

多空博弈加剧，油价宽幅震荡

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, 25 日上期所 SC2310 主力合约收涨于 632.1 元/桶, 涨幅为 1.12%; SC 连-连 3 价差走强至 70.1 元/桶。外盘, WTI 原油期货收涨 1.17 美元/桶, 报 80.05 美元/桶; Brent 收涨 1.53 美元/桶, 报 84.3 美元/桶。

宏观上, 宏观预期存在不确定性, 国内经济数据低迷, 政策刺激效果暂未有实际效果, 市场避险情绪升温。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, 沙特减产态度坚决, 挺价意愿强烈, 目前原油的供给实质性趋紧, 但需要密切地缘变数, 美国放松委内瑞拉和伊朗的制裁, 伊朗、伊拉克和委内瑞拉的增产前景会削弱供应偏紧的预期。

总体来看, 宏观情绪压制油价, 短期内油价震荡偏弱运行; 变量在于沙特减产是否延续, 中国需求能否随着后续政策的落地复苏增长。

燃料油:

8 月 25 日上期所燃料油主力合约收涨 0.68%, 报 3552 元/吨; 低硫燃料油主力收涨 1.98%, 报 4324 元/吨。NYMEX 燃油收于 331.24 美分/加仑, 涨幅为 5.15%。

近期市场风险偏好恶化, 原油承压运行, 引发全球燃料油价格走弱。基本面来看, 进入 8 月份以来, 由于阿联酋和沙特的发电需求减弱, 中东地区高硫燃料油出口量大幅增长, 于此同时高硫的高价格也抑制了来料加工需求, 其中中国、美国、印度高硫进口量均有下降。在库存方面, 新加坡燃料油库存增加 201.5 万桶, 推动了高硫裂解回落。荷兰咨询公司 Insights Global 公布的数据显示, 最近一周阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普地区(ARA)炼油和储存中心独立仓库的柴油库存下降 3%。随着近期外盘天然气和柴油的再次转强, 低硫基本面支撑强劲。

总体来看, 高硫短期相对于低硫的强势的局面将结束, 高硫燃料油受油价波动影响较大, 低硫基本面支撑仍然强劲, 高低硫价差或走阔。



原油、燃料油日报

二、 产业链价格监测

原油：

	数据指标	8月24日	8月25日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	623.1	632.1	9.00	1.44%	元/桶
	WTI	78.88	80.05	1.17	1.48%	美元/桶
	Brent	82.77	84.3	1.53	1.85%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	85.71				美元/桶
	Brent	83.97	85.31	1.34	1.60%	美元/桶
	阿曼	85.22	86.68	1.46	1.71%	美元/桶
	胜利	85.12	86.35	1.23	1.45%	美元/桶
	迪拜	85.11	86.51	1.40	1.64%	美元/桶
	ESPO	77.32	79.14	1.82	2.35%	美元/桶
	杜里	88.49	89.77	1.28	1.45%	美元/桶
价差	SC-Brent	6.68	2.43	-4.25	-63.65%	美元/桶
	SC-WTI	6.74	6.68	-0.06	-0.90%	美元/桶
	Brent-WTI	3.89	4.25	0.36	9.25%	美元/桶
	SC 连-连 3	66.50	70.10	3.60	5.41%	元/桶
其他资产	美元指数	103.95	104.20	0.25	0.24%	
	标普 500	4376.31	4405.71	29.40	0.67%	
	DAX 指数	15621.49	15631.82	10.33	0.07%	
	人民币汇率	7.2777	7.2884	0.01	0.15%	

	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	439662	433528	-6134	-1.40%	千桶
	库欣库存	33802	30669	-3133	-9.27%	千桶
	美国战略储备库存	348354	348948	594	0.17%	千桶
	API 库存	47043.0	46801.2	-241.80	-0.51%	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24日	8月25日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3528	3552	24	0.68%	元/吨
	LU	4240	4324	84	1.98%	元/吨
	NYMEX 燃油	315.03	331.24	16.21	5.15%	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	502.21	508.82	6.61	1.32%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	492.03	498.07	6.04	1.23%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	605.33	617.23	11.90	1.97%	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)	502.21	508.82	6.61	1.32%	美元/吨
	高硫 380: 新加坡(近一月)	492.03	498.07	6.04	1.23%	美元/吨
华东港口	混调高硫 180CST 船提	5050	5050	0.00	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	597.00	573.00	-24.00	-4.02%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	102				美元/吨
	中国高低硫价差	705	745	40	5.67%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2206				元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2074				元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	503.33	510	6.67	1.33%	美元/吨
	Platts(180CST)	520.84	526.9	6.06	1.16%	美元/吨
库存	新加坡	2008.1	2209.9	201.8	10.05%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	106678	107013	335	0.31%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	1939	2047	108	5.57%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	7126	7628	502	7.04%	千桶
	美国馏分 DOE	115743	116688	945	0.82%	千桶
	美国含渣 DOE	26961	26235	-726	-2.69%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

期货端，25 日上期所 SC2310 主力合约收涨于 632.1 元/桶，涨幅为 1.12%；SC 连-连 3 价差走强至 70.1 元/桶。现货端，8 月 25 日国内胜利原油油价为 86.35 美元/桶。

(2) 外盘价格

WTI 原油期货收涨 1.17 美元/桶，报 80.05 美元/桶；Brent 收涨 1.53 美元/桶，报 84.3 美元/桶。

(3) 供应

据路透社报道，尽管莫斯科承诺每天减少石油出口 50 万桶，但 8 月份俄罗斯西部港口的原油装载量预计较 7 月份略有增加，但是装载量仍远低于 5 月份达到的四年来出口峰值。根据贸易商、临时航运数据和路透社的计算，8 月份俄罗斯西部港口的原油出口和过境总量约为 770 万吨（180 万桶/日），而 7 月份为 750 万吨（177 万桶/日）。

据路透社报道，美国官员正在起草一份提案，如果委内瑞拉总统选举公正，该提案将放松对委内瑞拉石油出口的制裁。

标准普尔全球海上商品数据显示，随着乌拉尔原油折扣持续缩小，中国越来越多地转向伊朗原油，并减少对俄罗斯乌拉尔原油的依赖。根据 CAS 的数据，7 月份中国进口伊朗原油达到 409,200 桶/日，为 1 月份以来的最高水平。截至 8 月 25 日，本月中国进口伊朗原油仍将保持高位，8 月份迄今平均为 40 万桶/日。CAS 数据显示，中国 7 月份乌拉尔原油进口量为 115,100 桶/日，为 2022 年 12 月以来的最低水平。8 月份中国乌拉尔进口量将保持在较低水平，迄今为止该月平均进口量为 99,400 桶/日。

贝克休斯数据显示，截至 8 月 25 日当周，美国石油和天然气钻机数下降 10 座至 632 座，为 2022 年 2 月以来最低水准。贝克休斯表示，这使得美国石油和天然气钻机总数较去年同期减少 133 座，或 17%。

据路透社报道，美国官员私下表示，虽然美国尚未解除对伊朗制裁，但他们已经逐渐放松了对伊朗石油销售的制裁。从船期数据来看，今年伊朗原油海运发货量是疫情以来的高位水平，年内均值在 120 万桶/日。不过，与上一轮伊朗制裁解除后，即 2016-2018 年的出口船货水平仍然有较大差距，均值缺口在 100 万桶/日，较出口高位水平缺口在 200 万桶/日。所以，即便美国对伊朗原油出口的制裁力度有所放松，但出口船货水平总体仍然中等偏低，对当前全球原油市场基本面并未带来实质性影响。

总体来看，沙特正在严格执行减产承诺，减产态度坚决，挺价意愿强烈；但委内瑞拉、伊朗和伊拉克或在削减沙特减产的效果；美国存在生产瓶颈，增产有限。在能源转型的背景下，国际能源公司增产意愿不足，三季度出现原油供应缺口的概率仍然较大。



（4）需求

国际能源署预计，今年全球石油需求将达到创纪录的 220 万桶/日。

摩根士丹利将 2023 年石油需求预测从 180 万桶/日上调至 210 万桶/日。

Marathon Petroleum 公司发言人表示，8 月 25 日，该公司开始关闭位于路易斯安那州加里维尔炼油厂的装置，此前该工厂发生石脑油泄漏和储罐火灾。加里维尔炼厂是美国第三大炼厂，炼油产能 57.8 万桶/日，折合 2890 万吨/年。在柴油本身供应偏紧的情况下，大型炼厂关停将进一步加大供应紧缺风险，由此导致上周五欧美柴油裂解暴涨。

秘鲁国家石油公司 8 月 25 日表示，其日产能 95,000 桶的 Talara 炼油厂在完成推迟的 50 亿美元扩建项目后，现已 100%运营。

全球对于原油及成品油的需求依旧旺盛，但传统的需求旺季接近尾声，欧美炼油厂即将进入传统检修季，需保持警惕。

（5）库存

EIA 报告显示，截止 8 月 18 日，美国原油库存下降。其中美国商业原油库存环比下降 613.4 万桶，至 4.34 亿桶，远超预期的-285 万桶，库存为 2022 年 12 月 30 日当周以来最低。馏分油库存环比增加 94.5 万桶，预期增加 21.8 万桶；汽油库存增加 146.8 万桶，与预期的-88.8 万桶方向相反。

（6）市场信息

中国炼油巨头中国石化周日公布，今年上半年净利润同比下降 20.1%至 351.1 亿元人民币（合 48.2 亿美元）。期内，中国石化累计加工原油 12654 万吨，同比增长 4.8%；成品油销量增长 18.5%，达到 11660 万吨。随着人们出行增多，国内燃料需求在前三个月同比增长 6.7% 后，第二季度延续复苏势头，其中以汽油和航空燃油为主导。然而，柴油需求仍然面临着房地产业不景气以及商品出口疲软抑制卡车运输的压力。

国家统计局公布的数据显示 1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 39439.8 亿元，同比下降 15.5%，降幅比 1-6 月份收窄 1.3 个百分点。

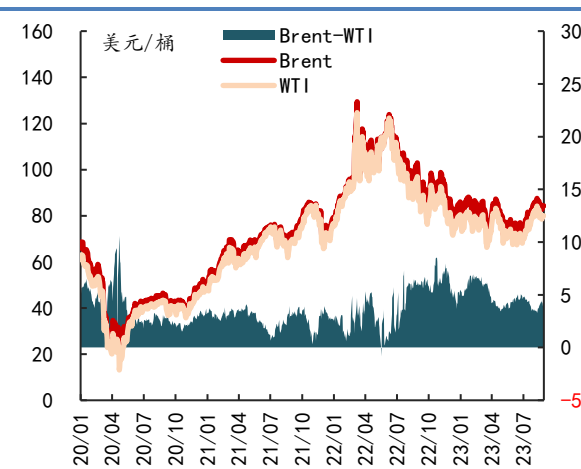
美联储主席鲍威尔周五表示，美联储可能需要进一步加息，以推动仍然过高的通胀降温，同时承诺在即将举行的政策会议上谨慎行事，他注意到了在缓解物价压力方面取得的进展，以及美国经济意外强劲所带来的风险。美国费城联邦储备银行主哈克和波士顿联储主席柯林斯周指出，很可能不需要进一步加息了。目前关于是否加息，美联储内部仍存在分歧，未有明确的政策指向。

据钢联数据显示，华东船供油主流成交价：180cst4970-5200；0#柴油 7750-8050，轻燃价格 7650-7900；船用 180cst 批发出货主流成交价 4970-5050。今日华东批发价商谈区间暂稳，上下游都谨慎观望，等待明日原料价格指引。供船市场，供油商继续视自身情况出货，报盘及实际成交价格仍显混乱，整体区间暂无明显波动。



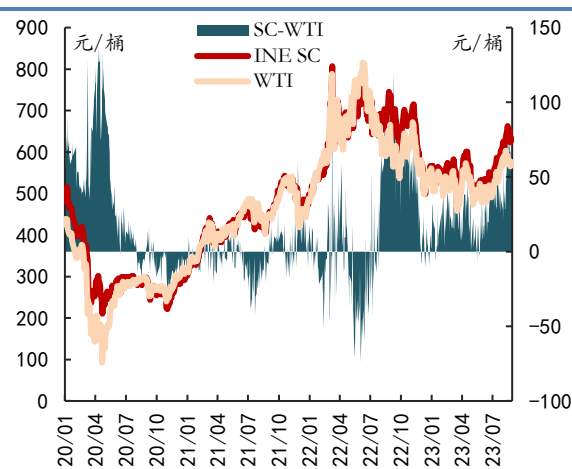
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



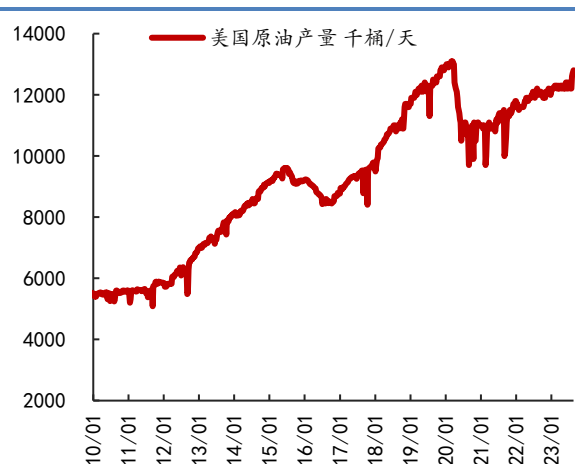
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



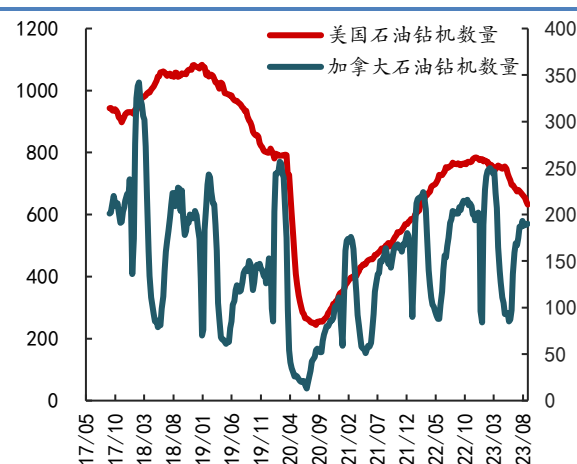
数据来源: WIND

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)



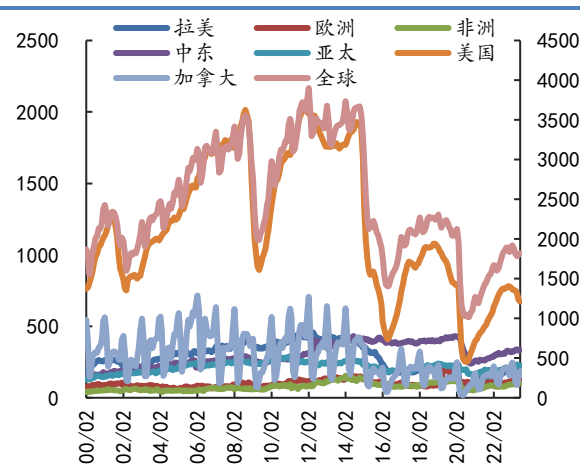
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

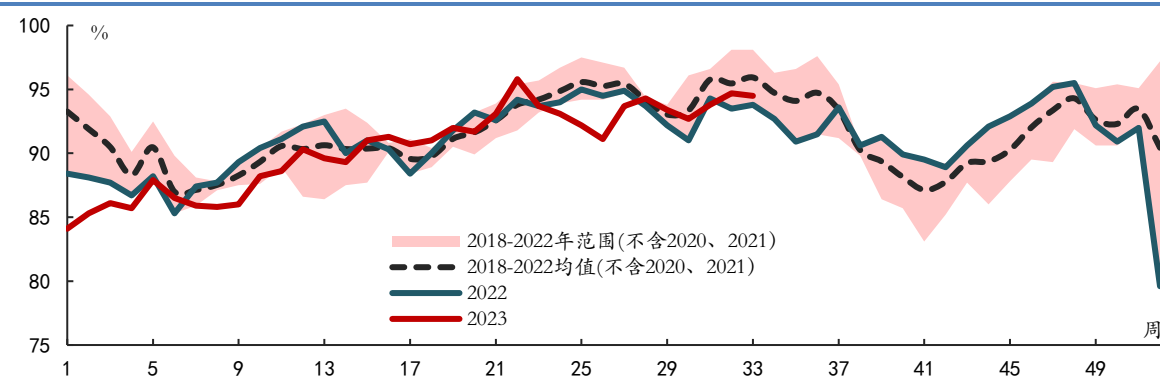
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

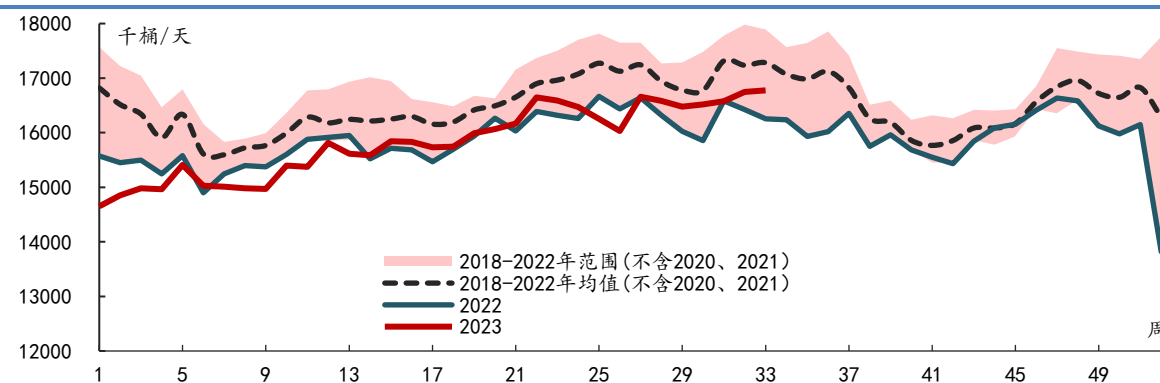


图 7：美国炼厂周度开工率



数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



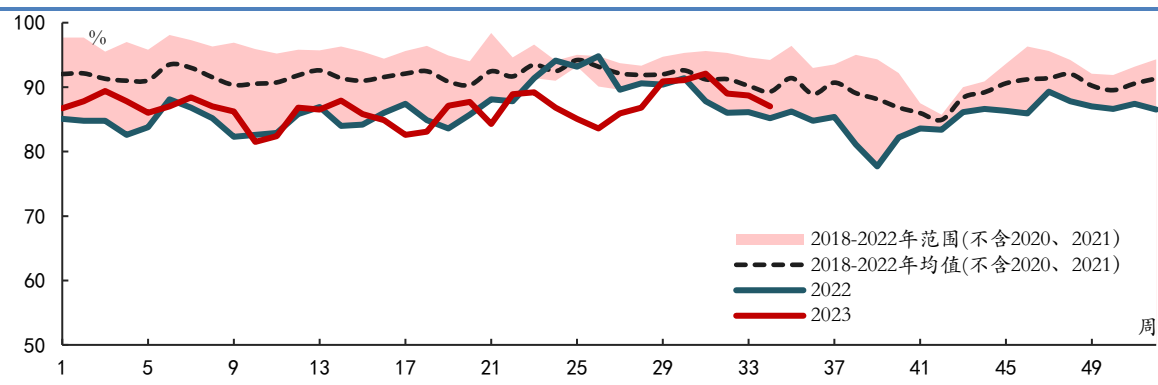
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



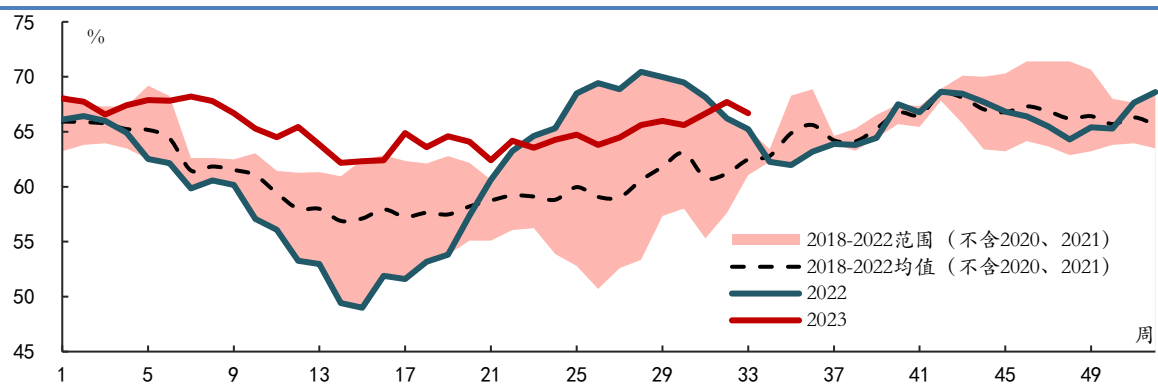
数据来源：EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



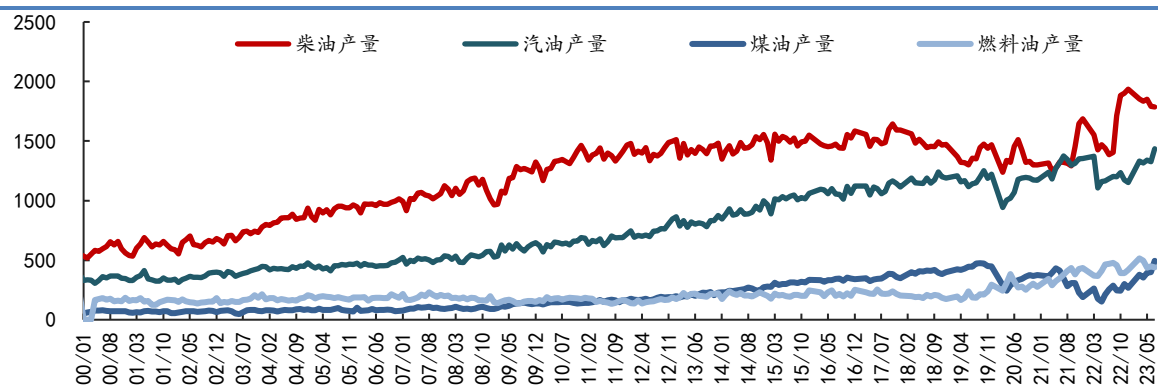
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼(常减压)开工率



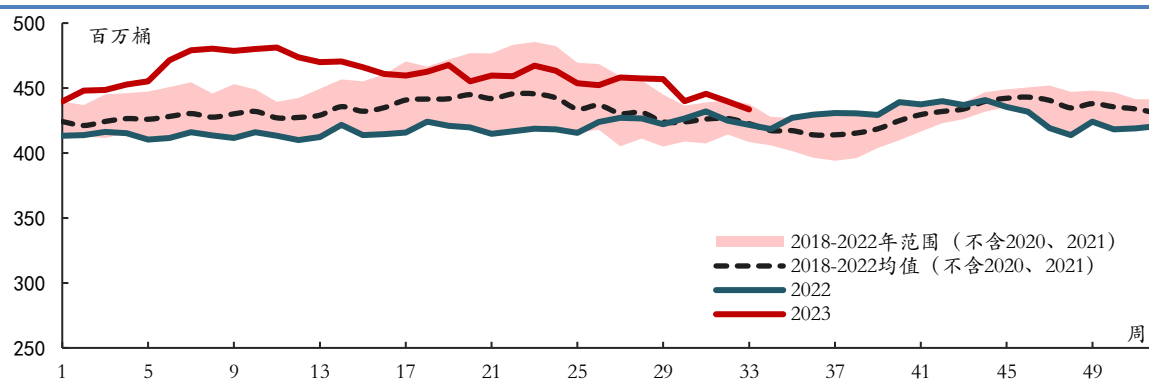
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量(汽油、柴油、煤油)



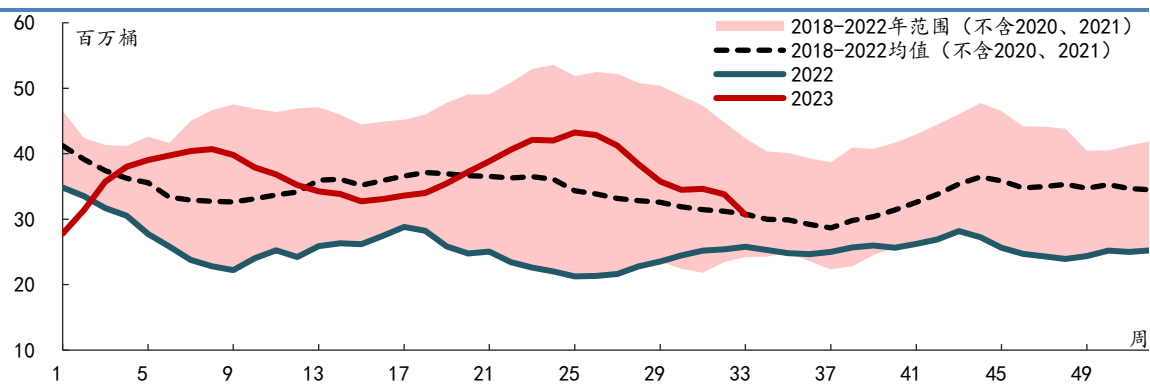
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



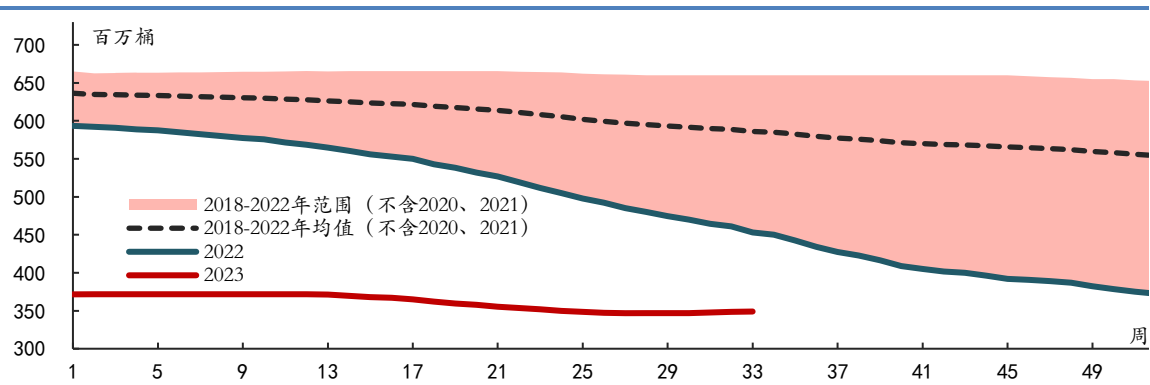
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



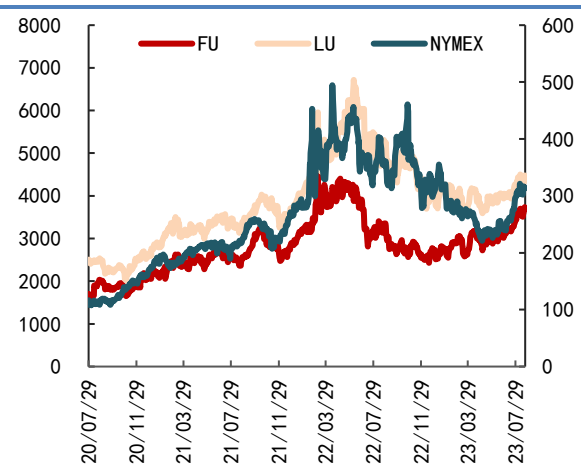
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



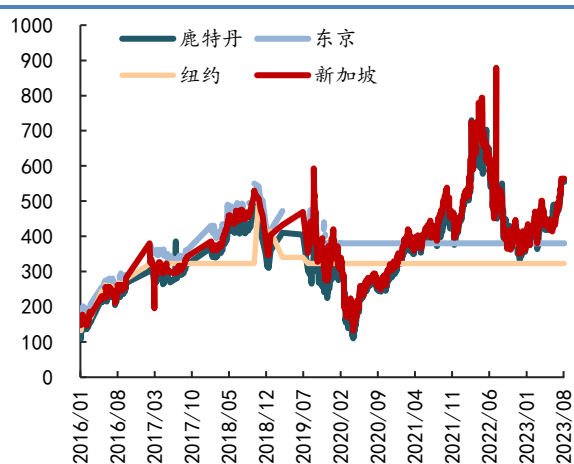
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



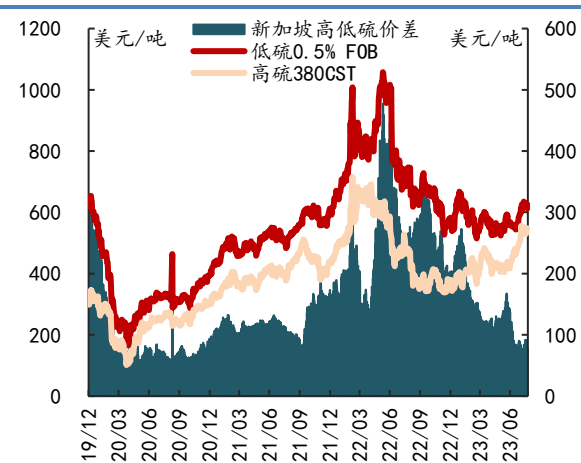
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



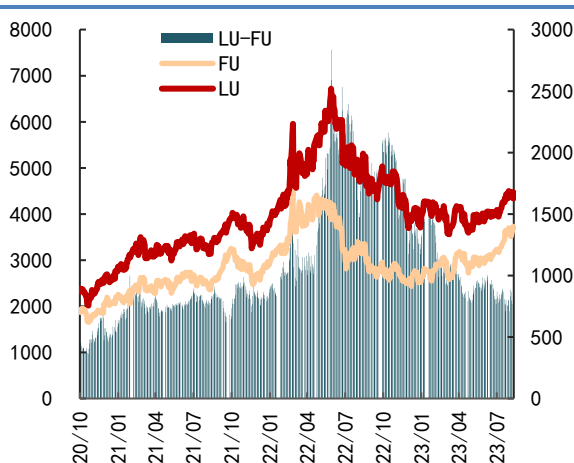
数据来源：iFind

图 18：新加坡高低硫价差



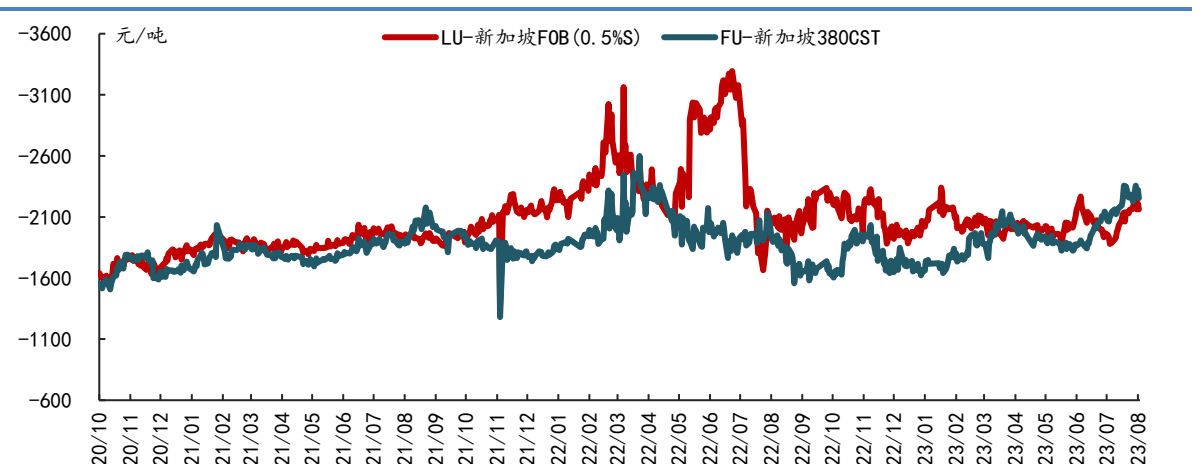
数据来源：iFind

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFind

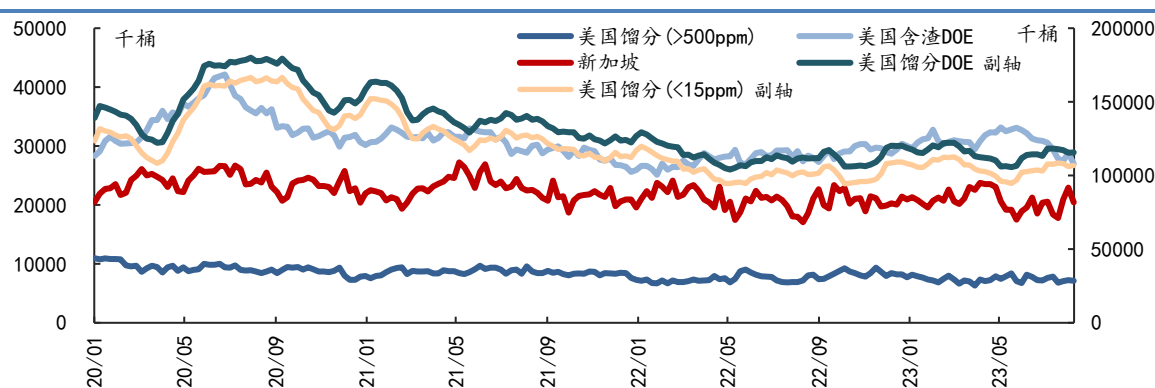
图 20：跨区域高低硫价差



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

