

油价高位震荡，暂时观望

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, 4 日上期所 SC2310 主力合约收涨于 664.8 元/桶, 涨幅为 1.64%; 夜盘收涨 0.56%, 报 669.10 元/桶; SC 连-连 3 价差走强至 29.8 元/桶。现货端, 9 月 4 日国内胜利原油油价为 90.05 美元/桶。外盘, 因为美国劳工节假期, WTI 原油期货休市一天, 无结算价; Brent 收涨 0.45 美元/桶, 报 89 美元/桶。

周二油价涨跌互现, 宏观上, 因数据显示中国经济仍在新冠疫情后的复苏中挣扎, 抵消了欧佩克+主要成员国沙特阿拉伯和俄罗斯延长供应削减的预期。市场目前对于全球经济表现充满分歧, 若后续超预期加息, 风险偏好仍有可能恶化。基本面上, 需求端来看, 北半球的传统旺季已进入尾声, 成品油裂解价差开始回调, 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, 沙特与俄罗斯减产延长; 伊朗产量接近峰值, 目前原油的供给实质性趋紧。

总体来看, 原油市场的主导主题存在太多相互竞争的叙述和驱动因素, 油价在混乱中存在稳定, 建议暂时观望。

燃料油:

9 月 4 日上期所燃料油主力合约收涨 0.17%, 报 3602 元/吨; 低硫燃料油主力收涨 0.63%, 报 4491 元/吨。NYMEX 燃油由于劳工节假期, 休市一天, 无结算价。

近期原油价格再次转强, 带动全球燃料油价格走强。基本面来看, OPEC 延长减产, 叠加俄罗斯炼厂的检修, 继续收紧燃料油的原料供应。气温逐步回落, 中东的高硫发电需求下降。高硫燃料油的供需开始边际转弱。低硫方面, 科威特 AI-Zour 供应持续增长, 仍对低硫产生压制, 低硫需密切关注天然气和柴油价格的波动, 目前汽柴油利润仍尚可, 对低硫原料的分流作用使得其仍对低硫的供应形成利好。

总体来看, 高硫短期相对于低硫的强势的局面将结束, 高低硫自身驱动不明显, 预计跟随油价震荡为主, 高低硫价差也将回归稳定, 或小幅走阔。



原油、燃料油日报

二、 产业链价格监测

原油：

	数据指标	9月1日	9月4日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	654.1	664.8	10.70	1.64%	元/桶
	WTI	86.05	84.34	-1.71	-1.99%	美元/桶
	Brent	88.99	89	0.01	0.01%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	89.66	91.27	1.61	1.80%	美元/桶
	Brent	89.43	90.6	1.17	1.31%	美元/桶
	阿曼		89.49			美元/桶
	胜利		90.05			美元/桶
	迪拜		89.49			美元/桶
	ESPO		82.66			美元/桶
	杜里		93.4			美元/桶
价差	SC-Brent	91.43	2.43	-4.66	-65.76%	美元/桶
	SC-WTI	4.01	7.09	3.08	76.92%	美元/桶
	Brent-WTI	2.94	4.66	1.72	58.50%	美元/桶
	SC 连-连 3	25.70	29.80	4.10	15.95%	元/桶
其他资产	美元指数	104.28	104.12	-0.16	-0.15%	
	标普 500	4515.77				
	DAX 指数	15840.34	15824.85	-15.49	-0.10%	
	人民币汇率	7.2633	7.2714	0.01	0.11%	

	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	433528	422944	-10584	-2.44%	千桶
	库欣库存	30669	29165	-1504	-4.90%	千桶
	美国战略储备库存	348948	349542	594	0.17%	千桶
	API 库存	46801.2	45652.6	-1148.60	-2.45%	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	9月1日	9月4日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3596	3602	6	0.17%	元/吨
	LU	4463	4491	28	0.63%	元/吨
	NYMEX 燃油	312.02				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
	MD0: 新加坡	628	628	0.00	0.00%	美元/吨
	MD0: 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		504.23			美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB		497.45			美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB		619.14			美元/吨
	华东（高硫 180）	5075	5075	0.00	0.00%	元/吨
纸货价格	高硫 180: 新加坡(近一月)		504.23			美元/吨
	高硫 380: 新加坡(近一月)		497.45			美元/吨
华东港口	混调高硫 180CST 船提	4950	4950	0.00	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	582.00	582.00	0.00	0.00%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差		109.5			美元/吨
	中国高低硫价差	848	905	57	6.72%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)		-2038			元/吨
	FU-新加坡 380CST		-2046			元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	511.24	509.64	-1.6	-0.31%	美元/吨
	Platts(180CST)	518.66	517.19	-1.47	-0.28%	美元/吨
库存	新加坡	2209.9	1991.5	-218.4	-9.88%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	107013	107964	951	0.89%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2047	2161	114	5.57%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	7628	7798	170	2.23%	千桶
	美国馏分 DOE	116688	117923	1235	1.06%	千桶
	美国含渣 DOE	26235	26911	676	2.58%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

期货端，4 日上期所 SC2310 主力合约收涨于 664.8 元/桶，涨幅为 1.64%；夜盘收涨 0.56%，报 669.10 元/桶；SC 连-连 3 价差走强至 29.8 元/桶。现货端，9 月 4 日国内胜利原油油价为 90.05 美元/桶。

(2) 外盘价格

因为美国劳工节假期，WTI 原油期货休市一天，无结算价；Brent 收涨 0.45 美元/桶，报 89 美元/桶。

(3) 供应

路透社报道，据俄罗斯副总理称，人们普遍预计沙特阿拉伯将把自愿减产延长至 10 月份，俄罗斯也将在本周公布新的 OPEC+减产协议。莫斯科已宣布继 8 月份每日减产 50 万桶之后，9 月份将减产 30 万桶/日。利雅得预计还将自愿减产 100 万桶/日的减产计划延续到 10 月份。

石油交易商 Gunvor 集团分析师预计伊朗的产量将增加最多 60-80 万桶/日，目前产量为 320 万桶/日。

(4) 需求

由于旅游需求和支出强劲，日本 8 月份的服务业活动正在以一个季度以来最快的速度增长。8 月份该指数为 54.3，高于 7 月份的 53.8。服务活动一直是旅游业和旅行等组成部分的原油和石油产品需求的关键驱动力，特别是在全球制造业缺乏强劲复苏的情况下。然而，8 月份中国服务业活动增速放缓至八个月以来的最低水平，引发了人们对疫情后经济复苏状况的担忧。8 月财新服务业 PMI 降至 51.8，低于 7 月的 54.1。尽管该数仍位于荣枯线之上，但这是自去年 12 月接触疫情限制以来 PMI 的最弱扩张率。需求疲软继续困扰世界第二大经济体，且刺激措施未能有效提振消费。

据贸易消息人士称，继阿布扎比国家石油公司 (ADNOC) 之后，阿曼已将其 11 月装载的定期供应全部分配给亚洲买家。阿曼一直在加大其合资企业 Duqm 炼油厂的产能，日产 23 万桶，但其两家炼油厂将在 11 月至 12 月期间进行维护。

OPEC+减产已经扭曲了实物市场，因为它们降低了含硫等级的供应量，导致许多炼油厂使用轻质的原油，生产过多的石脑油和汽油，而没有足够的柴油和喷气燃料。

(5) 库存

EIA 报告显示，截止 8 月 25 日，美国原油库存超预期下降。其中美国商业原油库存环比下降 1058.4 万桶，至 4.23 亿桶，远超预期的-326.7 万桶，库存为 2022 年 12 月 30 日当周以来最低；俄克拉荷马州库欣库存减少 150.4 万桶；馏分油库存环比增加 123.5 万桶，预期+18.9 万桶；汽油库存减少 21.4 万桶，去库幅度小于预期的-93.3 万桶；美国精炼厂设备利用率为 93.3%，低于预期的



94.5%；美国的原油出口增加了 27 万桶/日；净进口减少 58.6 万桶/日。与此同时，根据美国石油协会的数据显示，截至 8 月 25 日，美国 API 原油库存减少了 1148.6 万桶。综上，EIA 和 API 商业原油库存超预期去库，美国国内原油产量维持高位，主要成品油库存高于预期，原油市场仍处于去库阶段。

（6）市场信息

据交易商和伦敦证交所数据显示，由于生产状况良好，俄罗斯 8 月份的海上柴油出口环比增长了 2%。

欧元区 8 月服务业 PMI 终值 47.9，预期 48.3，前值 48.3；欧元区 8 月综合 PMI 终值 46.7，预期 47，前值 47。

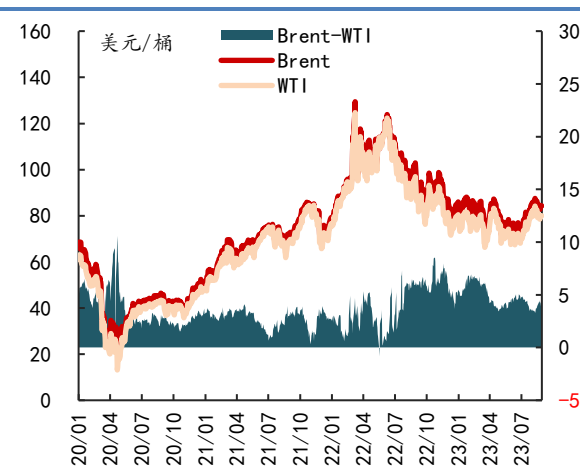
雪佛龙澳大利亚液化天然气项目面临两周全面罢工。工会联盟周二表示，雪佛龙澳大利亚 Gorgon 和 Wheatstone 的液化天然气（LNG）项目的工人计划从 9 月 14 日起举行为期两周的全面罢工，工资和工作条件纠纷大幅升级。澳大利亚是全球最大的液化天然气出口国，持续的争端加剧了天然气市场的波动，因为交易商担心长期中断的风险。

据钢联数据显示，华东船供油主流成交价为 180cst4950-5250；0#柴油 7900-8200，轻燃价格 7750-7950；船用 180cst 批发出货主流成交价 5000-5100。原油继续上涨，今日船燃原料推涨，因原料价格未落地，批发商未明确报价，但商谈区间和成交价预计将上行。供船市场，当前价差较大，成交价格混乱，整体成交重心僵持，低位价格有补涨表现。



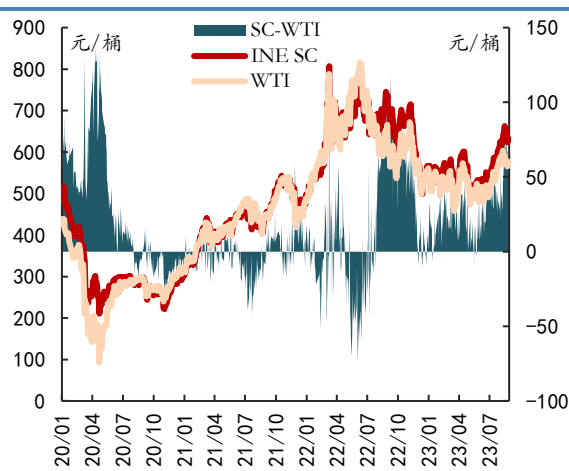
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



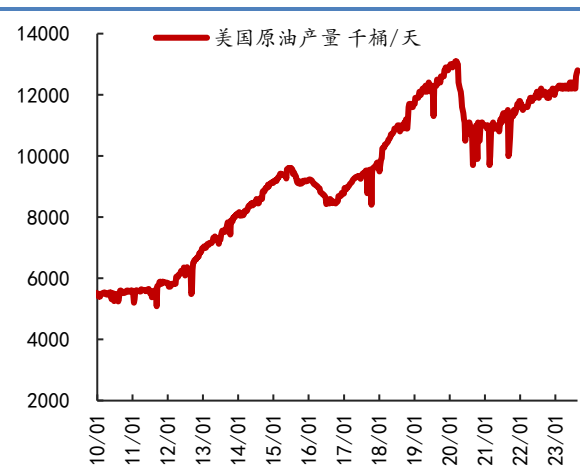
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



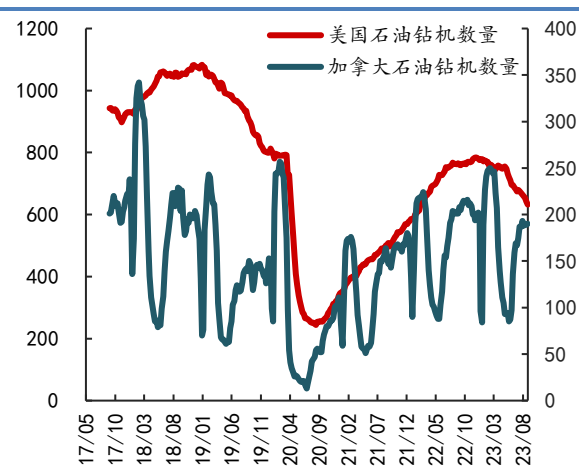
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



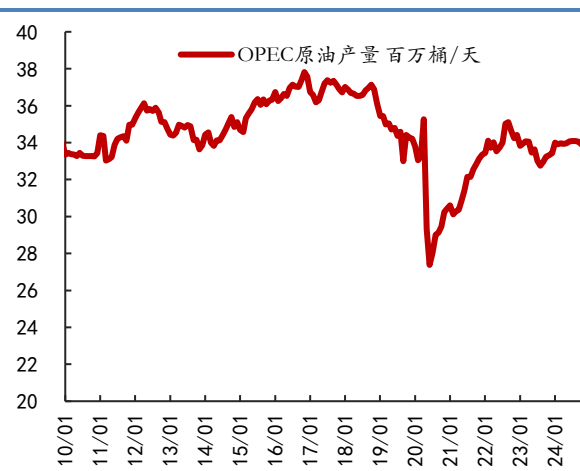
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



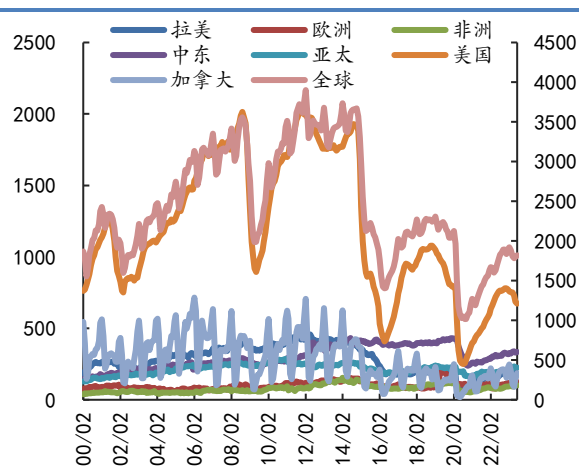
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

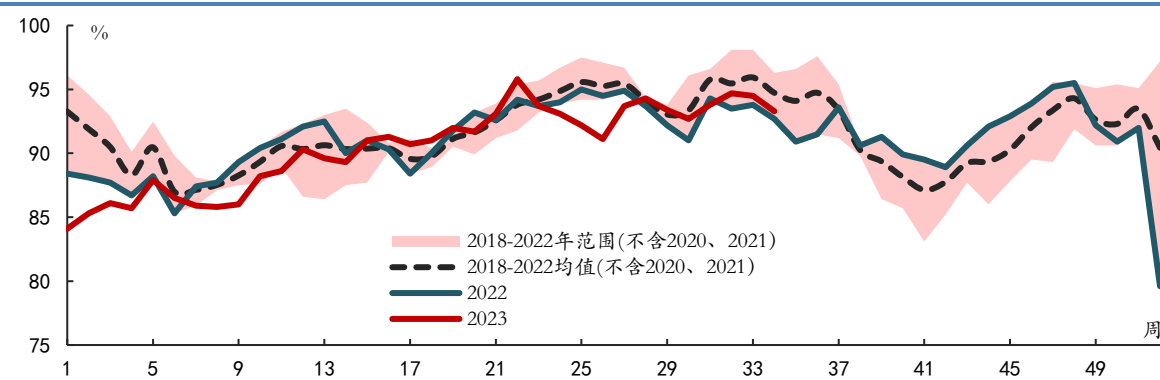
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

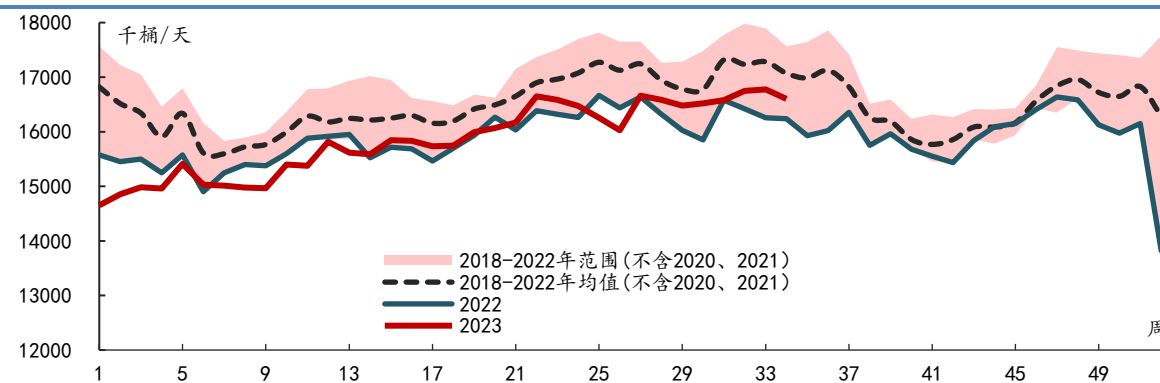


图 7：美国炼厂周度开工率



数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



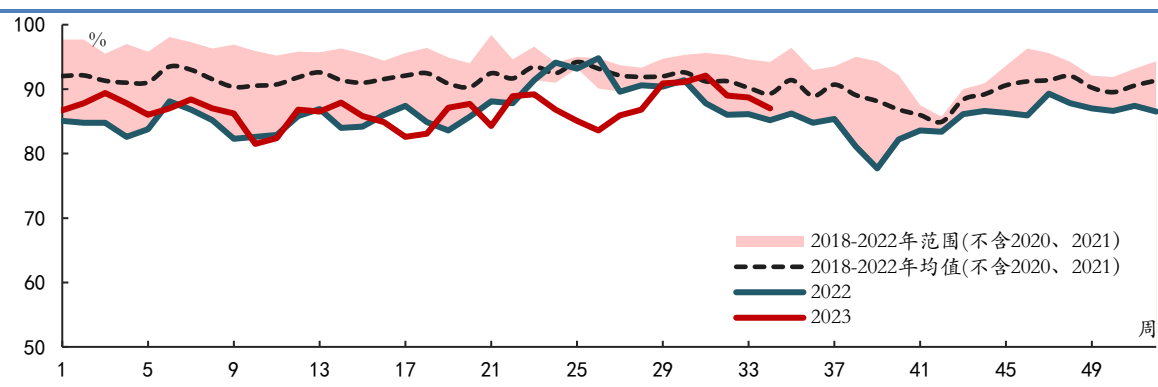
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



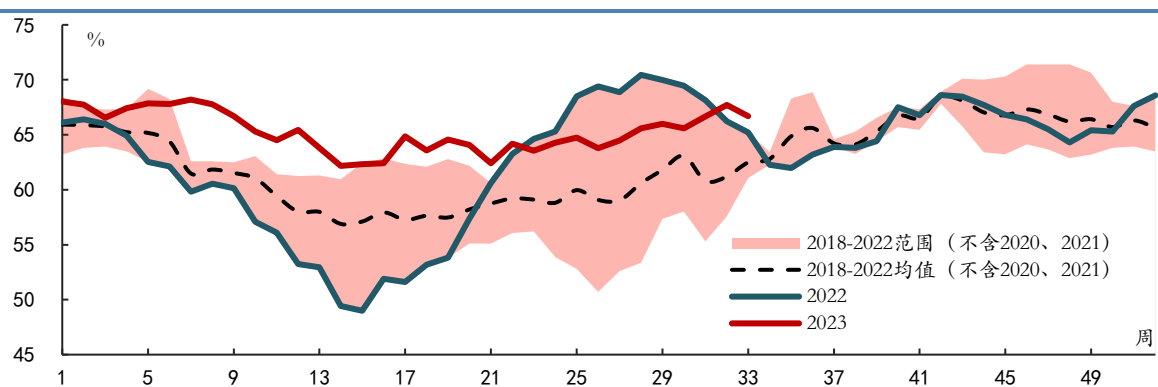
数据来源：EIA

图 10：日本炼厂实际产能利用率



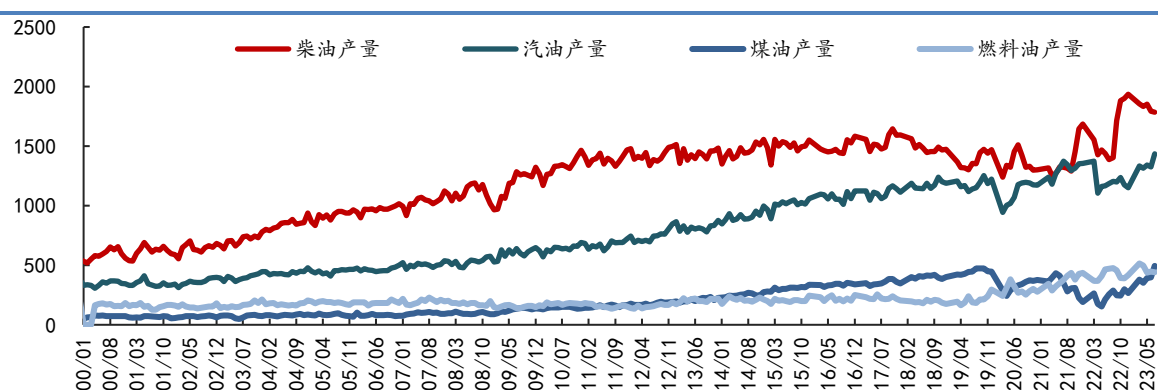
数据来源：PAJ

图 11：山东地炼（常减压）开工率



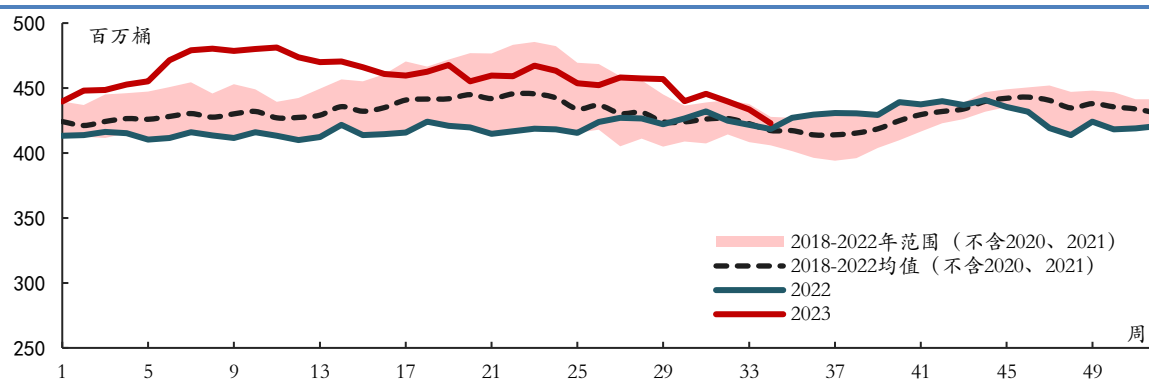
数据来源：WIND

图 12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



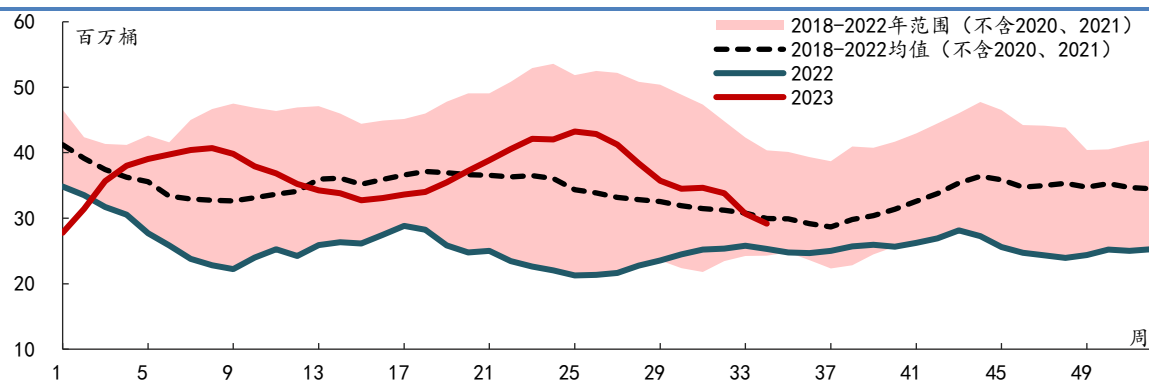
数据来源：WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



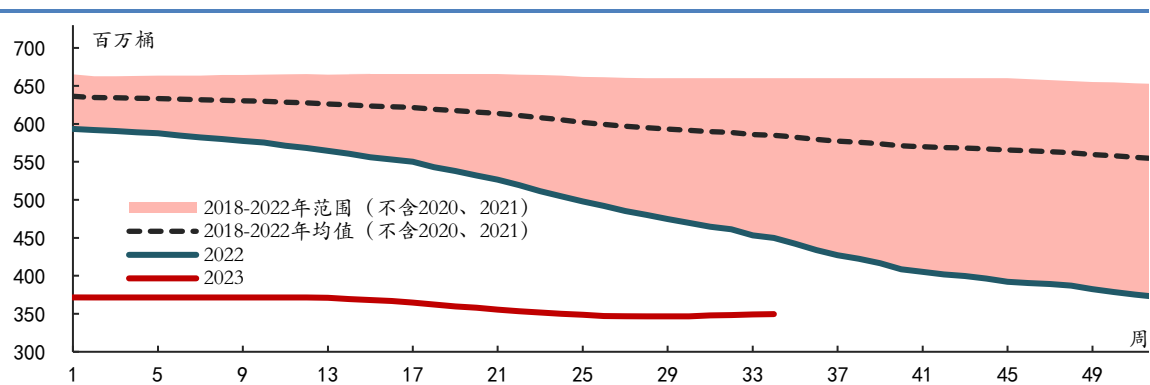
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



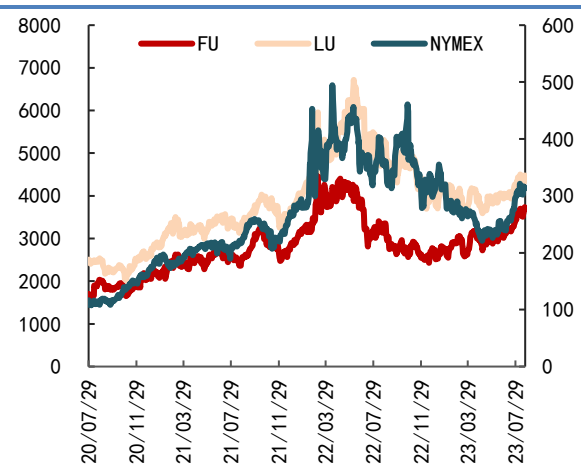
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



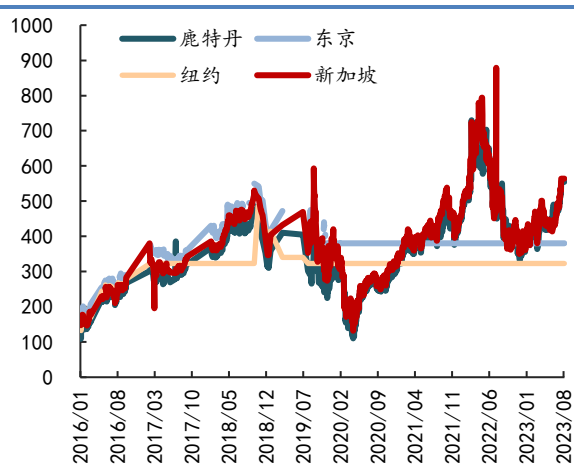
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



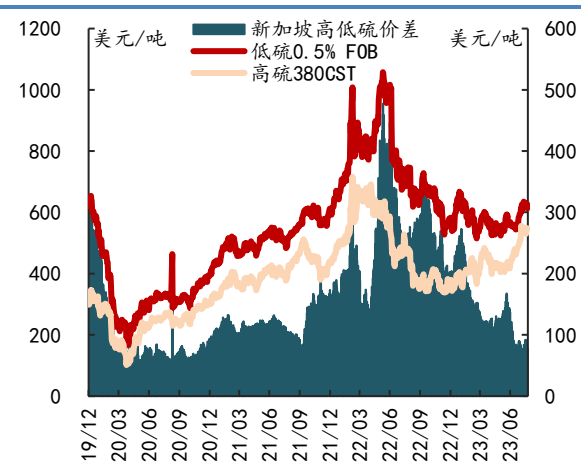
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



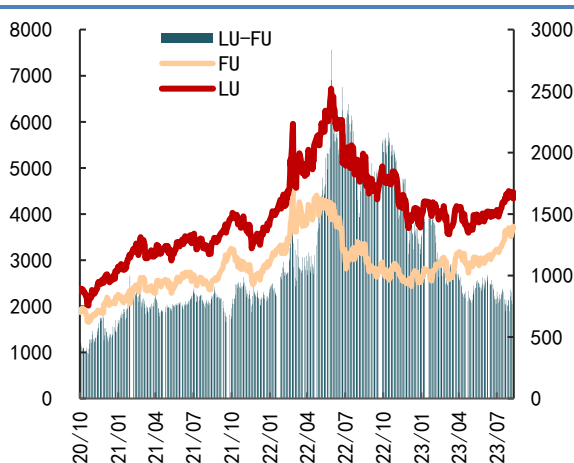
数据来源：iFind

图 18：新加坡高低硫价差



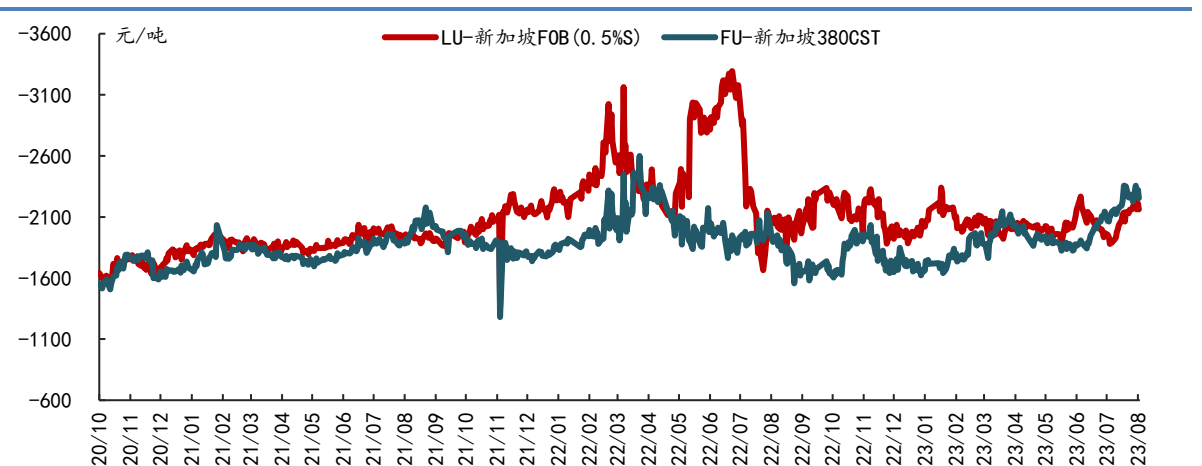
数据来源：iFind

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFind

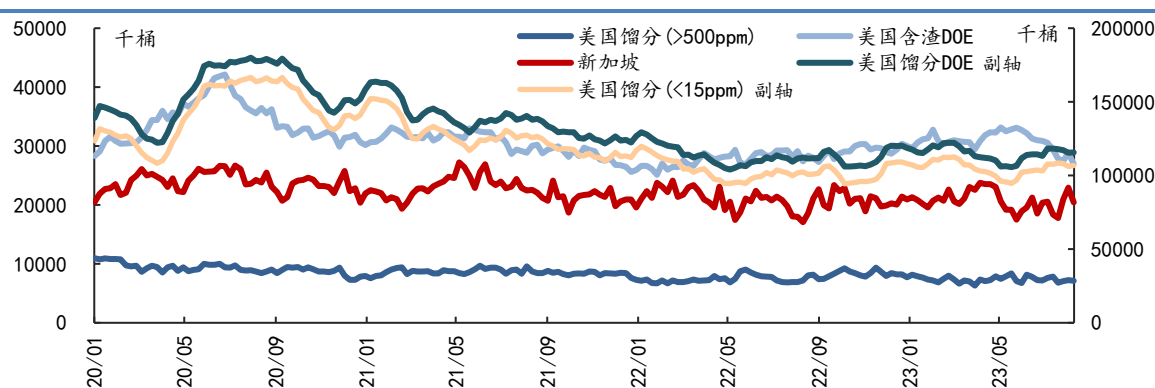
图 20：跨区域高低硫价差



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

