

俄罗斯近期原油海运出口量飙升，原油震荡偏弱

一、 日度市场总结

原油：

昨夜油价维持震荡走势。内盘，4月16日SC主力合约收涨0.44%，报666.4元/桶；夜盘SC主力报收664.5元/桶。外盘，WTI主力收跌0.05美元/桶，报85.36美元/桶；Brent收跌0.08美元/桶，报90.02美元/桶。

宏观面上，美国3月零售销售月率创去年9月以来新高，市场对美联储降息预期再推迟，交易员不再完全预计11月之前降息，**警惕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，OPEC+三月份的减产执行率不及预期，并且俄罗斯炼厂近期频繁遭受乌克兰的无人机袭击，造成国内炼厂原油的消费量下降，而俄罗斯整体产量并未有太大变化，因而使得部分内销原油转为出口国外，由此全球原油供应反而上升，**俄罗斯四月第二周的海运原油出口量飙升至11个月以来的最高水平**；美国方面，天然气市场疲软、成本上升以及投资者要求提供更高回报的压力，使得页岩钻探商无法大幅增加产量，美国原油产量持续数周维持在1310万桶/日，美国供应增长疲软，接下来需要进一步追踪美国原油增长的持续性。需求方面，由于汽油和航空燃油消耗增加，印度2024财年的燃料需求创下历史新高。与此同时，中国第一季度GDP同比增长5.3%，大幅超出分析师预期；然而需要格外注意的是，由于包括房地产投资、零售销售和工业产出在内的一系列其他指标显示，**面对旷日持久的房地产危机，中国的需求仍然疲弱**，需要持续关注中国的需求复苏情况。

总体而言，当前原油总体依然是偏强态势，但是基本面和宏观层面的驱动力度边际减弱。地缘层面，伊朗本次的反击实际上并未对以色列造成太大的人员伤亡；**在这种背景下未来以色列和伊朗之间局势升级的可能性比较有限**。接下来需要关注以色列对于伊朗的反击力度，若以色列直接攻击伊朗本土，则会进一步升级当前局势，则油价将会进一步冲高；若以色列对于伊朗的反击有限且克制，则地区局势将有所降温，原油的地缘溢价或有所回落。目前来看，**地缘因素依旧是原油盘面的强支撑**，建议近期优先关注中东局势走势。

燃料油：

4月16日，FU报收3581元/吨，LU报收4698元/吨，NYMEX燃油报收265.2美分/加仑。

基本面来看，高硫方面，由于俄罗斯炼厂频繁遇袭，与此同时俄罗斯一炼厂因洪水而暂停运行，即将到来的夏季用电需求高峰期或面临供应不足。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，随着Al Zour炼油厂达到满负荷运转，市场总体供应充足，当前低硫基本面弱于高硫。

总体来看，燃料油价格总体跟随原油波动，近期高低硫价差或继续收窄。

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



原油、燃料油日报

二、产业链价格监测

原油：

| | 数据指标 | 4月15日 | 4月16日 | 变化 | 涨跌幅 | 单位 |
|------|-----------|----------|----------|---------|---------|------|
| 期货价格 | SC | 663.5 | 666.4 | 2.90 | 0.44% | 元/桶 |
| | WTI | 85.65 | 84.78 | -0.87 | -1.02% | 美元/桶 |
| | Brent | 90.41 | 90.09 | -0.32 | -0.35% | 美元/桶 |
| 现货价格 | OPEC一揽子 | 89.57 | -- | -- | -- | 美元/桶 |
| | Brent | 90.52 | 91.3 | 0.78 | 0.86% | 美元/桶 |
| | 阿曼 | 89.55 | 90.26 | 0.71 | 0.79% | 美元/桶 |
| | 胜利 | 90.89 | 91.29 | 0.40 | 0.44% | 美元/桶 |
| | 迪拜 | 89.55 | 90.26 | 0.71 | 0.79% | 美元/桶 |
| | ESPO | 84.68 | 85.25 | 0.57 | 0.67% | 美元/桶 |
| 价差 | 杜里 | 94.29 | 95.01 | 0.72 | 0.76% | 美元/桶 |
| | SC-Brent | 1.25 | 1.96 | 0.71 | 56.41% | 美元/桶 |
| | SC-WTI | 6.01 | 7.27 | 1.26 | 20.90% | 美元/桶 |
| | Brent-WTI | 4.76 | 5.31 | 0.55 | 11.55% | 美元/桶 |
| 其他资产 | SC连-连3 | 13.40 | 11.50 | -1.90 | -14.18% | 元/桶 |
| | 美元指数 | 106.20 | 106.37 | 0.17 | 0.16% | |
| | 标普500 | 5061.82 | 5051.41 | -10.41 | -0.21% | |
| | DAX指数 | 18026.58 | 17766.23 | -260.35 | -1.44% | |
| | 人民币汇率 | 7.2385 | 7.2396 | 0.00 | 0.02% | |

| | 数据指标 | 4月12日 | 4月19日 | 环比变化 | 涨跌幅 | 单位 |
|----|-----------|---------|---------|--------|-------|------|
| 库存 | 美国商业原油库存 | 457258 | -- | -- | -- | 千桶 |
| | 库欣库存 | 32993 | -- | -- | -- | 千桶 |
| | 美国战略储备库存 | 364236 | -- | -- | -- | 千桶 |
| | API库存 | 48095.1 | 48504.0 | 408.90 | 0.85% | 万桶 |
| 开工 | 山东地炼开工率 | 58.56 | -- | -- | -- | % |
| | 美国炼厂周度开工率 | 88.30 | -- | -- | -- | % |
| | 美国炼厂原油加工量 | 15,782 | -- | -- | -- | 千桶/天 |



原油、燃料油日报

燃料油:

| | 数据指标 | 4月15日 | 4月16日 | 变化 | 涨跌幅 | 单位 |
|------|-------------------|--------|--------|-------|--------|-------|
| 期货价格 | FU | 3535 | 3581 | 46 | 1.30% | 元/吨 |
| | LU | 4615 | 4698 | 83 | 1.80% | 元/吨 |
| | NYMEX 燃油 | 265.98 | 265.2 | -0.78 | -0.29% | 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 | 509.48 | 518.43 | 8.95 | 1.76% | 美元/吨 |
| | 船用 380Cst 新加坡 FOB | 492.71 | 501.43 | 8.72 | 1.77% | 美元/吨 |
| | 低硫 0.5%新加坡 FOB | 626.55 | 637.49 | 10.94 | 1.75% | 美元/吨 |
| 纸货价格 | 华东 (高硫 180) | 5550 | 5550 | 0 | 0.00% | 元/吨 |
| | 高硫 180: 新加坡 (近一月) | 509.48 | 518.43 | 8.95 | 1.76% | 美元/吨 |
| 华东港口 | 高硫 380: 新加坡 (近一月) | 492.71 | 501.43 | 8.72 | 1.77% | 美元/吨 |
| | 混调高硫 180CST 船提 | 5550 | 5550 | 0.00 | 0.00% | 元/吨 |
| 价差 | 俄罗斯 M100 到岸价 | 578.00 | 576.00 | -2.00 | -0.35% | 美元/吨 |
| | 新加坡高低硫价差 | 136.19 | 137.25 | 1.06 | 0.78% | 美元/吨 |
| | 中国高低硫价差 | 1124 | 1072 | -52 | -4.63% | 元/吨 |
| | LU-新加坡 FOB(0.5%S) | -1889 | -1987 | -98 | 5.19% | 元/吨 |
| | FU-新加坡 380CST | -1910 | -1947 | -37 | 1.94% | 元/吨 |

| | 数据指标 | 上一期 | 最新 | 环比变化 | 涨跌幅 | 单位 |
|--------|---------------------|--------|--------|-------|--------|------|
| Platts | Platts(380CST) | 491.91 | 489.82 | -2.09 | -0.42% | 美元/吨 |
| | Platts(180CST) | 506.88 | 505.26 | -1.62 | -0.32% | 美元/吨 |
| 库存 | 新加坡 | 2108.5 | 2100.4 | -8.1 | -0.38% | 万桶 |
| | 美国馏分 (<15ppm) | 107490 | 108709 | 1219 | 1.13% | 千桶 |
| | 美国馏分 (15ppm-500ppm) | 2030 | 1992 | -38 | -1.87% | 千桶 |
| | 美国馏分 (>500ppm) | 6549 | 7027 | 478 | 7.30% | 千桶 |
| | 美国馏分 DOE | 116069 | 117728 | 1659 | 1.43% | 千桶 |
| | 美国含渣 DOE | 29746 | 29360 | -386 | -1.30% | 千桶 |



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

4月16日SC主力合约收涨0.44%，报666.4元/桶；夜盘SC主力报收664.5元/桶。

(2) 外盘价格

4月16日WTI主力收跌0.05美元/桶，报85.36美元/桶；Brent收跌0.08美元/桶，报90.02美元/桶。

(3) 供应

英国石油公司在阿塞拜疆的新海上平台开始石油生产。自2011-2012年超过每日约100万桶的峰值产量以来，阿塞拜疆的石油产量一直在下降，并且产量一直低于主要石油生产国之间的OPEC+协议规定的配额。英国石油公司表示，ACE平台和相关设施的设计日产量可达10万桶，该项目预计在其生命周期内产量可达3亿桶；该公司表示，随着另外两口井的钻探、完井和上线，预计ACE产量到2024年将增至约24,000桶/日。

据外媒汇编的船只跟踪数据显示，俄罗斯四月第二周的海运原油出口量飙升至11个月以来的最高水平，所有主要港口的流量均接近峰值。上周的飙升使每周总流量达到了自2023年5月以来的最高水平，波动较小的四周平均值也大幅上升，攀升至去年6月初以来的最高值。本月的周发货量远高于欧佩克+的目标。流量的跃升加上乌拉尔原油价格的上涨，提高了俄罗斯的石油收入。截至4月14日的七天内，原油出口总值从之前的18.2亿美元增至21.5亿美元。四周平均收入增加了约1.7亿美元，达到每周19.2亿美元。

白宫高级顾问表示，美国可能会释放更多SPR石油以保持较低的汽油价格。

(4) 需求

据路透计算，俄罗斯已经修复了一些被乌克兰无人机攻击的原油初级精炼装置。由于无人机袭击，俄罗斯石油炼厂产能在三周内从14%下降至10%。过去三周以来，俄罗斯原油初级炼油能力由3月底的每日907,000桶减少至660,000桶。

IEA最新月报预测今明两年全球石油需求增长将放缓：将2024年全球石油需求增长预测下调13万桶/日至120万桶/日；由于明年经济增长预期仅为2.9%，2025年石油需求将增长110万桶/日。IEA表示，虽然预计2024年(120万桶/天)和2025年(110万桶/天)的石油消费量将保持强劲增长，但结构性因素将导致本十年剩余时间内石油需求增长逐渐放缓。电动汽车市场份额持续快速增长，车辆燃油效益稳步改善；值得注意的是，中东经济体，特别是沙特减少发电用油量的努力，预计到本十年之交，总需求将达到峰值。

OPEC在其最新的月报中将全球经济增长预测维持在2.8%，将2025年全球经济增长预测维持在2.9%；并且维持2024年全球原油需求增速预期在220万



桶/日，维持 2025 年全球原油需求增速预期在 180 万桶/日。OPEC 表示在不確定因素持续存在的情况下，夏季石油需求前景“强劲”，有必要对市场进行仔细监测，以确保市场的健康和可持续平衡。

EIA 将 2024 年全球原油需求增速预期下调 48 万桶/日至 95 万桶/日，此前为 143 万桶/日。EIA 指出，它低估了过去两年的全球需求；该机构目前估计，2022 年世界石油和液体燃料消费量约为 9994 万桶/日，比之前的预测高出约 79 万桶/日。2023 年的产量预估从之前的 1.01 亿桶/日上调至 1.0196 亿桶/日，这一修正是由非经合组织国家推动的。因此出现了需求预期上调之后，反而 2024 年年度需求增速预期相对下调的结果。

(5) 库存

EIA 报告显示，截止 4 月 5 日，美国商业原油库存、主要成品油库存超预期累库。其中美国商业原油库存环比增加 584.1 万桶，预期 236.6 万桶，增幅录得 2024 年 2 月 9 日当周以来最大；俄克拉荷马州库欣库存减少 17 万桶；馏分油库存环比增加 165.9 万桶，预期-115.3 万桶；汽油库存环比增加 71.5 万桶，预期-132 万桶；战略石油储备库存增加 59.5 万桶；截至 4 月 5 日当周美国精炼厂设备利用率为 88.3%，预期 89.2%；美国的原油出口减少了 131.4 万桶/日；净进口增加了 113 万桶/日；美国成品油出口增加了 91.5 万桶/日，进口增加了 70.1 万桶/日。美国原油产量维持在 1310 万桶/日不变；美国原油产量引伸需求为 1869.96 万桶/日，环比下降 55.98 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 958.99 万桶/日，环比下降 50.97 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 456.5 万桶/日，环比下降 32.61 万桶/日。综上，由于原油出口的低迷导致原油净进口量的大幅攀升和炼厂开工率的下滑，上周美国原油库存超预期累库；并且成品油的表观需求环比下降，成品油需求不佳。

(6) 市场信息

IMF 上调今年全球经济增长预期至 3.2%；全球总体通胀率预计将降至 5.9%。

欧洲央行行长拉加德表示除非出现重大意外，否则将很快降息。

美联储官员讲话：美联储副主席杰斐逊认为如有必要，政策将在更长时间内保持限制性；鲍威尔暗示降息将推迟，因近期通胀持续具有粘性；巴尔金表示 CPI 数据并未支持“软着陆”；威廉姆斯则认为美国潜在增速大约为 2%，可能更高。

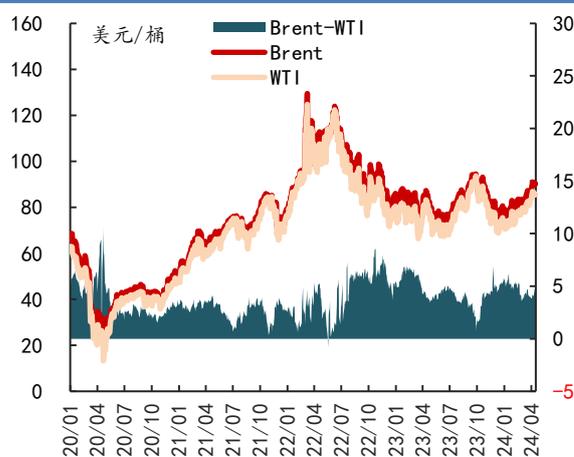
钢联数据显示，华东船供油主流成交价格：180cst5500-5750，0#柴油 7600-7800，轻燃价格 7550-7650；船用 180cst 批发出货主流成交价 5500-5650。华东原料价格小幅上涨，成本小幅增加，但结算工具紧张叠加华北推价令华东批发商挺价出售，目前新单成交较少，以执行前期订单为主。供船方面，供油商在进货成本压力下，供船价普遍报高，但近期船东多在北方加油，华东高价成交稀少。



原油、燃料油日报

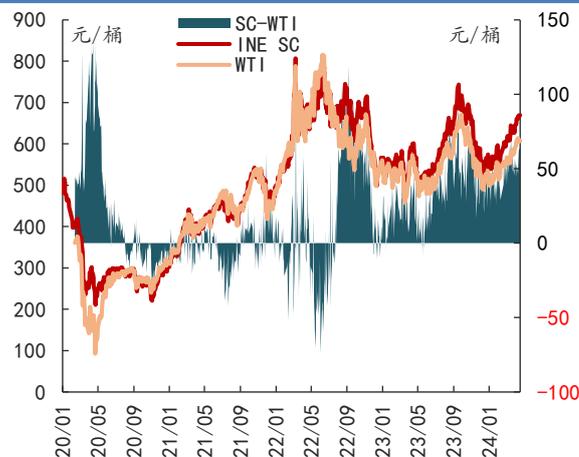
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



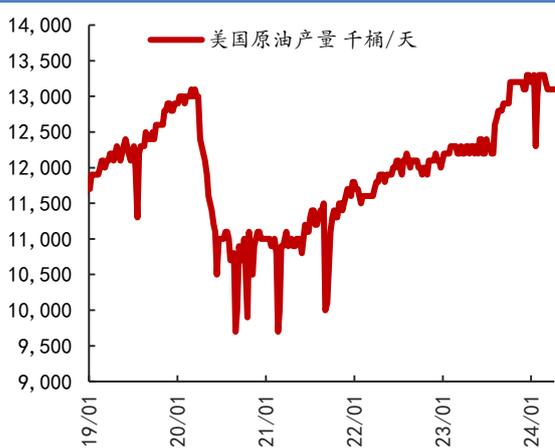
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



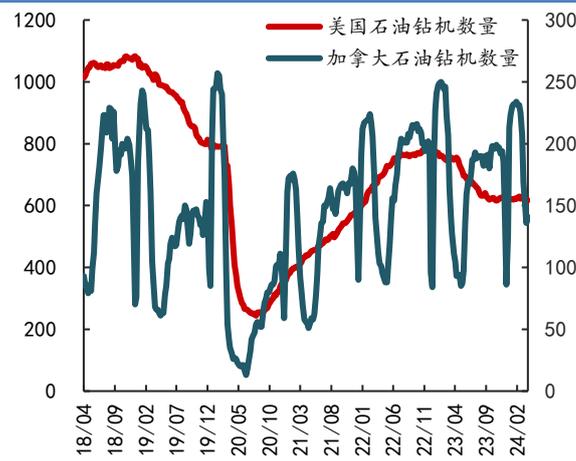
数据来源: WIND

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)



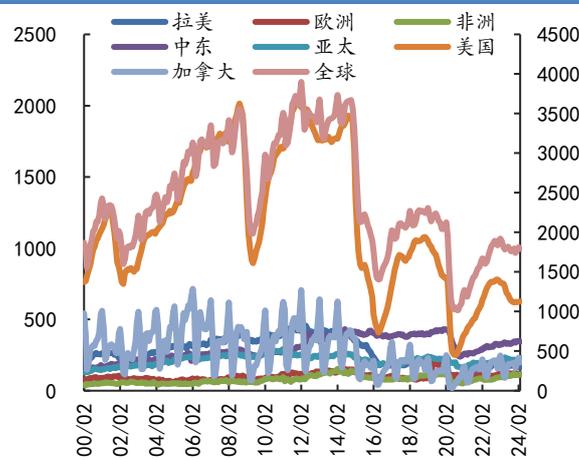
数据来源: WIND

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)

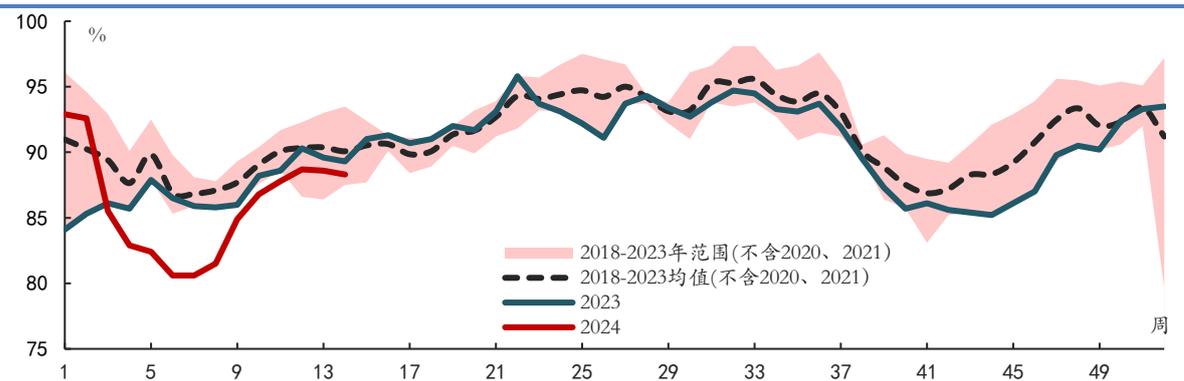


数据来源: WIND



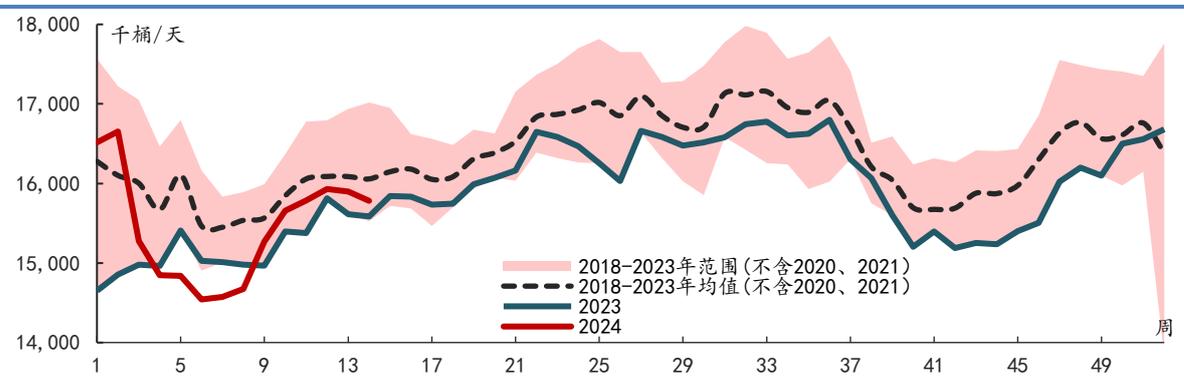
原油、燃料油日报

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)



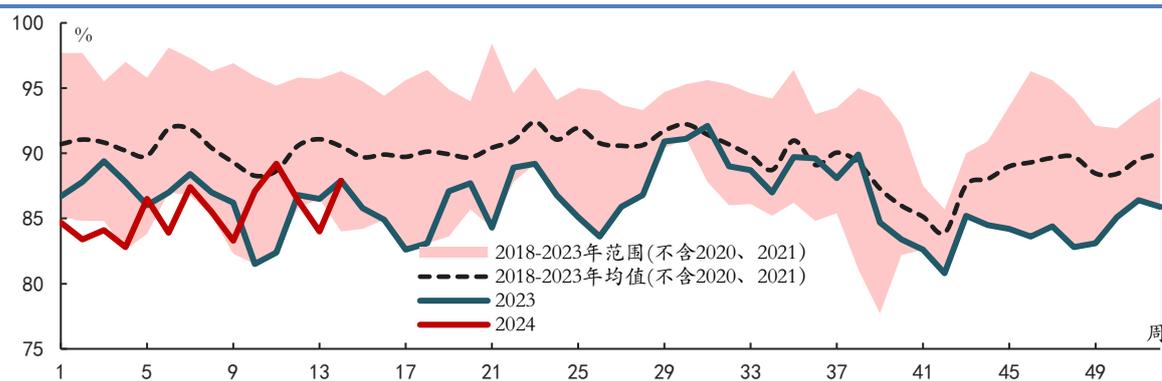
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



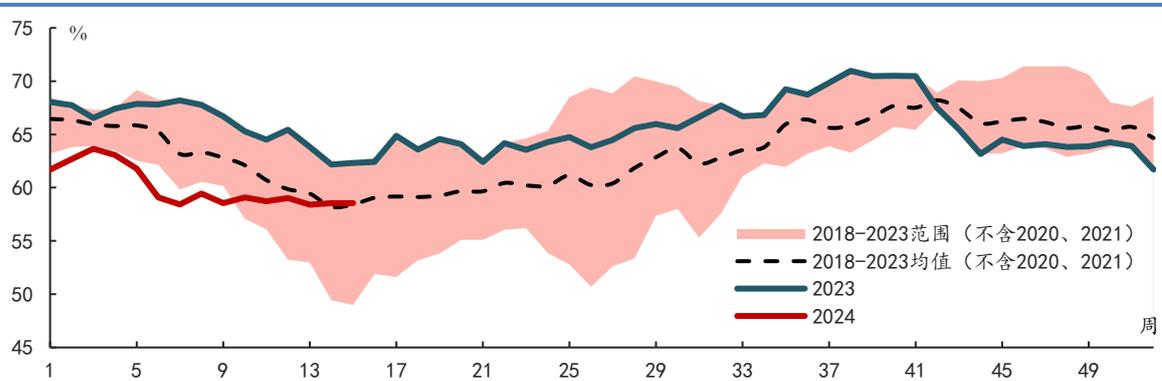
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



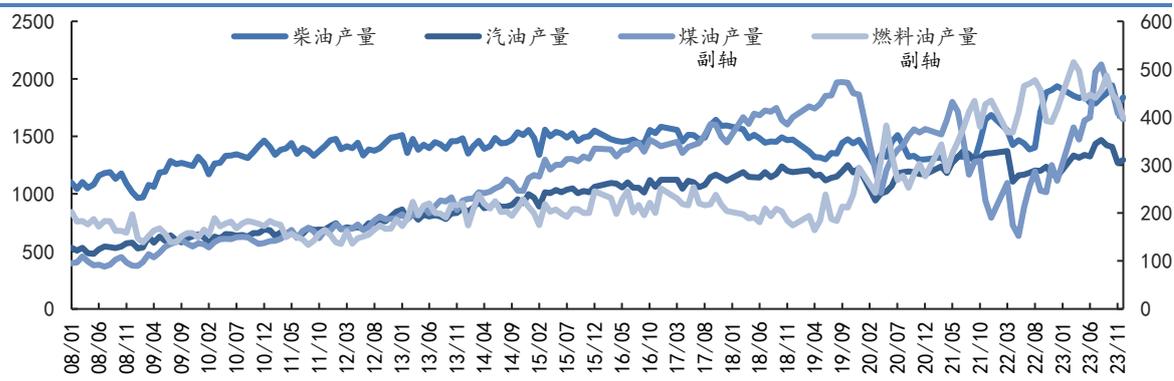
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼(常减压)开工率



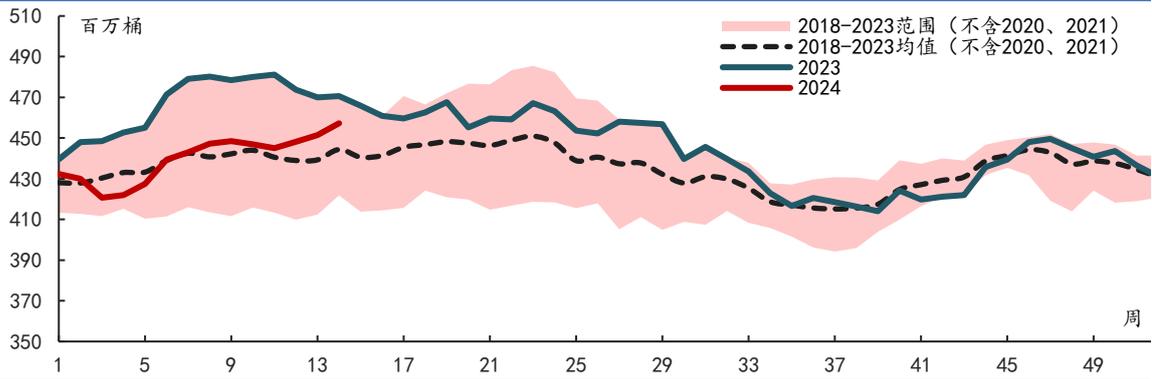
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量(汽油、柴油、煤油)



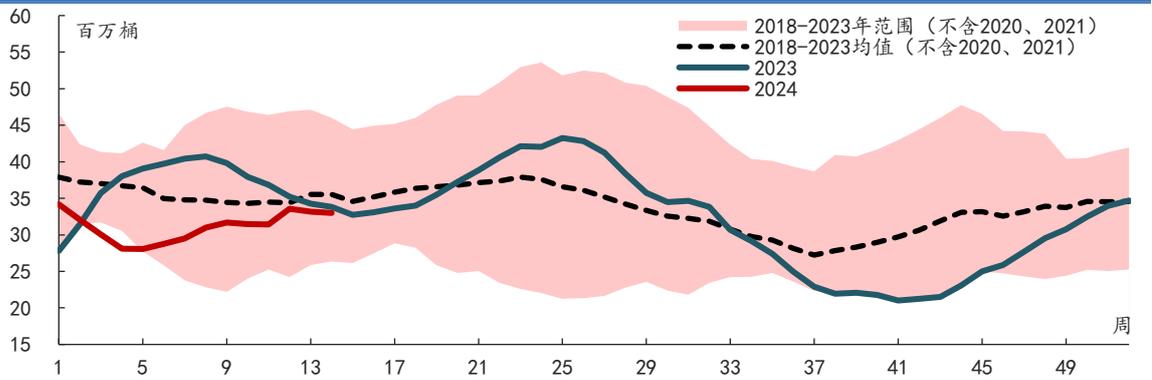
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



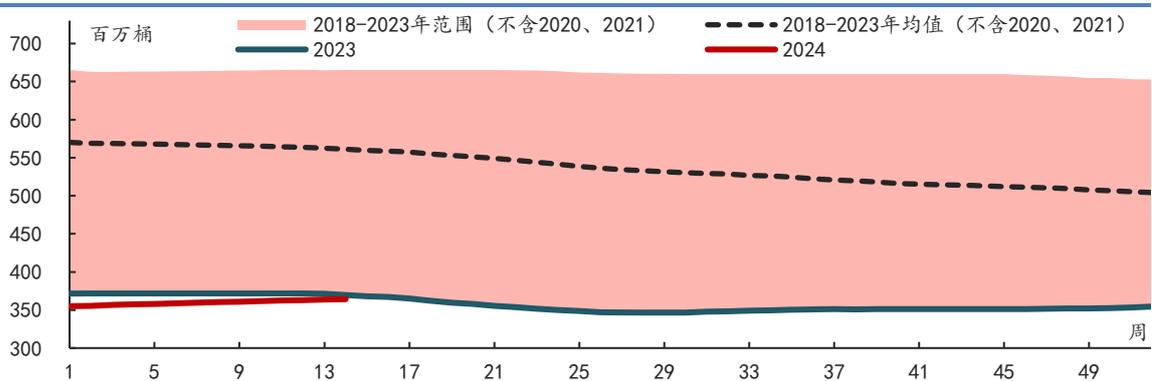
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



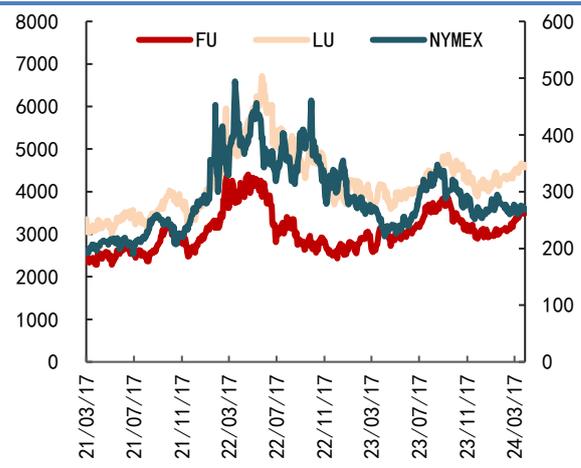
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



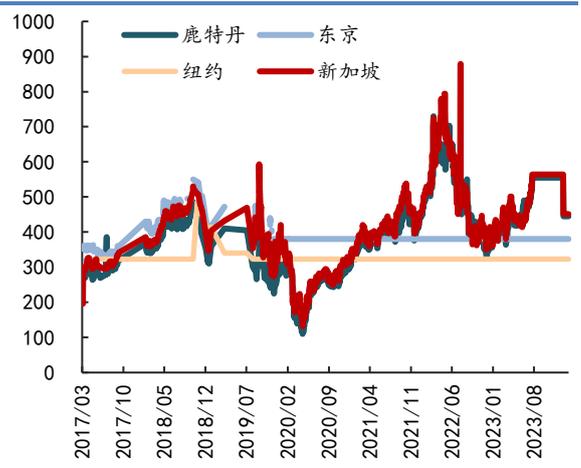
数据来源: EIA

图 16: 燃料油期货价格走势



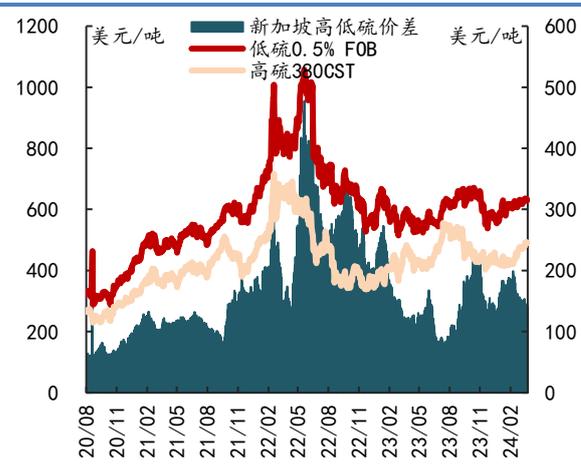
数据来源: WIND

图 17: 国际港口 IF0380 现货价格



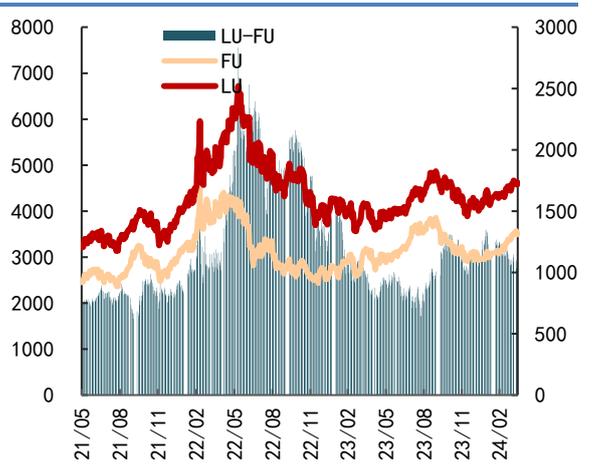
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



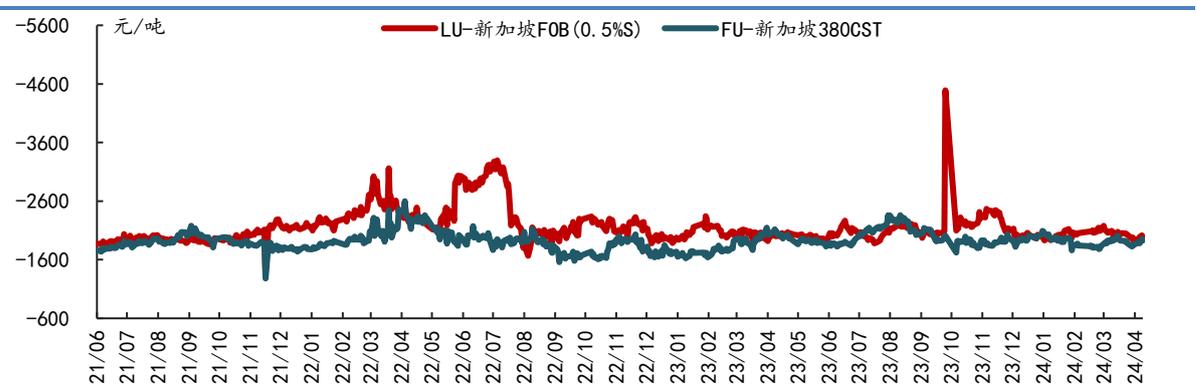
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

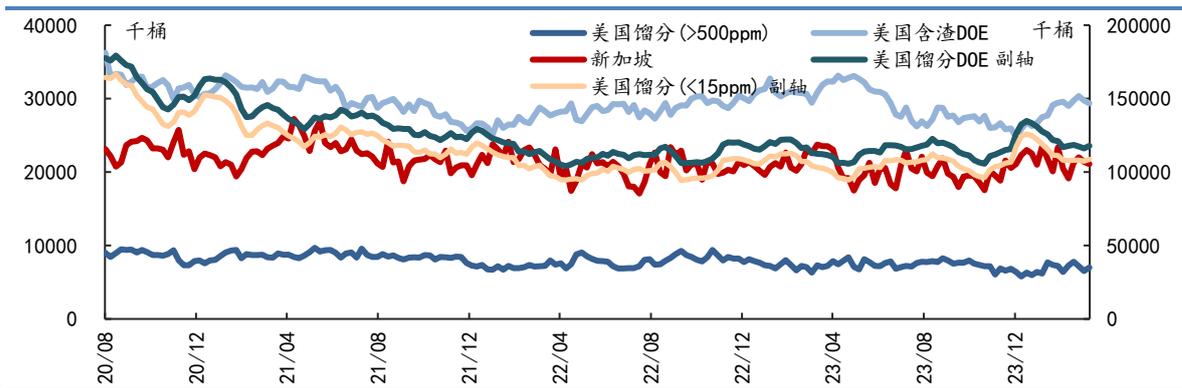
图 20: 跨区域高低硫价差



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

