多空博弈愈发激烈，内盘相较于外盘更为强势

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

一、 日度市场总结

原油：

IEA 预计今年石油需求将增长，叠加近期俄乌冲突升级，周五油价小幅走高，推动油价连续第七周上涨。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。外盘，WTI 结算价为 83.19 美元/桶，比前一交易日上涨 0.37 美元，涨幅 0.45%；Brent 结算价为 86.81 美元/桶，比前一交易日上涨 0.41 美元，涨幅 0.47%。

宏观上，美国 7 月 PPI 年率录得 0.8%，月率录得 0.3%，带动美债收益率上升，对油价构成了压力。中国进出口数据表现悲观，市场对于中国经济复苏担忧犹存。基本面上，需求端来看，北半球仍处于传统消费旺季，石脑油、柴油、汽油等裂解价差均持续走强至高位运行，IEA 月报显示全球石油需求创历史新高。供给端来看，OPEC+减产，态度坚决，挺价意愿强烈，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，但是宏观层面给予油价压力。油价目前处于高位运行，且多空博弈愈发激烈，需保持谨慎。另外，内盘 SC 仓单大幅下降，SC2309 合约有增仓上行的趋势，内盘强于外盘，但也需警惕极端上行风险。伊朗与美国关系或出现缓和迹象，伊朗潜在供给或提前释放，需密切关注美伊关系走向。与此同时俄乌局势、台海局势或进一步紧张，对于油价或产生影响，近期需密切关注。

燃料油：

8 月 11 日上期所燃料油主力合约 FU2309 收跌 0.03%，报 3696 元/吨；低硫燃料油主力收跌 2.02%，报 4407 元/吨。NYMEX 燃油收于 311.44 美分/加仑，跌幅为 1.21%。

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，其整体保持净进口状态；俄罗斯 7 月发货量降至低点，仅为 233 万吨。需求端，巴基斯坦、印度、中国的燃料油进口大幅增加。新加坡库燃料油存降至地位。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。由于黑海局势进一步加剧，对于俄罗斯出口或带来影响，进而导致燃料油供给收紧，价格进一步走高。

二、 产业链价格监测

原油：

	数据指标	8 月 10 日	8 月 11 日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	640.2	642.2	2.00	0.31%	元/桶
	WTI	82.86	83.04	0.18	0.22%	美元/桶
	Brent	86.33	86.72	0.39	0.45%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	89.75				美元/桶
	Brent	88.28	88.6	0.32	0.36%	美元/桶
	阿曼	89.05	88.14	-0.91	-1.02%	美元/桶
	胜利	86.92	85.89	-1.03	-1.18%	美元/桶
	迪拜	89.05	88.12	-0.93	-1.04%	美元/桶
	ESPO	80.81	79.75	-1.06	-1.31%	美元/桶
	杜里	90.29	89.45	-0.84	-0.93%	美元/桶
价差	SC-Brent	5.74	2.06	-3.68	-64.16%	美元/桶
	SC-WTI	5.97	5.74	-0.23	-3.90%	美元/桶
	Brent-WTI	3.47	3.68	0.21	6.05%	美元/桶
	SC 连-连 3	18.80	25.50	6.70	35.64%	元/桶
其他资产	美元指数	102.61	102.87	0.26	0.25%	
	标普 500	4468.83	4464.05	-4.78	-0.11%	
	DAX 指数	15996.52	15832.17	-164.35	-1.03%	
	人民币汇率	7.2072	7.2340	0.03	0.37%	

	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	439771	445622	5851.00	1.33%	千桶
	库欣库存	34480	34639	159.00	0.46%	千桶
	美国战略储备库存	346759	347754	995.00	0.29%	千桶
	API 库存	47255.8	47662.5	406.70	0.86%	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

燃料油：

	数据指标	8月10日	8月11日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3697	3696	-1.00	-0.03%	元/吨
	LU	4498	4407	-91.00	-2.02%	元/吨
	NYMEX 燃油	315.25	311.44	-3.81	-1.21%	美分/加仑
现货价格	IF0380:新加坡	564	564	0.00	0.00%	美元/吨
	IF0380:鹿特丹	555	555	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO:新加坡	628	628	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO:鹿特丹	603	603	0.00	0.00%	美元/吨
	MGO:新加坡	908	908	0.00	0.00%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	521.46	515.91	-5.55	-1.06%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	514.49	508.99	-5.50	-1.07%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	635.06	626.13	-8.93	-1.41%	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)	521.46	515.91	-5.55	-1.06%	美元/吨
	高硫 380：新加坡(近一月)	514.49	508.99	-5.5	-1.07%	美元/吨
华东港口	混调高硫 180CST 船提	5150	5150	0.00	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	590.00	604.00	14.00	2.37%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	84.13				美元/吨
	中国高低硫价差	781	753	-28	-3.59%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2182				元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2276				元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	550.93	544.66	-6.27	-1.14%	美元/吨
	Platts(180CST)	557.57	552.07	-5.5	-0.99%	美元/吨
库存	新加坡	2292.1	2046.6	-245.5	-10.71%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	108047	106055	-1992	-1.84%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2045	2165	120	5.87%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	7061	7227	166	2.35%	千桶
	美国馏分 DOE	117153	115447	-1706	-1.46%	千桶
	美国含渣 DOE	27508	28786	1278	4.65%	千桶

三、产业动态及解读

（1）内盘价格

内盘 11 日价格继续上涨。期货端，上期所 SC2309 主力合约收涨于 642.2 元/桶，涨幅为 0.31%；SC 连-连 3 价差走强至 25.5 元/桶。现货端，8 月 11 日国内胜利原油油价每桶 85.89 美元/桶。

（2）外盘价格

WTI 原油期货收涨 0.37 美元/桶，报 83.19 美元/桶；Brent 收涨 0.41 美元/桶，报 86.81 美元/桶。

（3）供应

贝克休斯在上周五的报告中表示，美国能源公司本周连续第五周削减了运营的石油和天然气钻井平台数量。截至 8 月 11 日当周，石油和天然气钻机数量减少了 5 座至 654 座，为 2022 年 3 月以来的最低水平。

8 月 11 日国际能源署发布的 8 月份《石油市场月度报告》表示，如果 OPEC+维持当前目标，第三季度石油库存可能减少 220 万桶/日，第四季度减少 120 万桶/日；7 月份全球石油供应量骤降 91 万桶/日，部分原因是沙特产量大幅减少，但 7 月份俄罗斯石油出口量稳定在 730 万桶/日左右。

据伊朗塔斯尼姆通讯社报道，伊朗国家计划与预算组织负责人表示石油出口超过 140 万桶/日。

总体来看，OPEC+减产态度坚决，挺价意愿强烈，原油市场或延续去库格局对于原油价格起到了很强的支撑作用。但是伊朗与美国外交关系或解冻可能会引起伊朗的潜在供给或提前释放，扰乱石油市场。

（4）需求

针对 2023 年的需求，IEA 预计在夏季航空旅行、发电用石油增加以及中国石化活动激增的推动下，2023 年需求将增加 220 万桶/日；OPEC 预计产量将增加 244 万桶/日。

从 2024 年需求预测情况来看，上周五 IEA 报告表示，明年需求增长预计将大幅放缓至 100 万桶/日，理由是宏观经济状况低迷、疫情后复苏乏力以及电动汽车的迅速使用；与此同时其需求增长预测比上个月下调了 15 万桶/日，与 OPEC 的预测形成鲜明对比，OPEC 上周四维持其预测，即 2024 年石油需求将增长 225 万桶/日。

全球对于原油及成品油的需求依旧旺盛，石脑油、柴油、汽油等裂解价差均持续走强；前期弱势的汽油需求再次走强，在天然气价格上涨的带动下柴油价格也持续走强。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

美国 7 月 PPI 年率录得 0.8%，PPI 月率录得 0.3%，为 1 月以来最大增幅，带动美债收益率上升，美元指数走强。

据路透社报道，当地时间 8 月 13 日，俄罗斯海军一艘巡逻舰在黑海西南部水域对一艘悬挂帕劳国旗的货船开火示警，当时这艘货船正驶向乌克兰，俄乌冲突或进一步升级，俄罗斯经由黑海出口的风险存不确定性，加剧了市场对供应趋紧的担忧。

13 日外交部发言人表示，中方坚决反对任何形式的美台官方往来，坚决反对“台独”分裂分子以任何名义、任何理由窜美，坚决反对美国政府同台湾方面进行任何形式的官方接触。中方对美方执意安排赖清德“过境”窜美表示强烈不满，予以强烈谴责。台海局势或进一步紧张，短期内对于商品运输可能产生一定影响，需密切关注。

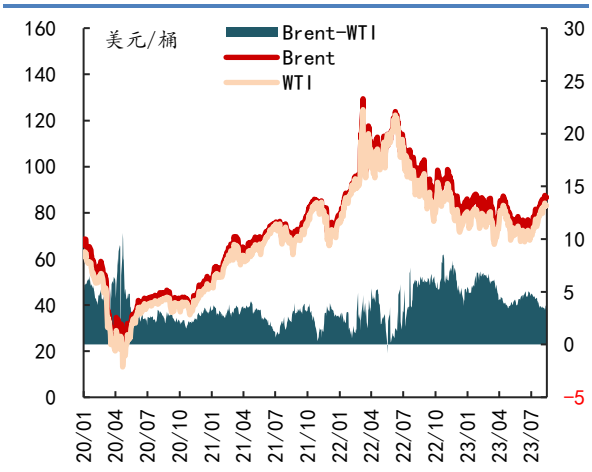
据中国海关公布的数据显示，中国 7 月进出口金额都有明显下滑，出口金额（美元计价）同比下滑 14.5%，进口金额同比减少 12.4%，贸易顺差同比减少 19.4%。市场对于中国经济复苏情况存在担忧，需密切关注后续政府刺激经济的落地政策。

据钢联数据显示，今日国内低硫 180cst 燃料油主流库提批发成交价格为 4750-5130 元/吨，主流供船成交价格 5050-5200 元/吨，国六 0#柴油主流供船成交价格 7750-8150 元/吨。周末山东市场混兑辅料到货价格有所下行，批发业者混兑成本松动，报价窄幅回调，北方市场多利空情绪弥漫下，下游回归谨慎刚需采油为主，新单成交较为稀少；供船市场，沿海市场商谈氛围保持清淡，散货运价保持稳定，船用油成品价格震荡令船东观望情绪明显，采购意愿不佳。本周期(20230811-0817)，中国低硫渣油/沥青料炼厂样本成交量 5.40 万吨，环比减少 0.85 万吨，跌 13.60%；其中 2.45 万吨资源流向船燃方向，环比减少 0.50 万吨，跌 16.95%。本周期低硫渣油/沥青料出厂加权均价 4753 元/吨，环比涨 58 元/吨或 1.24%。

隆众资讯 8 月 8 日报道：抚顺矿业页岩油中标加权均价 5094 元/吨，较上轮跌 67 元/吨，中标量 0.8 万吨。今日推出 0.8 万吨页岩油，标底 4906 元/吨，较上一轮标底涨 100 元/吨。

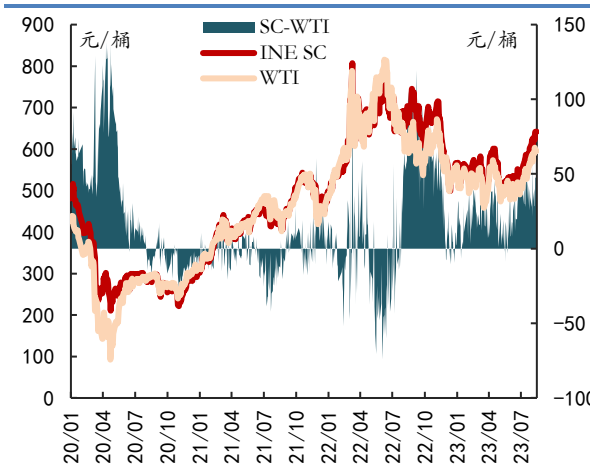
四、产业链数据图表

图 1：WTI、Brent 首行合约价格及价差



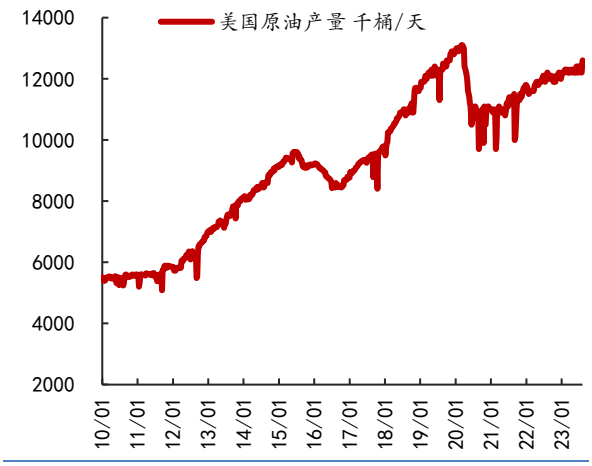
数据来源：WIND

图 2：SC 与 WTI 价差统计



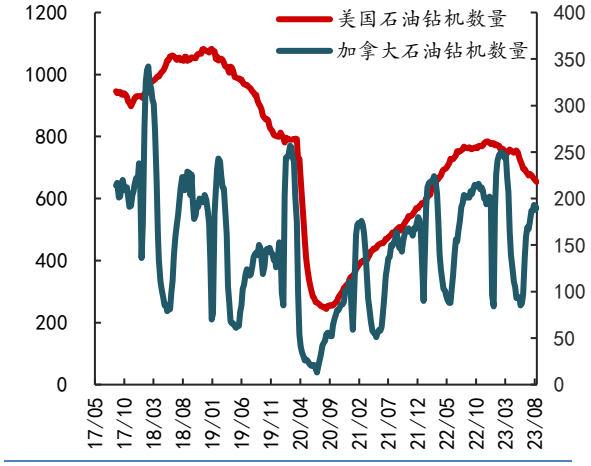
数据来源：WIND

图 3：美国原油周度产量



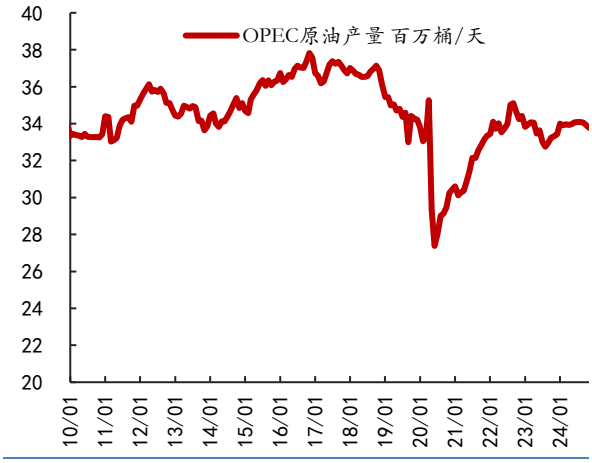
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



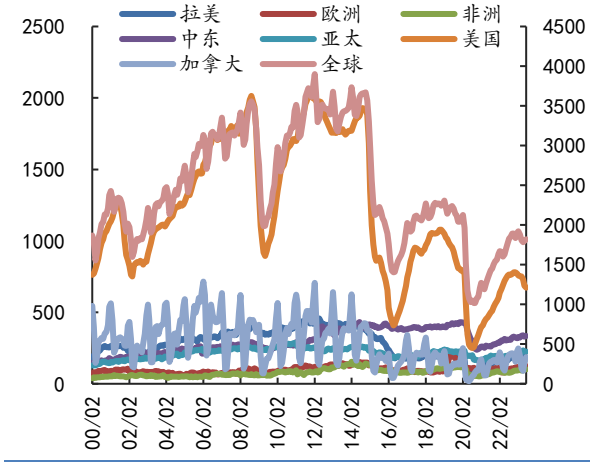
数据来源：WIND

图 5：OPEC 原油产量



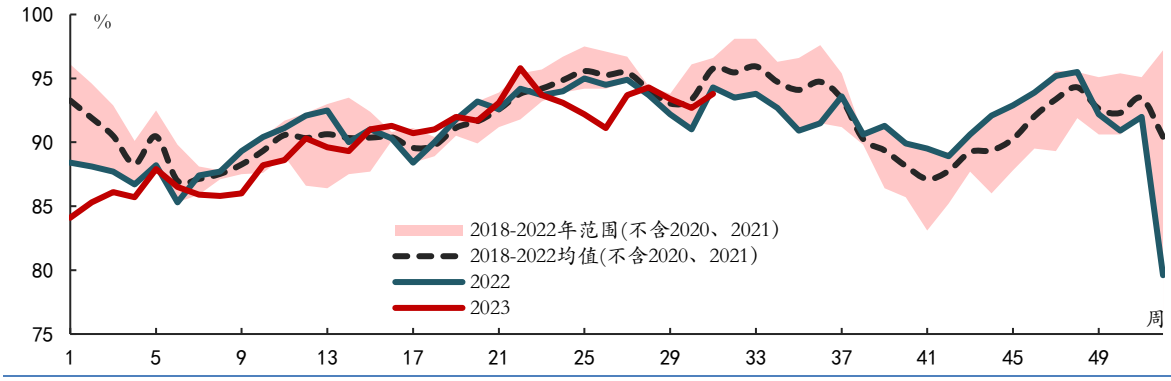
数据来源：EIA

图 6：全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



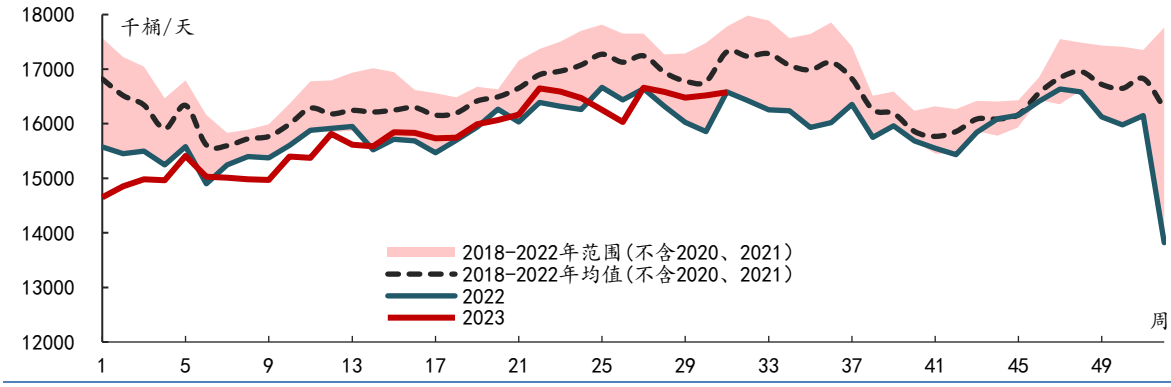
数据来源：WIND

图 7：美国炼厂周度开工率



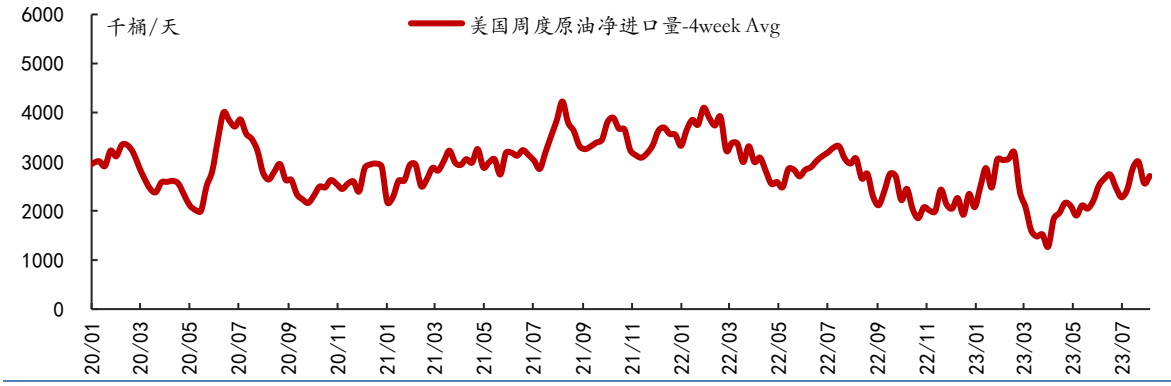
数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



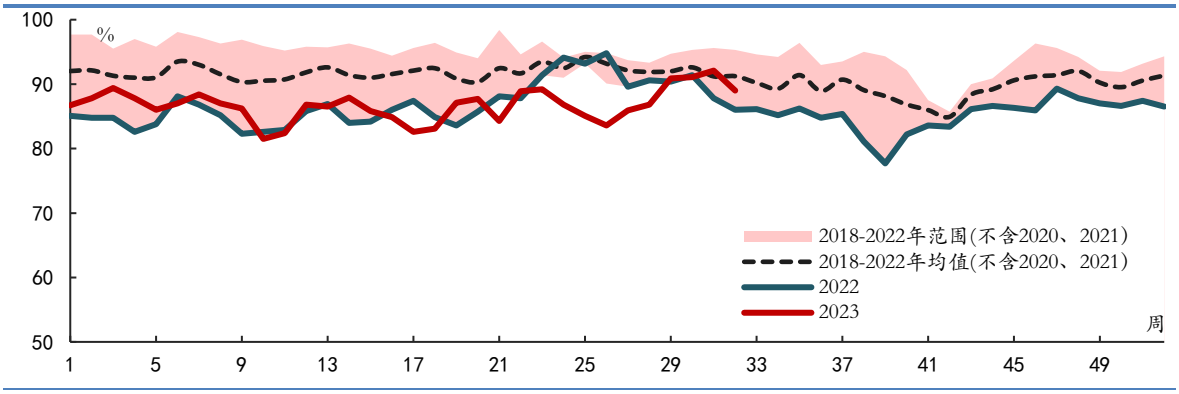
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



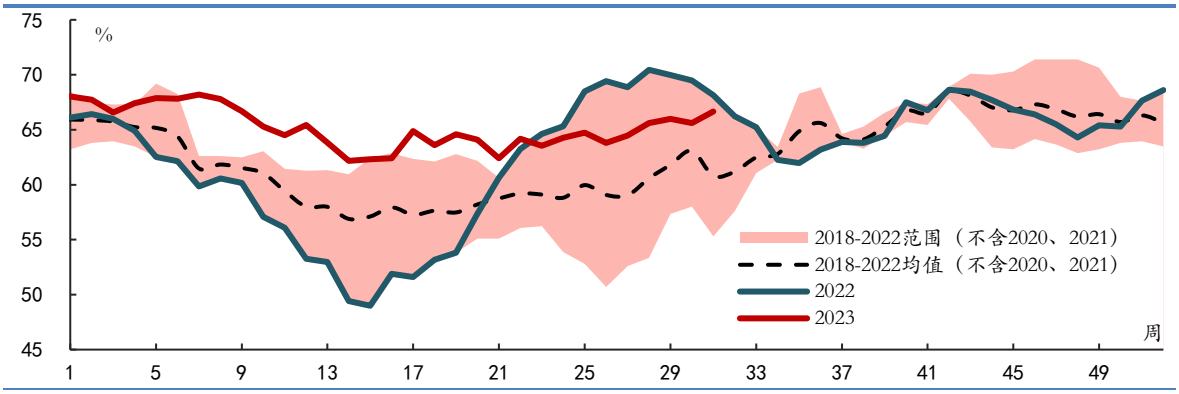
数据来源：EIA

图 10：日本炼厂实际产能利用率



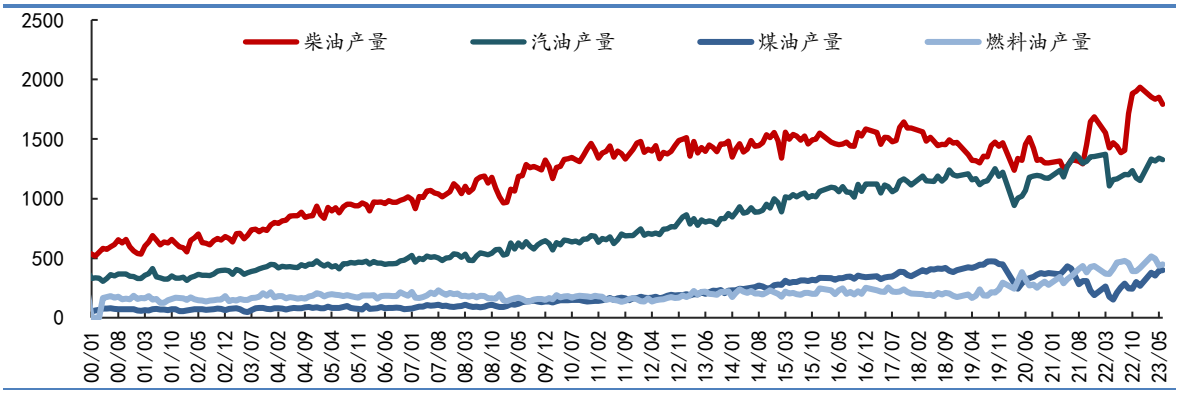
数据来源：PAJ

图 11：山东地炼（常减压）开工率



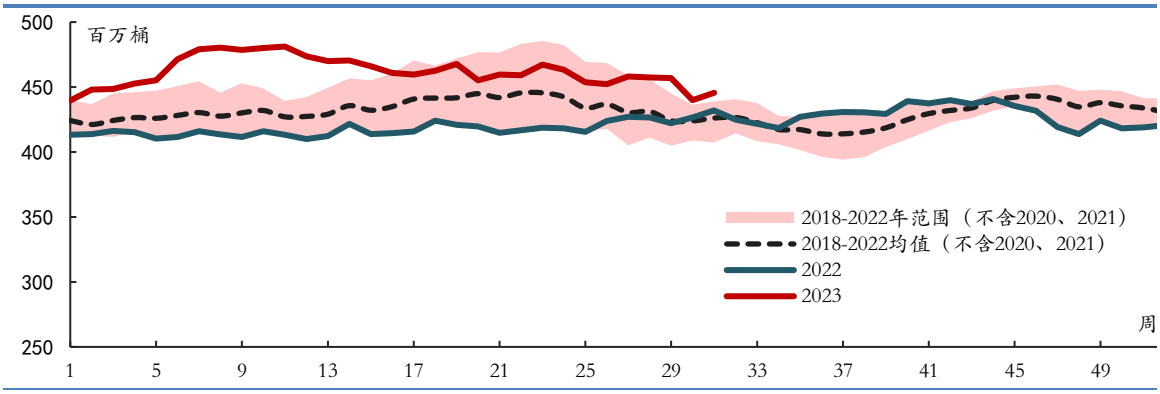
数据来源：WIND

图 12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



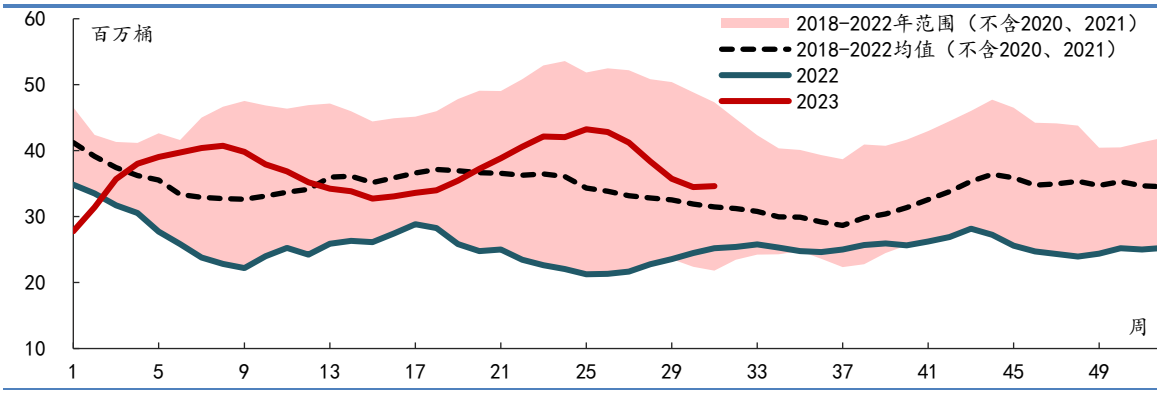
数据来源：WIND

图 13：美国商业原油库存(不包含战略储备)



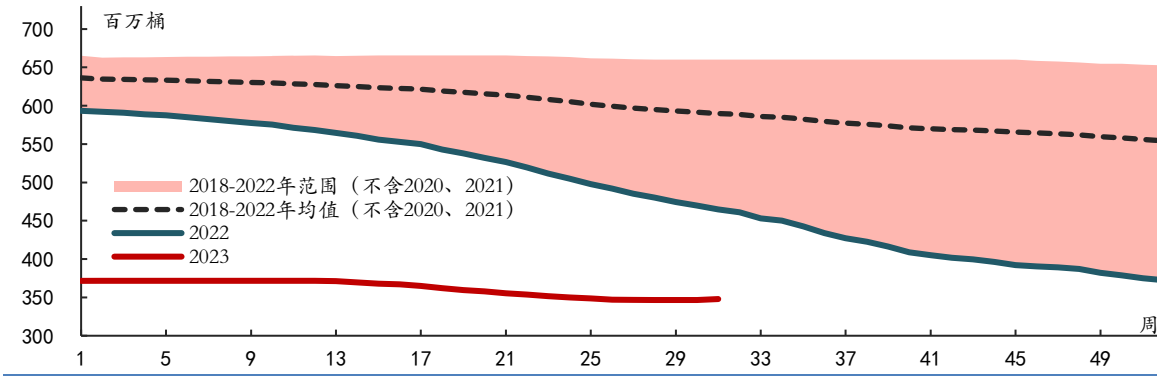
数据来源：EIA

图 14：美国库欣原油库存



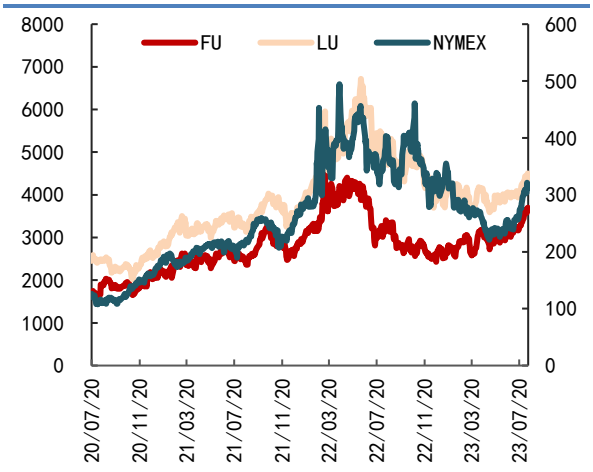
数据来源：EIA

图 15：美国战略原油库存



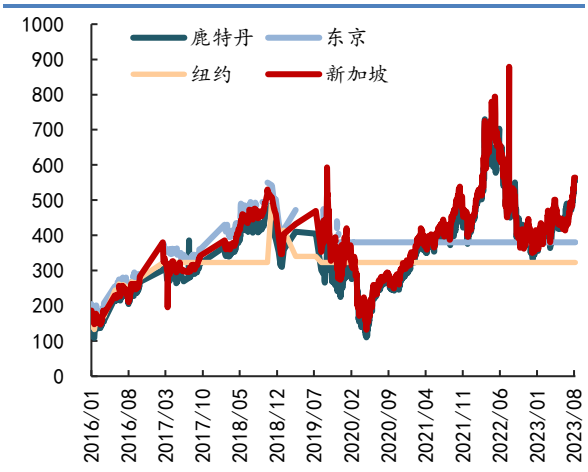
数据来源：EIA

图 16：燃料油期货价格走势



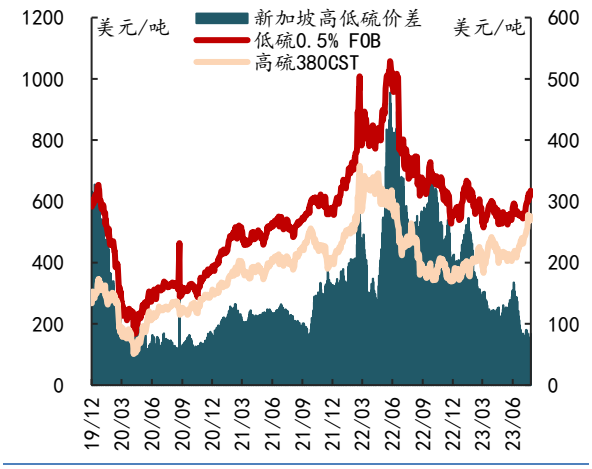
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IFO380 现货价格



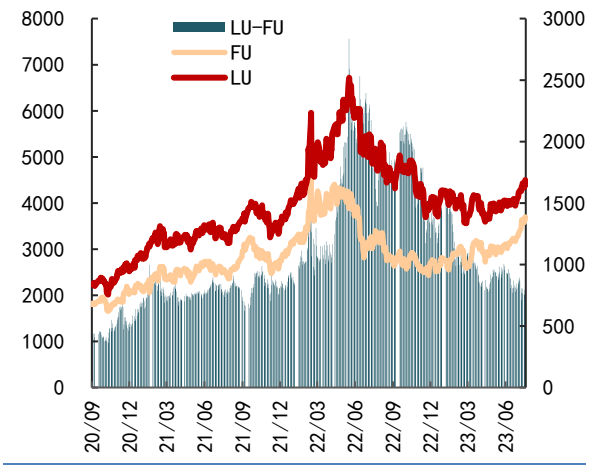
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



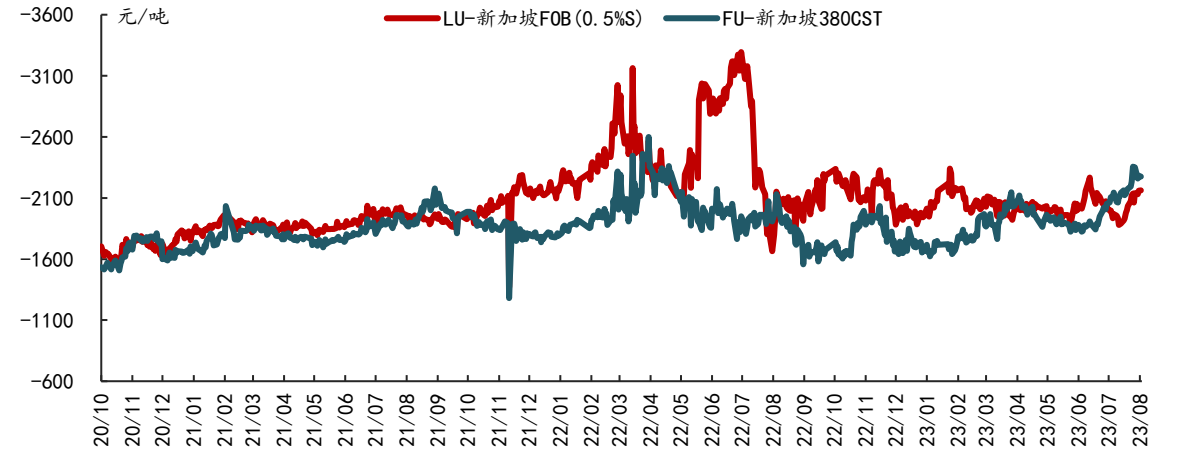
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



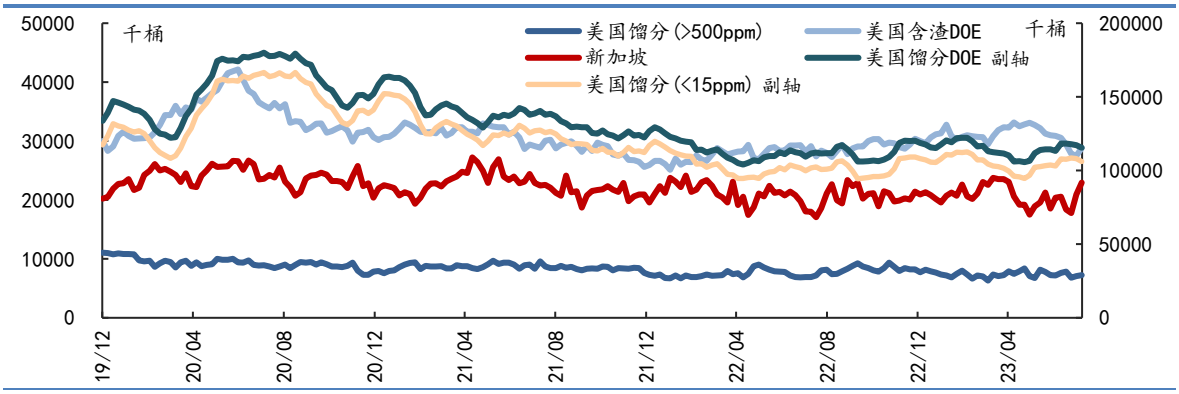
数据来源：iFinD

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

通惠期货有限公司
TONGHUI FUTURES CO.,LTD