

巴以停火希望暂时破灭，油价小幅上涨，受需求制约幅度有限

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:

隔夜原油震荡中收涨，日线收出长下影线。内盘，3月11日SC主力合约收跌1.52%，报608.4元/桶；夜盘原油主力合约报收617.1元/桶。外盘，Brent主力报收82.21美元/桶，收涨0.13美元/桶；WTI主力报收77.93美元/桶，收跌0.08美元/桶。

宏观面上，美国近期多重经济数据的走弱，彰显出经济的羸弱，为降息提供了现实依据；美股近期虽有一定的转弱倾向，但仍处于纪录高位水平；美国非农数据公布后，互换市场充分定价美联储6月份将降息25个基点。总体而言，当前宏观情绪目前保持稳定，金融市场情绪暂时没有明显反应；**需要格外警惕接下来美国降息周期推迟的前景引发的风险偏好降温**。基本面来看，供给端，OPEC+同意将自愿减产措施延长至第二季度末，根据几个成员国的声明，名义减产总量约为220万桶/日，俄罗斯此次宣布进一步削减47.1万桶/日原油产出，然而投资者对OPEC+减产落实缺乏信心；与此同时，OPEC+以外的一些产油国仍在增加石油产量，美国原油产量恢复迅速，依旧维持在历史高位，全球维度原油船货供应依然处于高位。需求方面，随着美国炼油厂的重启将支撑原油需求，并且**接下来汽油需求季节性回升**。中国今年前两个月的原油进口量较2023年同期有所增加，但较前几个月疲弱，延续了全球最大买家采购疲软的趋势。

总体而言，原油供需两端均存在利好预期；地缘层面，随着巴勒斯坦进入斋月，斋月前促成巴以停火的希望破灭，中东紧张局势持续为油价提供强支撑，原油总体依然是偏强态势，但是需求担忧限制涨幅，需要接下来的数据认证，在需求切实转向积极之前，油价延续高位震荡整理。

燃料油:

3月11日，FU报收3467元/吨，LU报收4303元/吨。NYMEX燃油报收265.11美分/加仑。

基本面来看，高硫方面，同时随着中东产能回归，供应或有上升趋势。低硫方面，科威特的阿祖尔炼厂正在逐步提升负荷，与此同时在近期再次下发了招标，供应进一步增加，根据Kpler和LSEG的船舶追踪数据，随着Al Zour炼油厂达到满负荷运转，科威特2月份燃料油出口量连续第二个月增长；需要进一步关注3月份船燃需求的复苏。前期受原油价格的支撑，低硫走势较强，随着中东低硫的供应的增加，低硫将弱于高硫。

总体来看，燃料油价格总体跟随原油波动，高低硫燃料油弱势延续，高低硫价差或仍有收缩空间。



原油、燃料油日报

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	3月8日	3月11日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	617.8	608.4	-9.40	-1.52%	元/桶
	WTI	77.84	78.13	0.29	0.37%	美元/桶
	Brent	82.05	82.45	0.40	0.49%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	83.08	--	--	--	美元/桶
	Brent	83.63	83.81	0.18	0.22%	美元/桶
	阿曼	83.36	82.14	-1.22	-1.46%	美元/桶
	胜利	85.32	84.1	-1.22	-1.43%	美元/桶
	迪拜	83.36	82.12	-1.24	-1.49%	美元/桶
	ESPO	79.17	78.24	-0.93	-1.17%	美元/桶
价差	杜里	88.67	87.45	-1.22	-1.38%	美元/桶
	SC-Brent	3.85	2.24	-1.62	-41.92%	美元/桶
	SC-WTI	8.06	6.56	-1.51	-18.67%	美元/桶
	Brent-WTI	4.21	4.32	0.11	2.61%	美元/桶
其他资产	SC连-连3	19.10	19.70	0.60	3.14%	元/桶
	美元指数	102.75	102.85	0.10	0.10%	
	标普500	5123.69	5117.94	-5.75	-0.11%	
	DAX指数	17814.51	17746.27	-68.24	-0.38%	
	人民币汇率	7.1918	7.1840	-0.01	-0.11%	

	数据指标	3月1日	3月8日	环比变化	涨跌幅	单位
库存	美国商业原油库存	447163	448530	1367	0.31%	千桶
	库欣库存	30970	31671	701	2.26%	千桶
	美国战略储备库存	360254	360960	706	0.20%	千桶
	API库存	47748.3	47790.6	42.30	0.09%	万桶
开工	山东地炼开工率	58.56	59.08	0.52	0.89%	%
	美国炼厂周度开工率	81.50	84.90	3.40	4.17%	%
	美国炼厂原油加工量	14,674	15,268	594.00	4.05%	千桶/天



原油、燃料油日报

燃料油：

	数据指标	3月8日	3月11日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3246	3167	-79	-2.43%	元/吨
	LU	4394	4303	-91	-2.07%	元/吨
	NYMEX 燃油	262.98	265.11	2.13	0.81%	美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	--	--	--	--	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	--	--	--	--	美元/吨
	MDO: 新加坡	--	--	--	--	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	--	--	--	--	美元/吨
	MGO: 新加坡	--	--	--	--	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	476.06	463.93	-12.13	-2.55%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	461.04	448.73	-12.31	-2.67%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	614.98	607.02	-7.96	-1.29%	美元/吨
华东（高硫 180）	5300	5300	0.00	0.00%	元/吨	
纸货价格	高硫 180：新加坡(近一月)	476.06	463.93	-12.13	-2.55%	美元/吨
	高硫 380：新加坡(近一月)	461.04	448.73	-12.31	-2.67%	美元/吨
华东港口	混调高硫 180CST 船提	5400	5400	0.00	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	505.00	514.00	9.00	1.78%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	157.75	161.84	4.09	2.59%	美元/吨
	中国高低硫价差	1098	1137	39	3.55%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2110	-2085	25	-1.18%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-1930	-1911	19	-0.98%	元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	448.61	457.23	8.62	1.92%	美元/吨
	Platts(180CST)	466.13	470.67	4.54	0.97%	美元/吨
库存	新加坡	2048.7	1913.9	-134.8	-6.58%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	111384	107996	-3388	-3.04%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2527	2595	68	2.69%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	7230	6418	-812	-11.23%	千桶
	美国馏分 DOE	121141	117010	-4131	-3.41%	千桶
	美国含渣 DOE	29455	29576	121	0.41%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

3月11日SC主力合约收跌1.52%，报608.4元/桶；夜盘原油主力合约收617.1元/桶。

(2) 外盘价格

截至3月11日收盘，Brent主力报收82.21美元/桶，收涨0.13美元/桶；WTI主力报收77.93美元/桶，收跌0.08美元/桶。

(3) 供应

据俄新社报道俄罗斯奥廖尔地区石油储罐起火。

哈萨克斯坦国家石油公司周一表示，哈萨克斯坦和阿塞拜疆同意将哈方通过巴库—第比利斯—杰伊汉（BTC）管道的石油出口量从目前的每年150万吨提高到220万吨。

根据S&P Global Commodity Insights统计的数据，哈萨克斯坦2024年2月的石油产量达到156万桶/日，超过146.8万桶/日的OPEC+配额量，超出幅度为9.2万桶/日。

五位知情人士周一表示，沙特阿美计划在4月份满足大多数亚洲买家的全部合同原油量，但由于油田维护，将减少向中国和印度客户供应重质油。两位消息人士称，沙特4月份向中国的原油分配量估计为4750万桶（每天158万桶），与3月份分配的4700万桶相近。

普氏能源最新调查发现，欧佩克及其盟友2月份的原油产量持平，但伊拉克和哈萨克斯坦的产量仍远高于配额。调查数据显示，欧佩克+联盟2月份的日产量为4121万桶，其中欧佩克12个成员国的日产量为2658万桶，俄罗斯为首的10个合作伙伴的日产量为1463万桶。2月份是该组织宣布延长减产协议的第二个月，但该集团尚未兑现这一承诺。调查显示，实施减产的欧佩克+国家2月份的产量比其总配额高出17.5万桶/日，政策执行率为97.8%。在未来几个月里，遵守规定可能是决定欧佩克+政策和团结的关键问题。

TC Energy因泄漏担忧而暂时关闭了Keystone石油管道；这条每天输送622,000桶（bpd）的管道的关闭中断了加拿大石油从阿尔伯塔省到内布拉斯加州的流动，该管道在此分叉，其中一支向东流向中西部，另一支向南流向美国原油储存中心——俄克拉荷马州库欣。

(4) 需求

德克萨斯州TotalEnergies炼油厂CDU和焦化厂因泄漏而关闭。

埃克森美孚在法国北部杰罗姆港-格拉文雄炼油厂于周一早些时候发生的火灾已得到控制。该炼油厂位于诺曼底塞纳河畔，拥有两座蒸馏塔，产能为240,000桶/日，是法国最大的炼油厂之一。

路透社报道TotalEnergies位于法国的东日斯炼油厂重启多个装置。在周



四进行维护工作后，该公司开始重新启动其位于法国大西洋沿岸日产 23 万桶的 Donges 炼油厂的多个装置。根据行业监测机构 IIR 的数据，该炼油厂已于 3 月 1 日全面关闭，以修复泄漏等问题。

(5) 库存

EIA 报告显示，截止 3 月 1 日，美国汽油、馏分油库存超预期去库。其中美国商业原油库存环比增加 136.7 万桶，预期 211.6 万桶；俄克拉荷马州库欣库存增加 70.1 万桶；馏分油库存环比减少 413.1 万桶，预期-66.5 万桶，降幅录得 2023 年 5 月 5 日当周以来最大，为连续第 7 周录得下降；汽油库存环比减少 446 万桶，预期-164 万桶；战略石油储备库存增加 70.6 万桶；截至 3 月 1 日当周美国精炼厂设备利用率为 84.9%，随着炼厂检修峰值过去，炼厂开工率提升了 3.4%；美国的原油出口减少了 9.1 万桶/日；净进口增加了 92.8 万桶/日；美国成品油出口增加了 34.8 万桶/日，进口增加了 47.3 万桶/日；美国原油产量减少 10.0 万桶至 1320.0 万桶/日。美国原油产量引伸需求为 2022.67 万桶/日，环比上升 114.16 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 979.54 万桶/日，环比上升 57.63 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 513.01 万桶/日，环比上升 65.62 万桶/日。综上，美国原油产量维持在历史高位，炼油厂利用率跃升 3.4 个百分点，因而美国上周原油库存增幅低于预期；3 月份开始，美国汽油需求将季节性回升，汽柴油库存降幅超过预期，需要继续追踪汽油需求的季节性强弱的相对表现。

(6) 市场信息

据外媒报道，华盛顿汇编美国情报机构发布的一份年度威胁评估报告称，以色列将在未来几年受到哈马斯的挑战，并警告说，胡塞武装对红海航运和以色列的持续袭击“造成了更广泛升级的真正风险”。评估报告称，以色列可能会在未来几年里面面临来自哈马斯的持续武装抵抗；它还强调，以色列总理内塔尼亚胡面临国内压力，并预测他的政府“可能处于危险之中”。

美国纽约联储调查结果显示，美国 2 月一年期通胀预期微幅上扬至 3.04%，前值 3.00%。2 月三年期通胀预期 2.7%，前值 2.4%；2 月五年期通胀预期 2.9%，前值 2.5%。相比之下，美联储 12 个月期通胀目标为 2%。这可能意味着“更长时期内维持更加紧俏的货币政策”的可能性在加大。另外市场预期：2 月核心 CPI 继续降温，环比上升 0.3%，同比涨幅为 3.7%，整体 CPI 有所加速，环比或将从上月的 0.2% 反弹 0.4%，同比 3.1% 持平上月。分析指出，虽然通胀正持续放缓，但回落至 2% 的目标预计还需要一段时间；如果即将公布的通胀数据与预期较大，市场或将再次陷入动荡漩涡。

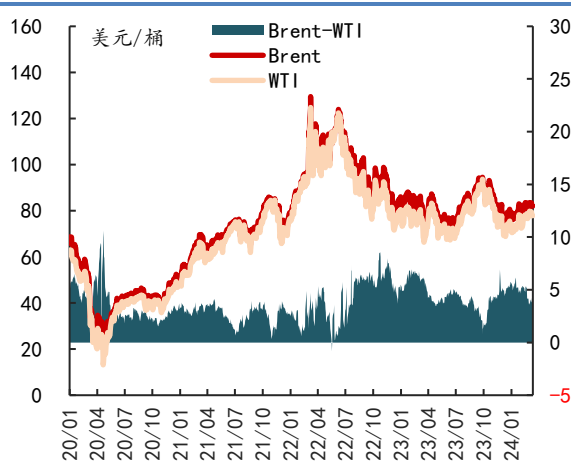
钢联数据显示：华东船供油主流成交价格 180cst5250-5450，0#柴油 7300-7550，轻燃价格 7150-7300；船用 180cst 批发出货主流成交价 5200-5450。华东原料价格表现坚挺，成品价格预计守稳，市场交投仍以刚需为主。供船方面，终端需求淡稳，成交有限，供船价持稳观望。



原油、燃料油日报

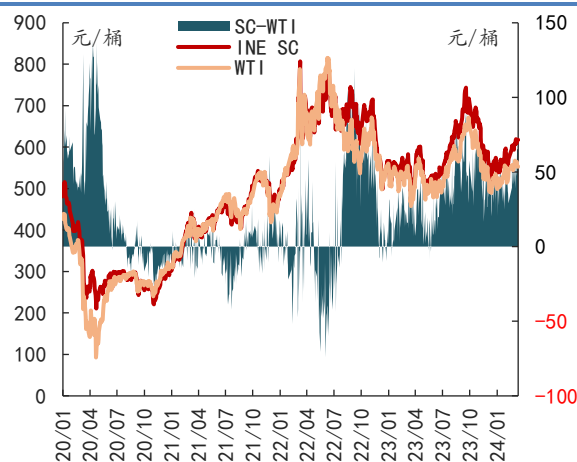
四、产业链数据图表

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



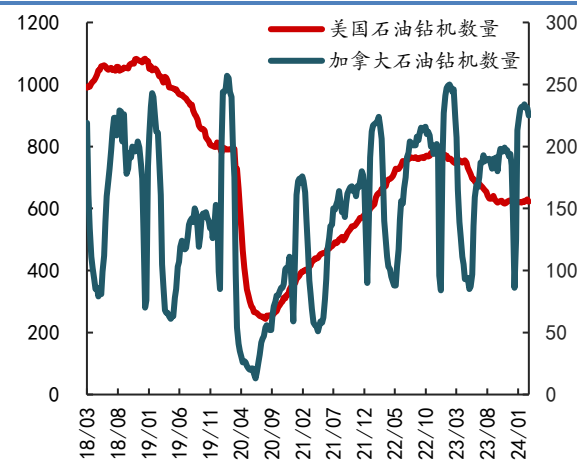
数据来源: WIND

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)



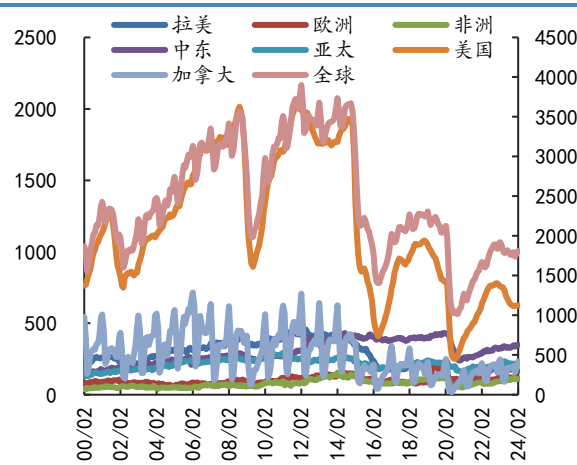
数据来源: WIND

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)

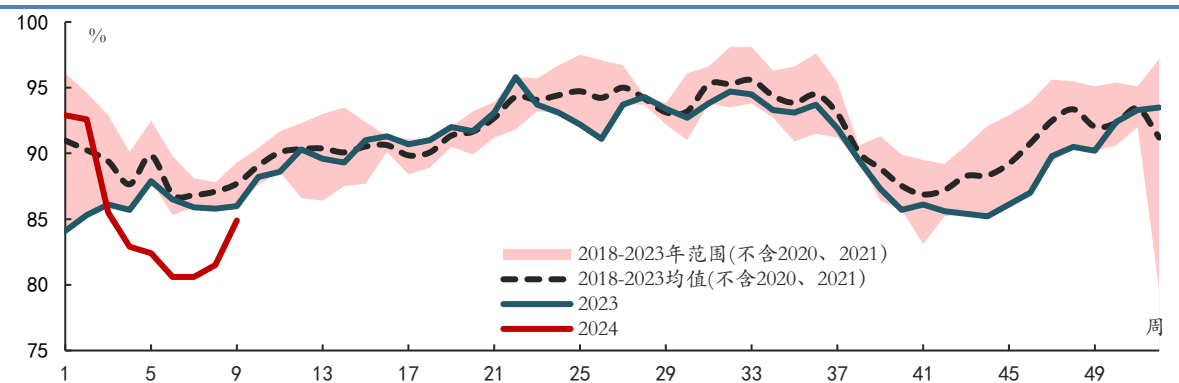


数据来源: WIND



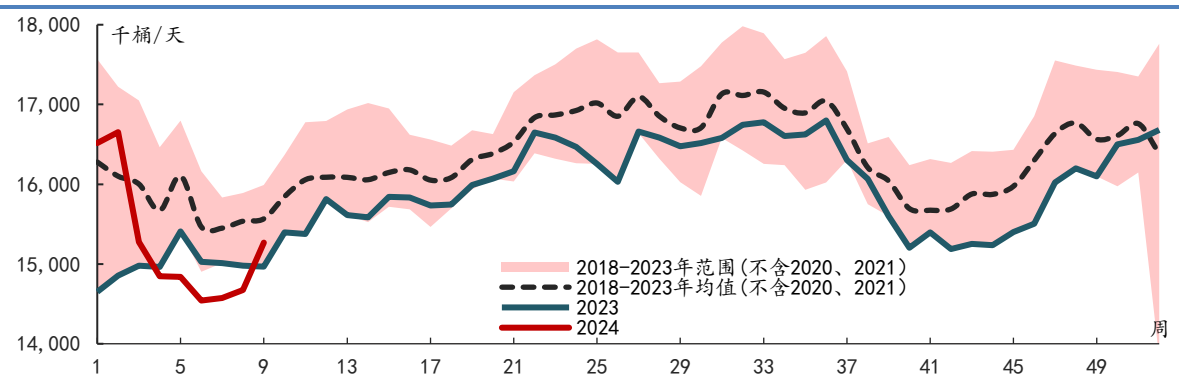
原油、燃料油日报

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 (4 周移动均值)



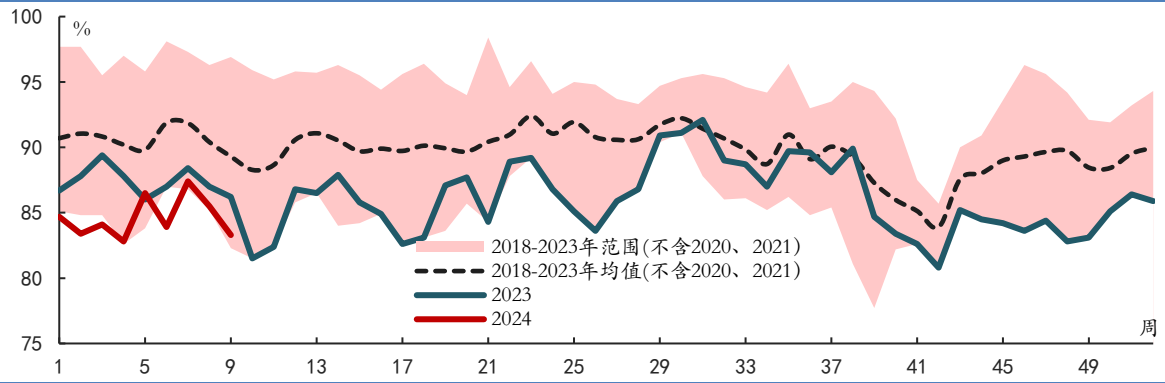
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



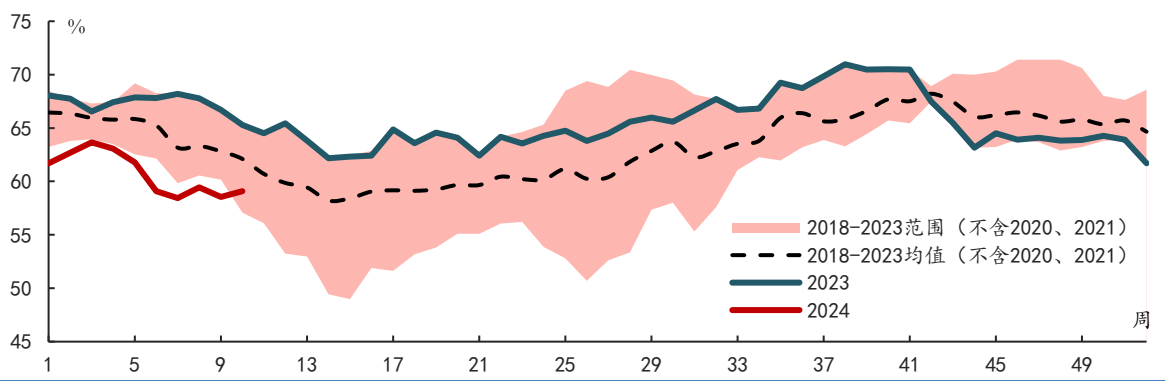
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



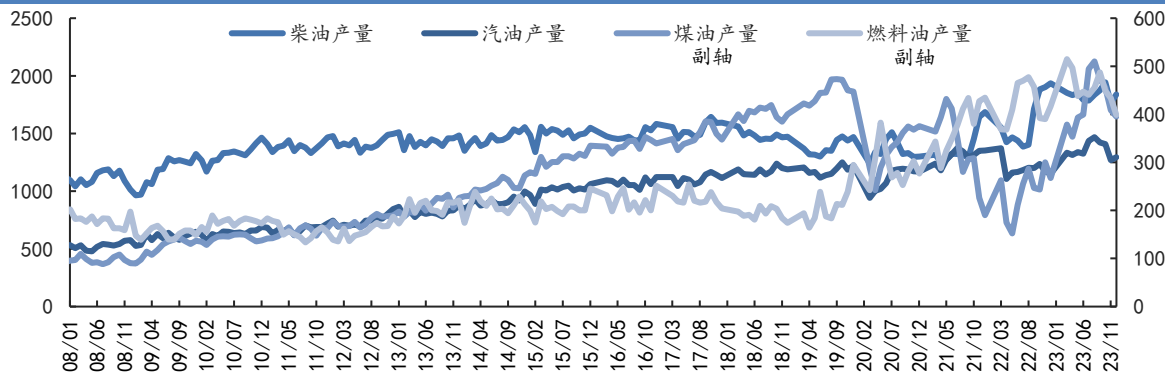
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼(常减压)开工率



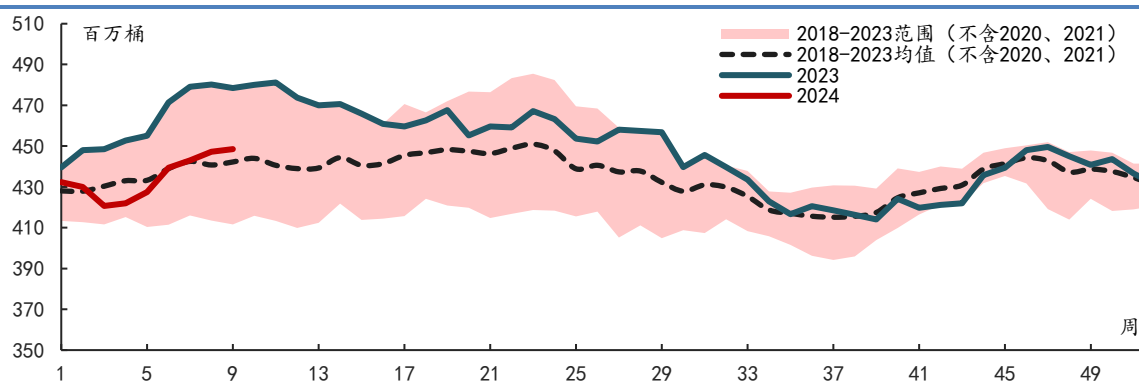
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量(汽油、柴油、煤油)



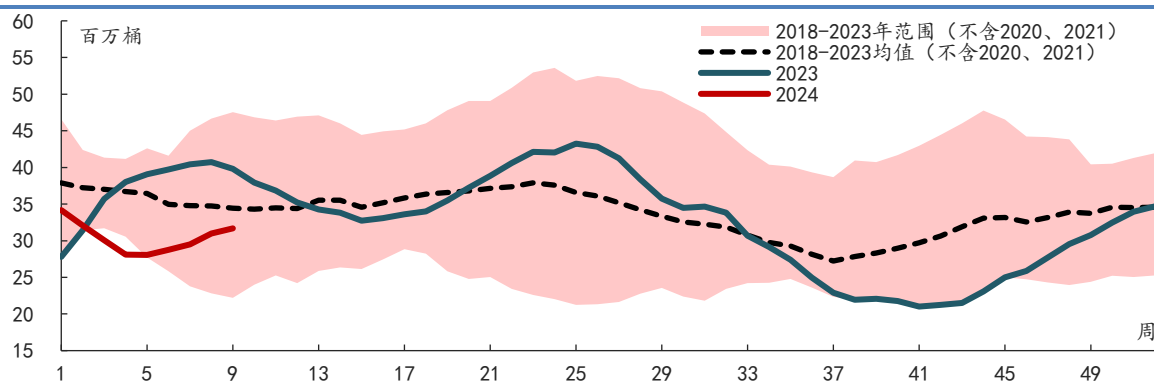
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



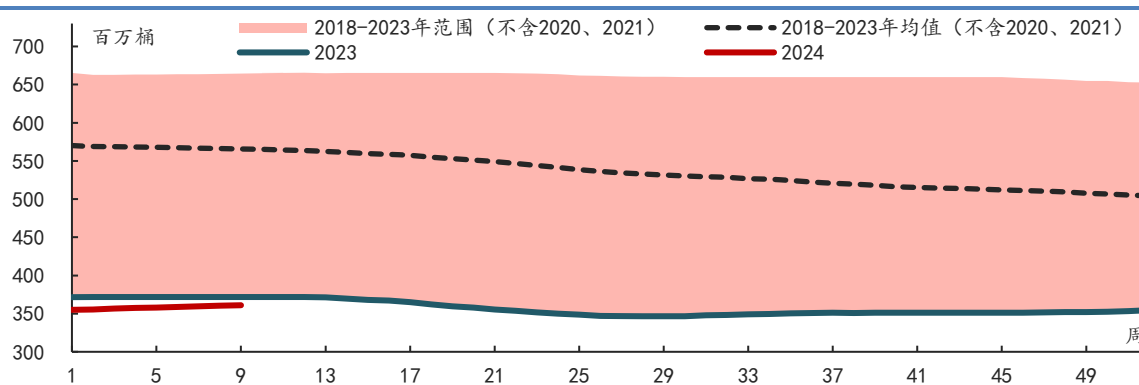
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



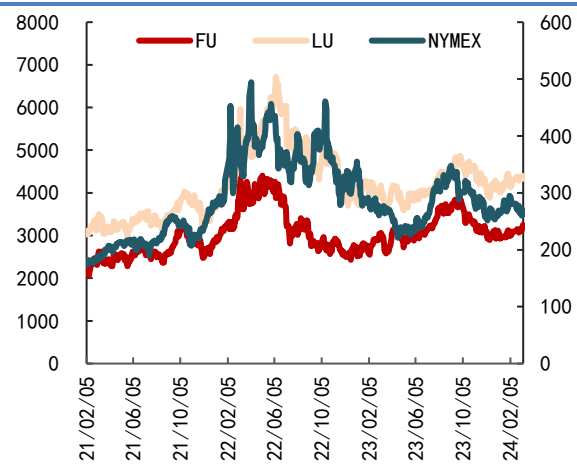
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



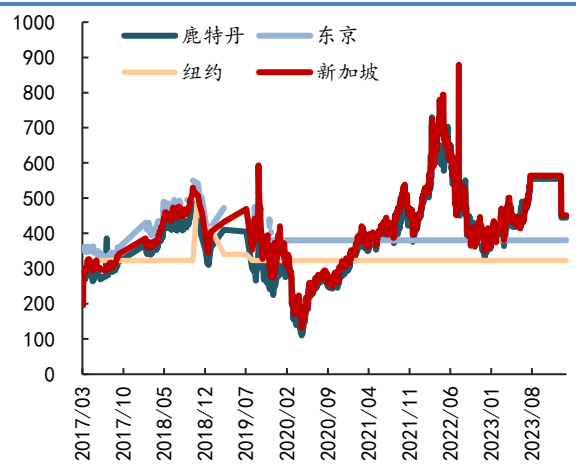
数据来源: EIA

图 16: 燃料油期货价格走势



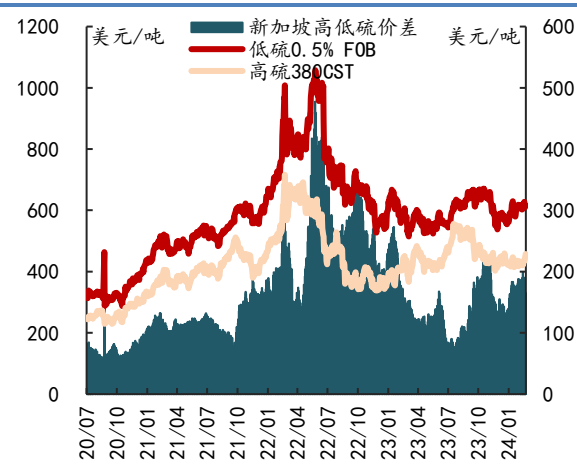
数据来源: WIND

图 17: 国际港口 IF0380 现货价格



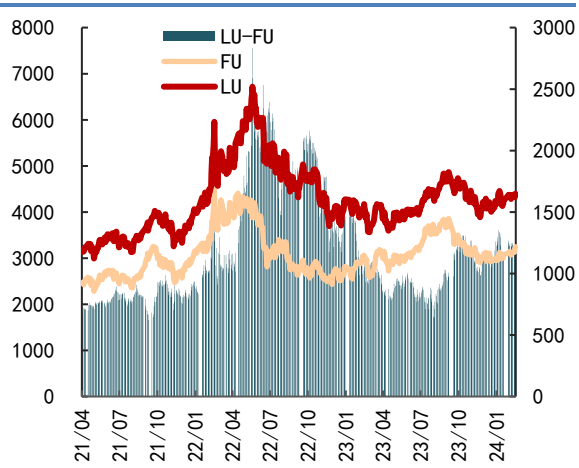
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



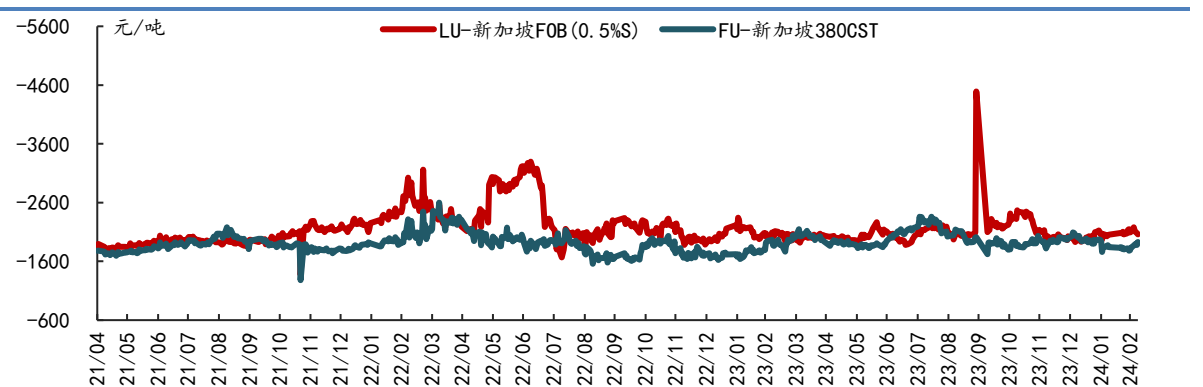
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

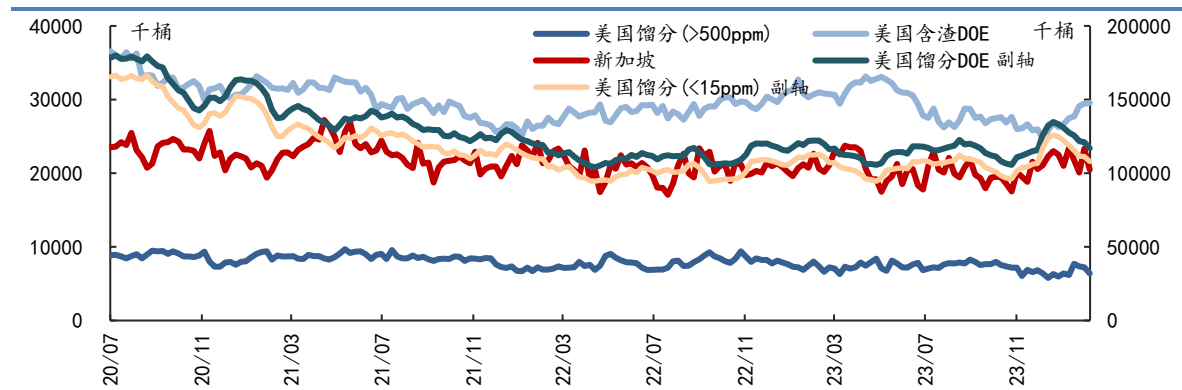
图 20: 跨区域高低硫价差



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

