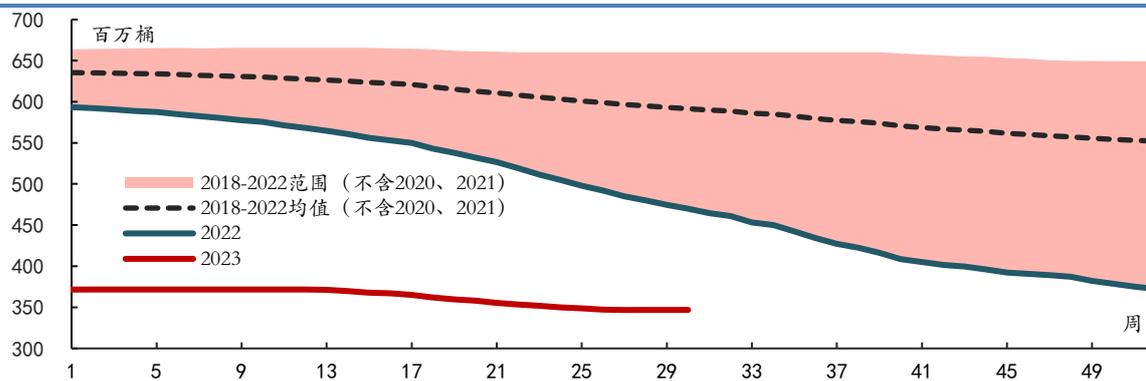
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



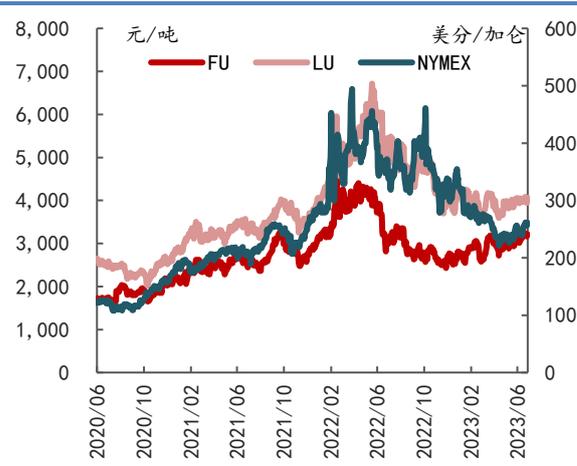
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



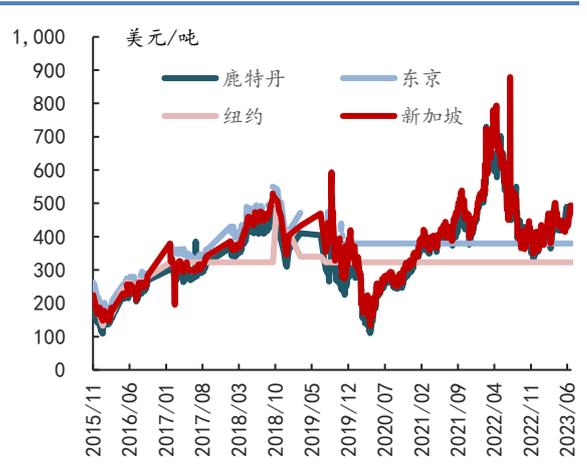
数据来源: EIA

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



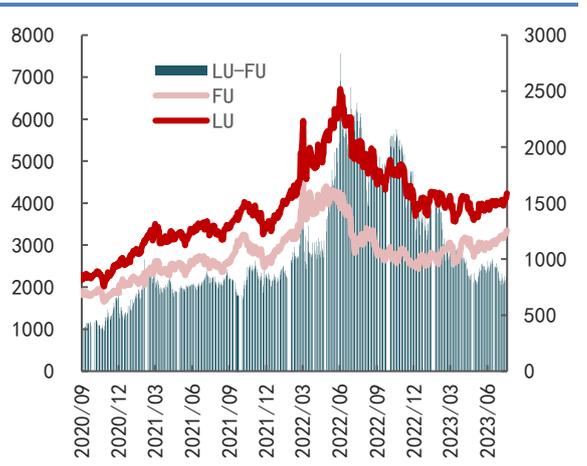
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



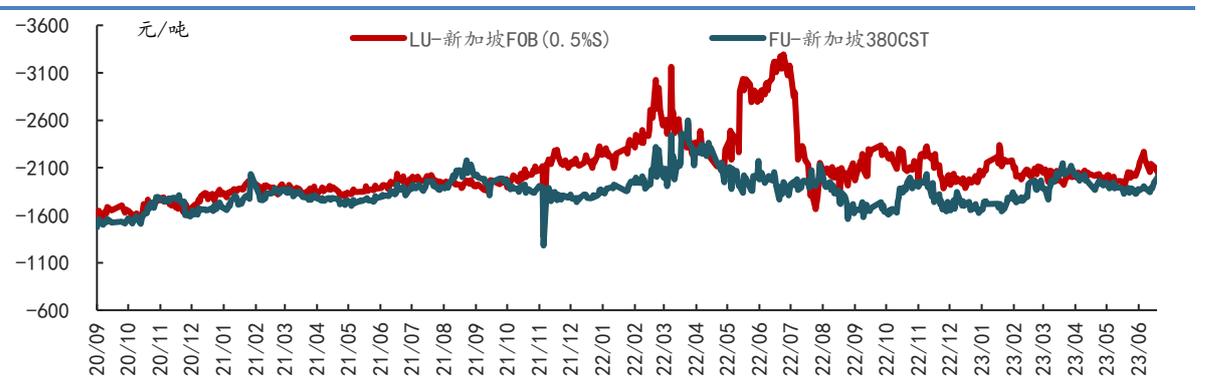
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

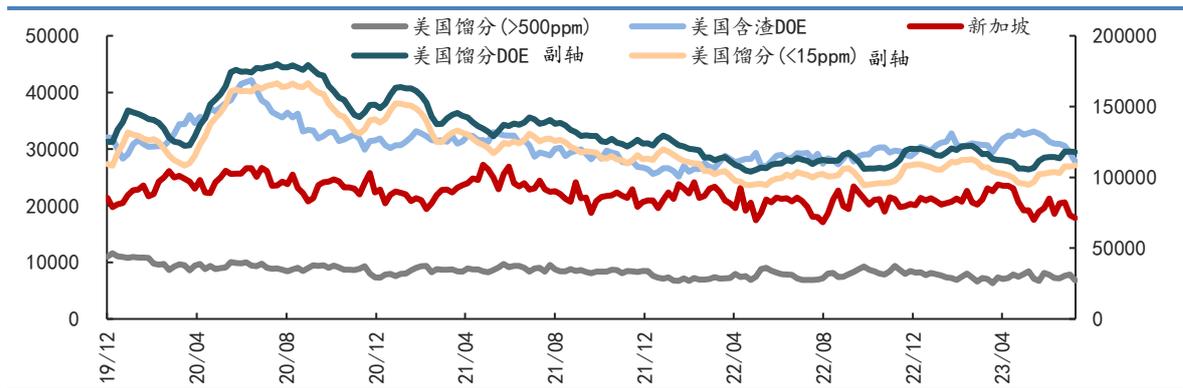
图 20: 跨区域高低硫价差



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

