

宏观悲观情绪浓重，油价承压

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:

内盘, 21 日上期所 SC2310 主力合约收涨于 652.9 元/桶, 涨幅为 2.22%; 夜盘 SC 原油主力合约收涨 0.44%, 报 643.9 元/桶; SC 连-连 3 价差走强至 50.60 元/桶。WTI 原油期货收跌 0.53 美元/桶, 报 80.72 美元/桶; Brent 收跌 0.34 美元/桶, 报 84.46 美元/桶。

宏观上, 亚洲经济数据疲弱, 市场对于全球经济下行担忧加剧, 宏观悲观情绪浓重, 市场风险偏好有所恶化。基本面上, 需求端来看, 北半球仍处于传统消费旺季, 成品油火爆的局面仍在持续, 但是传统旺季已进入尾声, 需密切关注后续成品油的需求进展。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, 基本面呈现供需偏紧的局面, 但是宏观面下行给予油价压力。近期原油市场消息面相对平静, 暂时没有新的消息指引, 原油盘面主要跟随宏观情绪波动。另外, 内盘 SC 注册仓单和库存大幅减少, 且交割品为中质含硫原油, 由于 OPEC 减产导致货源仍偏紧; 内盘强于外盘, 但是需警惕旺季尾声降至, 基本面指边际弱化, 原油高位震荡为主。

燃料油:

8 月 21 日上期所燃料油主力合约收涨 4.01%, 报 3735 元/吨; 低硫燃料油主力收涨 2.61%, 报 4477 元/吨。NYMEX 燃油收于 312.75 美分/加仑, 跌幅为 1.23%。

沙特减产持续提供利好支撑, 且美国传统消费旺季尚未结束, 原油端供不应求的局面, 给予了燃料油较强的支撑作用。基本面来看, 科威特、沙特等均出现了高温天气, 由于中东的发电需求限制了该地区的燃料油的出口规模。并且俄罗斯 7 月发货量处于年内低点, 高硫供应仍然偏紧。需求端, 亚洲船用燃料油销售数据向好, 新加坡和查伊拉港 7 月的船燃销量均出现了大幅增长, 孟加拉国 8 月预计进口量大幅增至 77.5 万吨。燃料油的基本面依然强劲; 低硫燃料油基本面暂无明显变化, 近期科威特阿祖尔炼厂在 20 日发送的 13.5 吨货物将于 9 月初抵达新加坡, 供应预期压制低硫。

总体来看, 燃料油基本面较为强劲, 且 FU 仓单数量处于低位, 盘面或维持震荡偏强; 低硫燃料油弱于燃料油, 科威特阿祖尔炼厂的投产带来的增量仍将压制低硫燃料油。



原油、燃料油日报

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	8月18日	8月21日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	638.7	652.9	14.20	2.22%	元/桶
	WTI	80.73	80.21	-0.52	-0.64%	美元/桶
	Brent	84.83	84.56	-0.27	-0.32%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	86.46				美元/桶
	Brent	85.93	86.41	0.48	0.56%	美元/桶
	阿曼	85.43	87.04	1.61	1.88%	美元/桶
	胜利	85.07	86.75	1.68	1.97%	美元/桶
	迪拜	85.41	86.95	1.54	1.80%	美元/桶
	ESPO	77.3	78.7	1.40	1.81%	美元/桶
	杜里	88.47	90.1	1.63	1.84%	美元/桶
价差	SC-Brent	9.06	4.71	-4.35	-48.02%	美元/桶
	SC-WTI	6.89	9.06	2.17	31.51%	美元/桶
	Brent-WTI	4.10	4.35	0.25	6.10%	美元/桶
	SC连-连3	43.80	50.60	6.80	15.53%	元/桶
其他资产	美元指数	103.44	103.32	-0.12	-0.12%	
	标普500	4369.71	4399.77	30.06	0.69%	
	DAX指数	15574.26	15603.28	29.02	0.19%	
	人民币汇率	7.2896	7.3139	0.02	0.33%	

	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	445622	439662	-5960.00	-1.34%	千桶
	库欣库存	34639	33802	-837.00	-2.42%	千桶
	美国战略储备库存	347754	348354	600.00	0.17%	千桶
	API库存	47662.5	47043.0	-619.50	-1.30%	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18日	8月21日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3591	3735	144.00	4.01%	元/吨
	LU	4363	4477	114.00	2.61%	元/吨
	NYMEX 燃油	316.64	312.75	-3.89	-1.23%	美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	564	564	0.00	0.00%	美元/吨
	IFO380: 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	516.79	528.42	11.63	2.25%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	510.2	521.36	11.16	2.19%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	619.31	626.12	6.81	1.10%	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)	516.79	528.42	11.63	2.25%	美元/吨
	高硫 380: 新加坡(近一月)	510.2	521.36	11.16	2.19%	美元/吨
华东港口	混调高硫 180CST 船提	5100	5100	0.00	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	582.00	591.00	9.00	1.55%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	80.65	77.98	-2.67	-3.31%	美元/吨
	中国高低硫价差	788	684	-104	-13.20%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2183	-2198	-15	0.69%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2308	-2241	67	-2.90%	元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	538.66	548.14	9.48	1.76%	美元/吨
	Platts(180CST)	546.05	554.48	8.43	1.54%	美元/吨
库存	新加坡	2046.6	2008.1	-38.5	-1.88%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	106055	106678	623	0.59%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2165	1939	-226	-10.44%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	7227	7126	-101	-1.40%	千桶
	美国馏分 DOE	115447	115743	296	0.26%	千桶
	美国含渣 DOE	28786	26961	-1825	-6.34%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

期货端，21 日上期所 SC2310 主力合约收涨于 652.9 元/桶，涨幅为 2.22%；夜盘 SC 原油主力合约收涨 0.44%，报 643.9 元/桶；SC 连-连 3 价差走强至 50.60 元/桶。现货端，8 月 21 日国内胜利原油油价为 86.75 美元/桶。

(2) 外盘价格

WTI 原油期货收跌 0.53 美元/桶，报 80.72 美元/桶；Brent 收跌 0.34 美元/桶，报 84.46 美元/桶。

(3) 供应

秘鲁国家石油公司 Perupetro 21 日表示，秘鲁 7 月份原油和液化天然气产量双双下降，其中原油产量同比下降 7.2%至 37,003 桶/日，而去年同期为 39,864 桶/日。

根据海关 8 月 21 日公布的数据，中国 7 月份原油进口量环比下降 18.8%至 1033 万桶/日，但同比仍增长 17.1%。

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。

(4) 需求

路透社报道全球炼油厂停工时间降至年内最低水平。标准普尔全球公司在 8 月份的一份报告中表示，由于今年 7 月产能增加和利润率提高，中东炼油厂产量将在 2023 年第三季度攀升至创纪录的 960 万桶/日，并在 2024 年第四季度达到 979 万桶/日。与此同时，根据 7 月份的市场报告，IEA 预计中东炼油厂产量将在第四季度攀升至 930 万桶/日，到 2024 年平均日产量为 940 万桶，高于今年的 880 万桶/日。

国内方面，根据路透社报道，中国今年新增炼油产能超过 100 万桶/日。日产 32 万桶的盛虹炼油厂和中石油广东日产 40 万桶的炼油厂已于今年早些时候开始商业运营，而玉龙石化日产 40 万桶的炼油厂计划于第四季度开始试运行。国内几乎所有炼油厂的设计主要是加工中质含硫原油，目前由于中东的原油价格高涨，科威特出口大幅下降，供应紧张将压低中国炼油厂的利润率。

全球对于原油及成品油的需求依旧旺盛，欧洲因为装置停工问题柴油依旧紧缺，但是裂解价差已经小幅下降，石脑油由于需求不足相对偏弱，传统的需求旺季接近尾声，且宏观面较为悲观，需要进一步确认，但相对而言内盘偏强。

(5) 库存

EIA 报告显示，截止 8 月 11 日，美国原油、汽油库存均下降。其中美国商业原油库存环比下降 596 万桶，至 43966 万桶，远超预期的-232 万桶；俄克拉荷马州库欣库存减少 83.7 万桶；馏分油库存环比增加 29.6 万桶，预期-47.3



万桶，与预期方向相反；汽油库存减少 26.1 万桶，远低于预期的-126 万桶。

（6）市场信息

S&P Global Commodity Insights 将中国 2023 年和 2024 年实际国内生产总值（GDP）增长预测分别从之前的 5.5%和 5%下调至 5.2% 和 4.8%。

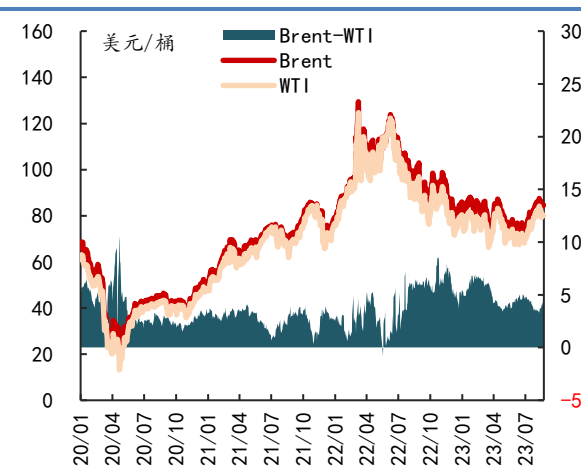
据路透社报道，俄罗斯方面表示，俄罗斯战机在黑海附近的俄罗斯天然气生产设施附近摧毁了乌克兰侦察船。

钢联数据显示华东船供油主流成交价格 180cst5000-5180；0#柴油 7800-8150，轻燃价格 7750-7900；船用 180cst 批发出货主流成交价 5050-5150。华东主料价格仍有走低风险，批发价或承压下调，但批发商目前多暂未报价，等待原料价格落地。供船市场，供油商报盘价暂稳，实际成交价视库存情况一单一议，高低价差较大，但整体成交都不易。



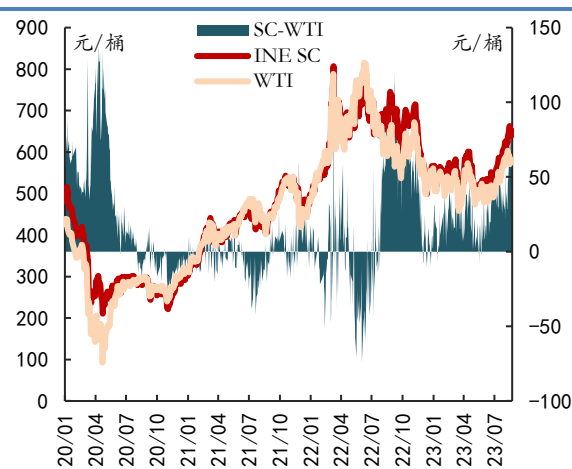
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



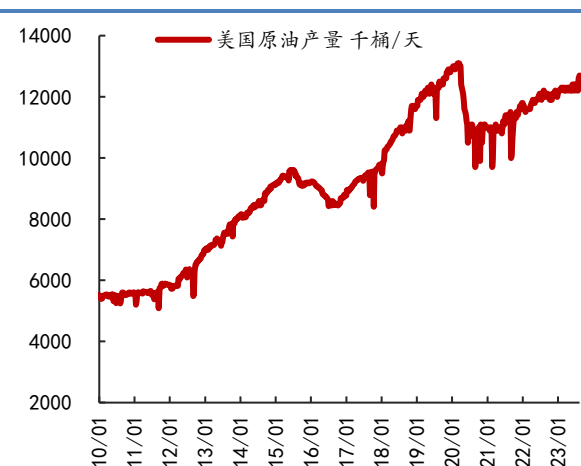
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



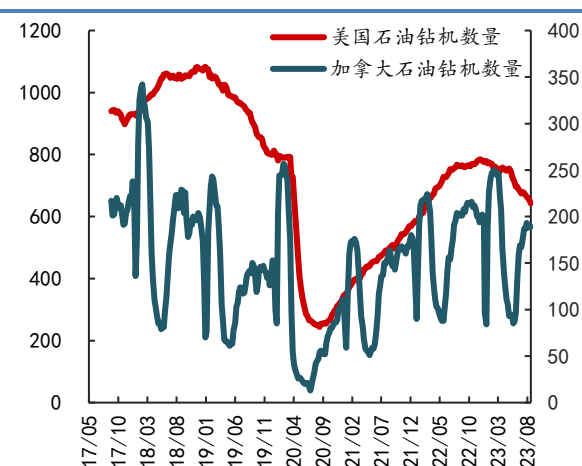
数据来源: WIND

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)



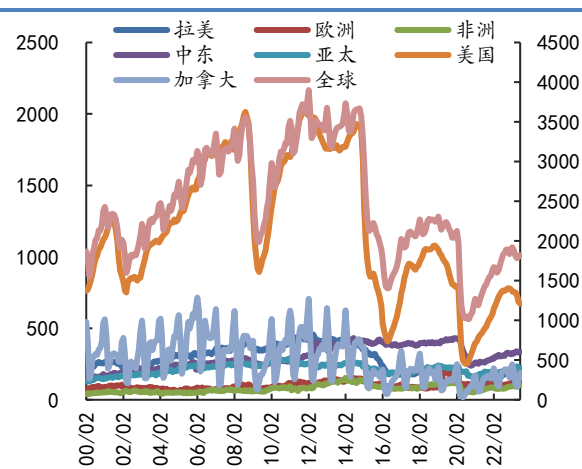
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

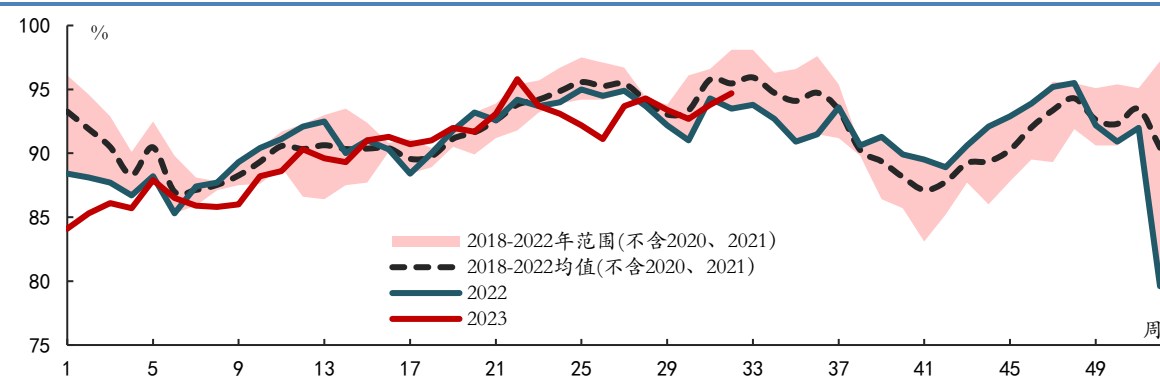
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

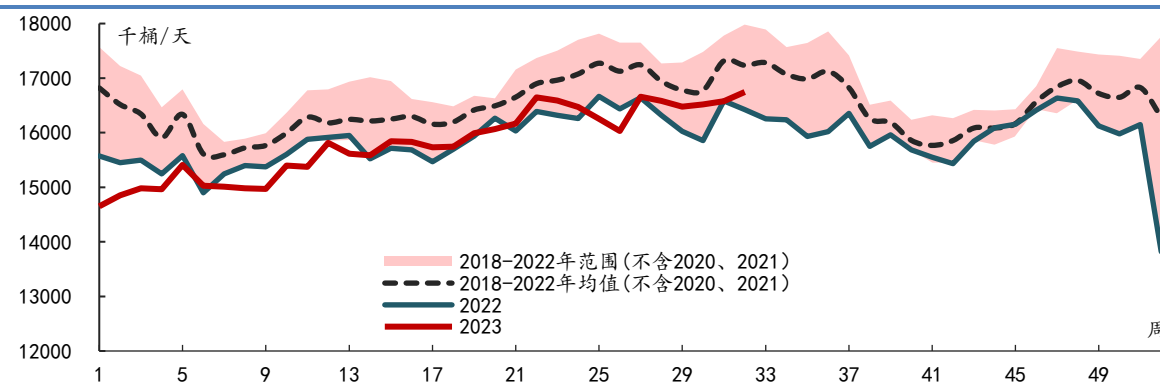


图 7：美国炼厂周度开工率



数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



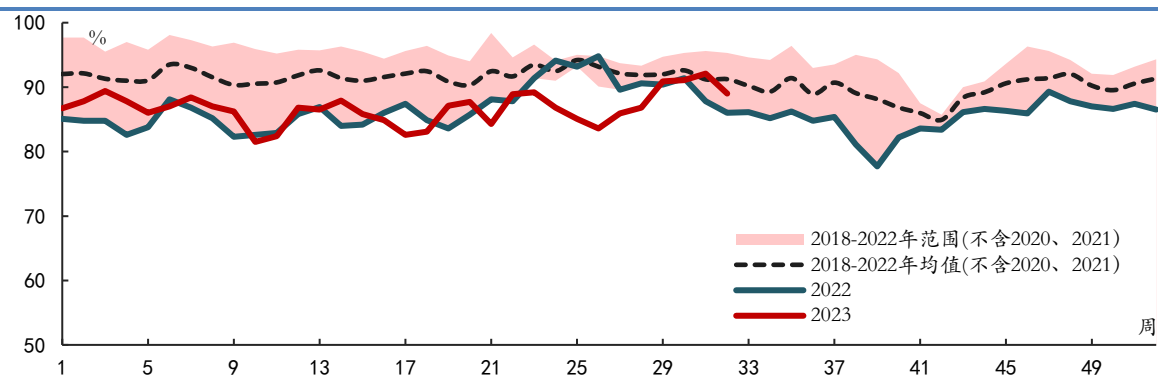
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



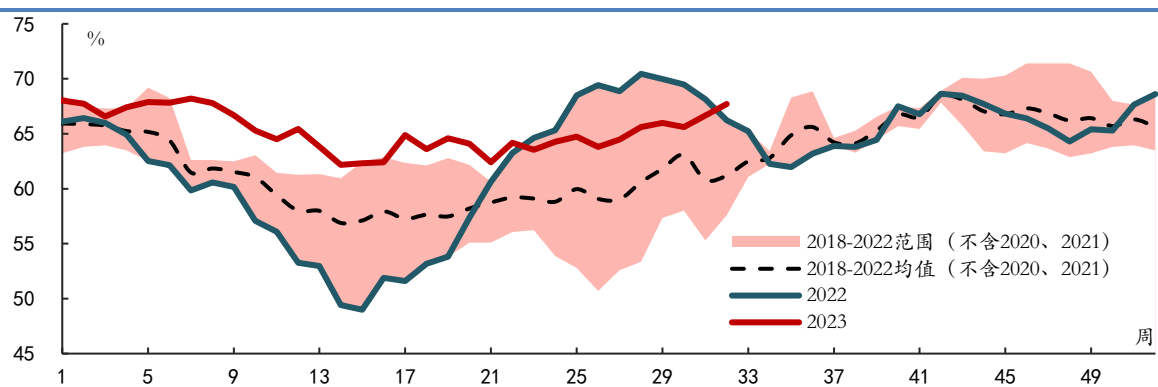
数据来源：EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



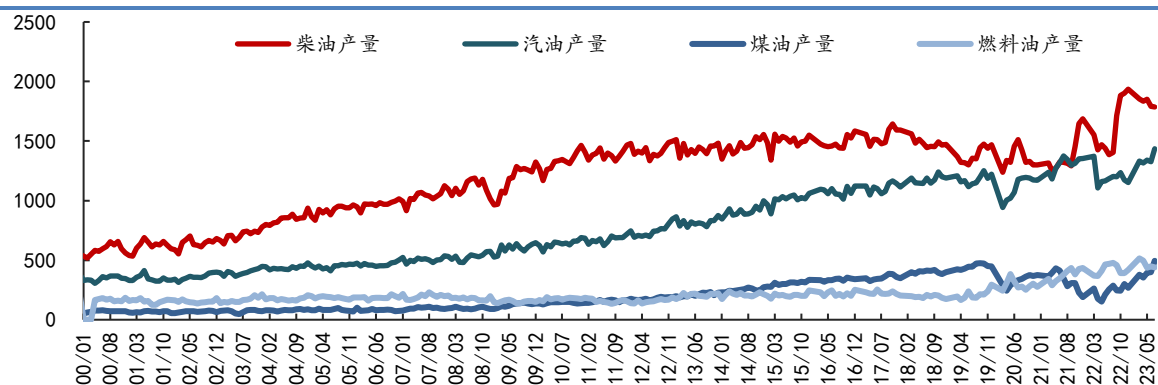
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼(常减压)开工率



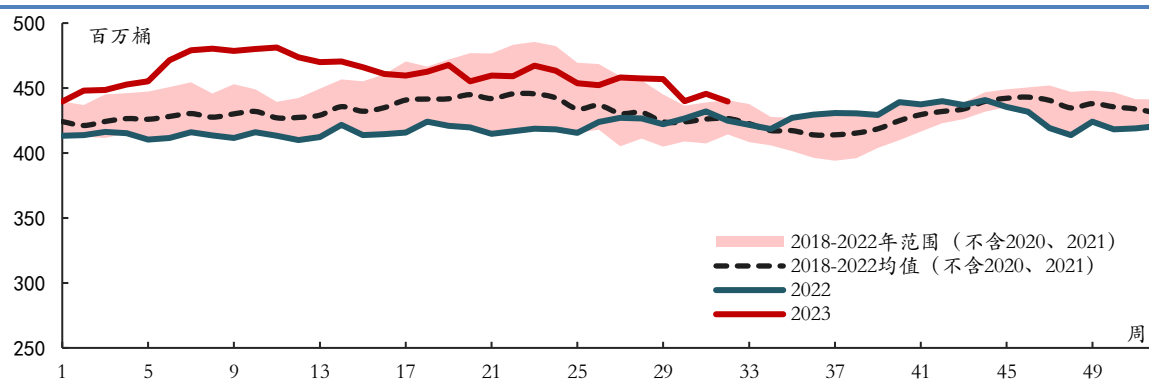
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量(汽油、柴油、煤油)



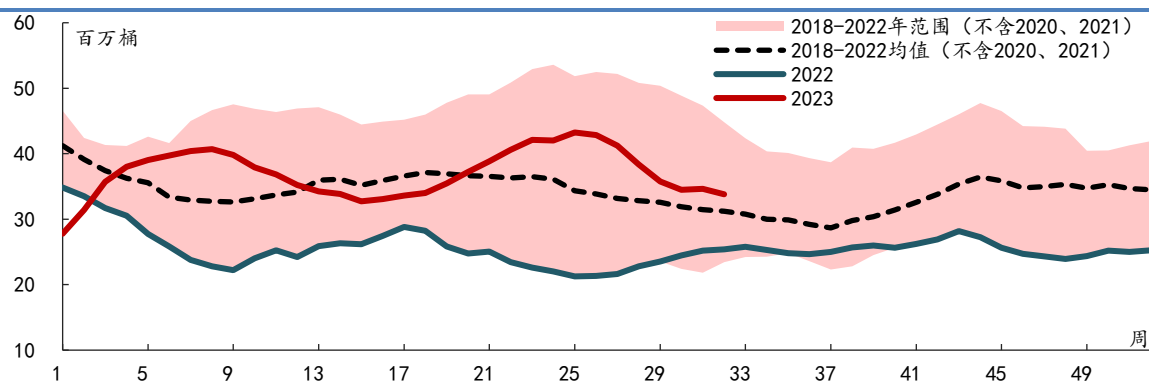
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



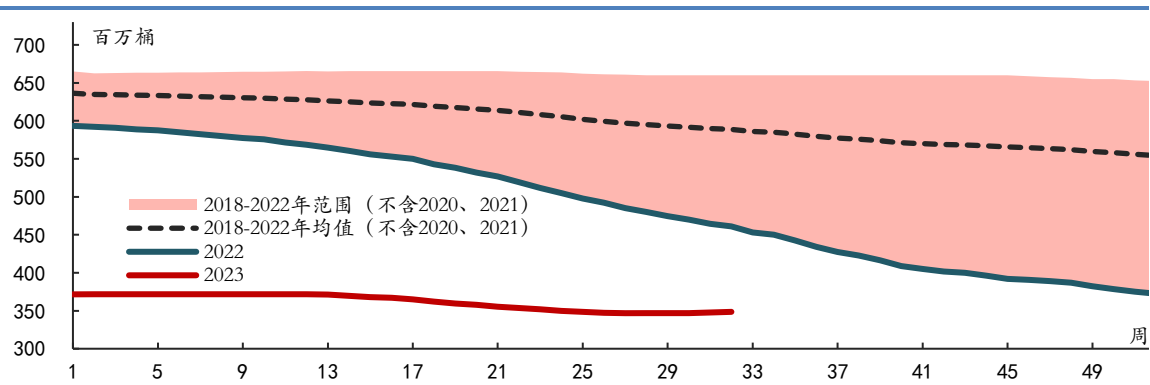
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



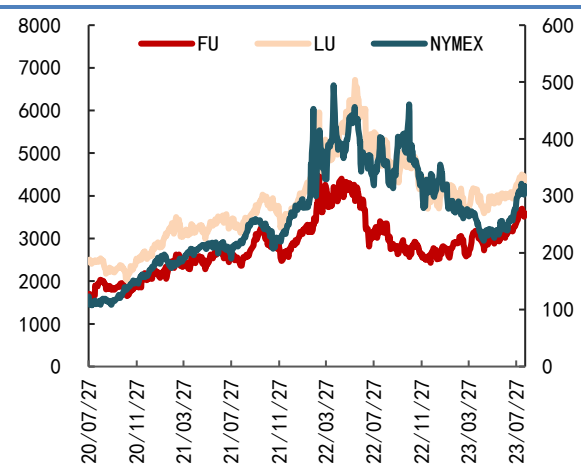
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



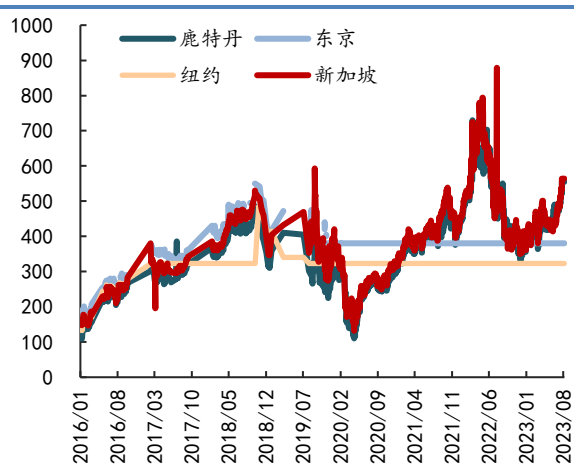
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



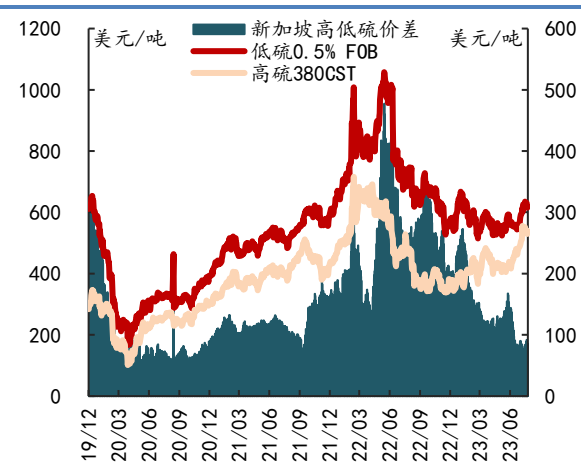
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



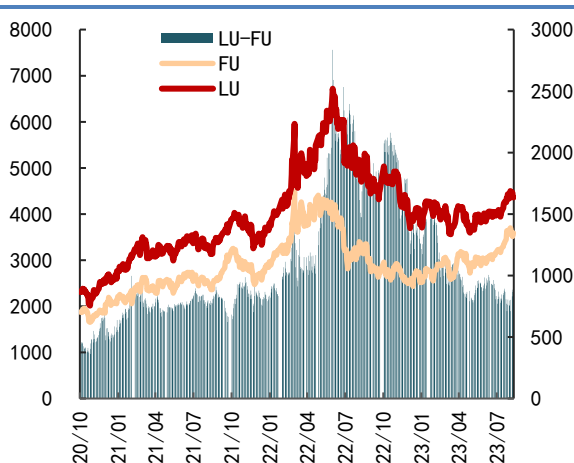
数据来源：iFind

图 18：新加坡高低硫价差



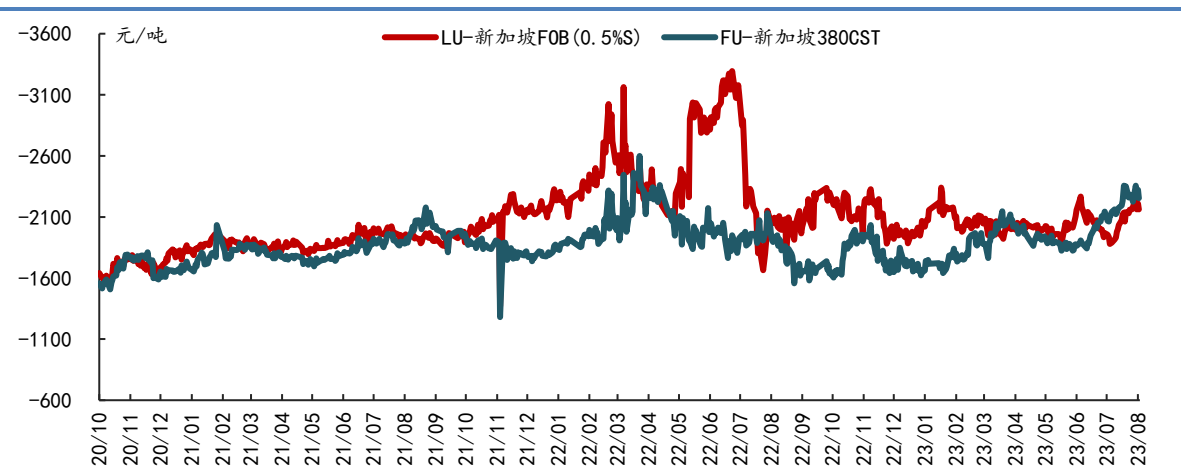
数据来源：iFind

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFind

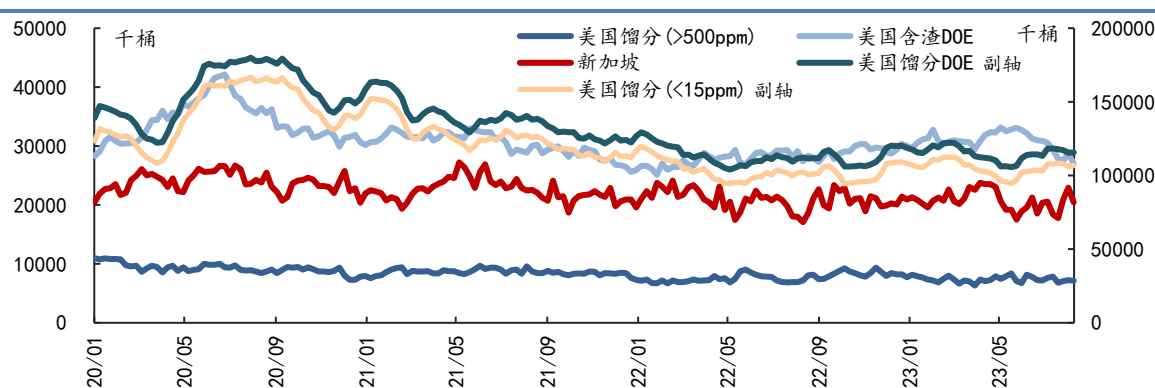
图 20：跨区域高低硫价差



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

