

OPEC 下调原油需求预测，油价暴跌

一、 日度市场总结

原油：

隔夜在 OPEC+下调今年和 2025 年的需求预测后，油价暴跌，布伦特原油触及 2021 年 12 月以来的最低水平。内盘，9 月 10 日 SC 主力合约收跌 0.47%，报 510.2 元/桶；夜盘 SC 收于 496.2 元/桶。外盘，9 月 10 日 WTI 收跌 2.96 美元/桶，报 65.75 美元/桶；Brent 收跌 2.65 美元/桶，报 69.19 美元/桶。

宏观面，上周五美国公布的数据显示 8 月份非农就业人数增幅低于市场预期，仅增加了 14.2 万，且前值遭大幅下修，再度引发了市场对美国经济衰退的担忧，全球股市、大宗商品市场全线大跌，市场恐慌情绪再度升温。基本面来看，美国国家飓风中心称，热带风暴弗朗辛将增强为飓风，油气公司关闭了墨西哥湾的生产，并且美国安全与环境执法局（BSEE）周二称，受风暴影响，美国墨西哥湾约 24%的原油产量和 26%的天然气产量被迫下线。需求侧来看，由于利润率缩水，美国二次加工装置的利用率至少下降了两位数个百分点，美国原油炼油厂正在削减第三季度生产计划，且美国炼厂更大规模的检修将从 9 月开启。亚洲方向，由于夏季旅游需求高峰结束后柴油和汽油供应增加，亚洲炼油商的利润率上周跌至 2020 年以来的季节性最低水平，利润率持续疲软可能促使炼油商再次削减产量，在今年早些时候利润率也很低的时候，亚洲的炼油商已经进行了一轮减产，并抑制了对全球石油需求增长贡献最大的亚洲地区的原油需求。OPEC 在最新的月报中下调今年和 2025 年的需求预测，但 EIA 与 OPEC 的预测出现分歧，其预期今年全球石油需求将创下历史新高，而产量增长将低于之前的预测，然而中国原油进口同比仍然为负，给市场带来压力，中国国内需求疲软；中长期来看，OPEC+ 在后续时间中逐步退出自愿减产计划的预期以及非 OPEC 的供应增加将会一直压制油价，中国和美国经济逆风也同样封闭了油价的上方空间，原油基本面弱化。

总体而言，当前油价对于利空的信息更为敏感，说明市场对于原油需求的担忧更胜；油价当前趋势性向下，需要额外注意墨西哥湾西南部潜在的飓风系统对于油价带来的扰动，由于原油市场上空头头寸数量创纪录，石油很容易受到地缘政治事件或供应中断导致的价格飙升的影响。

燃料油：

9 月 10 日，FU 报收 2717 元/吨，LU 报收 3898 元/吨，NYMEX 燃油报收 206.9 美分/加仑。

基本面来看，高硫方面，由于新加坡炼油厂的计划维护以及欧佩克+持续的原油减产，导致区域内炼厂生产的高硫燃料油量减少；需求侧，当前来自发电端需求进入旺季尾部阶段，预计将逐步降温，并且由于炼油利润不佳，国内炼厂对燃料油的进口需求受到抑制。低硫方面，由于混合料的补货速度缓慢，供应端有所收紧；需求侧，船燃需求依然维持在较高水平，短期相对偏强。

燃料油跟随成本定价，高低硫价差仍有走阔空间。

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

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	9月9日	9月10日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	512.6	510.2	-2.40	-0.47%	元/桶
	WTI	68.8	66.31	-2.49	-3.62%	美元/桶
	Brent	71.91	69.71	-2.20	-3.06%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	72.23	--	--	--	美元/桶
	Brent	72.12	70.55	-1.57	-2.18%	美元/桶
	阿曼	72.32	71.87	-0.45	-0.62%	美元/桶
	胜利	72.55	71.95	-0.60	-0.83%	美元/桶
	迪拜	72.27	71.87	-0.40	-0.55%	美元/桶
	ESPO	66.18	65.7	-0.48	-0.73%	美元/桶
	杜里	75.85	75.25	-0.60	-0.79%	美元/桶
价差	SC-Brent	0.14	1.91	1.78	--	美元/桶
	SC-WTI	3.25	5.31	2.07	--	美元/桶
	Brent-WTI	3.11	3.40	0.29	--	美元/桶
	SC 连-连 3	6.80	8.50	1.70	--	元/桶
其他资产	美元指数	101.63	101.68	0.05	0.05%	
	标普 500	5471.05	5495.52	24.47	0.45%	
	DAX 指数	18443.56	18265.92	-177.64	-0.96%	
	人民币汇率	7.1148	7.1235	0.01	0.12%	

	数据指标	9月6日	9月13日	环比变化	涨跌幅	单位
库存	美国商业原油库存	418310	--	--	--	千桶
	库欣库存	26394	--	--	--	千桶
	美国战略储备库存	379672	--	--	--	千桶
	API 库存	44554.4	44275.4	-279.00	-0.63%	万桶
开工	山东地炼开工率	56.42	--	--	--	%
	美国炼厂周度开工率	93.30	--	--	--	%
	美国炼厂原油加工量	16,900	--	--	--	千桶/天



原油、燃料油日报

燃料油:

	数据指标	9月9日	9月10日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	2741	2717	-24	-0.88%	元/吨
	LU	3937	3898	-39	-0.99%	元/吨
	NYMEX 燃油	215.1	206.9	-8.20	-3.81%	美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	502	502	0	0.00%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	480	480	0	0.00%	美元/吨
	MDO: 新加坡	606	606	0	0.00%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	552	552	0	0.00%	美元/吨
	MGO: 新加坡	725	725	0	0.00%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	395.97	--	--	--	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	386.4	--	--	--	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	567.87	--	--	--	美元/吨
	华东 (高硫 180)	5350	5350	0	0.00%	元/吨
纸货价格	高硫 180: 新加坡 (近一月)	395.97	395.94	-0.03	-0.01%	美元/吨
	高硫 380: 新加坡 (近一月)	386.4	384.97	-1.43	-0.37%	美元/吨
华东港口	混调高硫 180CST 船提	5150	5150	0	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	488.00	490.00	2.00	0.41%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	159.23	--	--	--	美元/吨
	中国高低硫价差	1209	1171	-38	-3.14%	元/吨
	LU-新加坡 FOB (0.5%S)	-2123	--	--	--	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2042	--	--	--	元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts (380CST)	409.28	406.22	-3.06	-0.75%	美元/吨
	Platts (180CST)	411.49	409.57	-1.92	-0.47%	美元/吨
库存	新加坡	1815	1875.9	60.9	3.36%	万桶
	美国馏分 (<15ppm)	113980	112641	-1339	-1.17%	千桶
	美国馏分 (15ppm-500ppm)	2467	2496	29	1.18%	千桶
	美国馏分 (>500ppm)	6639	7578	939	14.14%	千桶
	美国馏分 DOE	123086	122715	-371	-0.30%	千桶
	美国含渣 DOE	26395	25675	-720	-2.73%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

9月10日SC主力合约收跌0.47%，报510.2元/桶；夜盘SC收于496.2元/桶。

(2) 外盘价格

9月10日WTI收跌2.96美元/桶，报65.75美元/桶；Brent收跌2.65美元/桶，报69.19美元/桶。

(3) 供应

受弗朗辛飓风影响，美国墨西哥湾约四分之一的石油和天然气产量被关闭。美国安全与环境执法局（BSEE）周二表示，随着热带风暴弗朗辛向路易斯安那州移动，美国墨西哥湾约24%的原油产量和26%的天然气产量被迫停止生产。美国国家飓风中心表示，弗朗辛位于路易斯安那州摩根城西南约380英里（610公里）处，正穿过墨西哥湾西部，最大持续风速为65英里/小时（100公里/小时）。预计风暴将在当天结束时发展为飓风。根据联邦数据，墨西哥湾占美国国内石油总产量的15%和天然气总产量的2%。根据BSEE的数据，截至周二，已关闭的石油总产量为412,070桶/天（bpd），天然气总产量为4.94亿立方英尺/天。负责监管海上石油和天然气作业的该局在一份新闻稿中表示：“共有130个生产平台的人员被疏散，占墨西哥湾371个有人值守平台的35%。”BSEE补充说，工作人员也从两个非动态定位钻井平台撤离，而三个钻井平台则被移出风暴路径，以防万一。风暴过后，设施将接受检查。完成所有检查后，未受损设施的生产将恢复，而受损的基础设施将进行维修。

消息人士称，俄罗斯卢克石油公司将于10月恢复通过南部德鲁日巴的供应。两名消息人士周二表示，在匈牙利MOL表示已达成协议，将通过德鲁日巴管道向白俄罗斯和乌克兰运输原油后，俄罗斯卢克石油公司将于10月恢复通过德鲁日巴管道向斯洛伐克和匈牙利供应原油。消息人士称，供应将于下个月恢复，因为本月的出口计划是提前制定的，很难改变运输路线。今年夏天，基辅将俄罗斯集团列入制裁名单后，禁止卢克石油公司向匈牙利和斯洛伐克的MOL炼油厂运输原油，从而禁止其原油运输。根据与供应商和管道运营商达成的新协议，MOL表示，它将在白俄罗斯和乌克兰边境拥有相关原油，该协议将于周一生效。此前，俄罗斯石油供应商在匈牙利以FIP（管道内交货）Feneshlitke方式销售原油。其中一位消息人士称，MOL将承担从白俄罗斯-乌克兰边境到其炼油厂的所有运输和其他费用。此前，俄罗斯必须支付通过乌克兰的石油运输费用，这带来了许多麻烦。据消息人士称，9月份俄罗斯计划通过德鲁日巴管道向斯洛伐克供应51万吨石油，向匈牙利供应36万吨石油。MOL在斯洛伐克的炼油厂计划从9月23日起对其唯一的原油蒸馏装置进行维护，这将导致原油摄入量减少。一位消息人士补充说，9月份俄罗斯的Tatneft和Rusneft被视为斯洛伐克和匈牙利原油的主要供应商。俄罗斯石油通过德鲁日巴管道运往斯洛伐克、匈牙利和捷克共和国，由于替代石油供应机会有限，这些国家不受欧盟对俄罗斯石油禁运的约束。

(4) 需求



中国石油产品需求从 2023 年峰值开始下降。路透社报道，一位中国石油研究人员周二表示，长期以来一直是全球原油消费驱动力的中国石油产品需求在 2023 年达到顶峰，预计 2023 年至 2025 年期间每年将下降 1.1%，随后几年降幅将加速。由于液化天然气(LNG)卡车和电动汽车(EV)的普及，以及中国在 COVID-19 大流行后经济增长放缓，中国石油需求下降，拖累了全球石油消费和价格。这位研究人员在一场活动中表示，今年上半年中国石油产品需求同比下降 0.5%，主要原因是柴油下降 5.8%，而汽油和航空燃料分别增长 1.6% 和 17.6%，原因是旅行需求增加。研究人员表示：“中国的产品（需求）去年已经达到峰值”，并补充说，消费量将在 2024 年下降 1.3%。研究人员补充说，受向清洁燃料过渡、经济和社会变革的推动，石油产品需求预计在 2025 年至 2030 年期间每年平均下降 2.7%，在 2030 年至 2035 年期间每年下降 3.2%。研究人员表示，中国 6 月份的液化天然气卡车车队已达到 73 万辆，预计到年底将增长到 85 万辆，到 2024 年将取代 28 万桶/天的柴油。使用液化天然气为卡车加油已经影响了高速公路加油站的柴油销售。研究人员表示，目前中国新卡车销量中 33% 是液化天然气驱动的车辆，在山西和宁夏等省份这一比例甚至上升到一半。研究人员表示，中国的汽油需求预计将在 2025 年达到峰值，因为电动汽车的普及率已经超过了政府的目标，今年将达到新车销量的 40%，销量预计为 1,220 万辆，比 2023 年增长 29%。研究人员补充说，价格合理的动力和减少充电时间并增加行驶里程的技术进步正在推动对电动汽车的需求。研究人员表示，到年底，中国的航空燃料需求预计将恢复到 2019 年水平的 83%。然而，他们表示，航空燃料的消费增长不足以阻止成品油使用量的整体下降，因为它在需求中的份额比柴油和汽油小得多。研究人员表示，随着燃料需求下降，炼油商转向石化产品，中国的炼油能力增长正在放缓。研究人员表示，预计 2025 年中国的原油炼油能力将达到 1930 万桶/天，到 2030 年将小幅增长至 1960 万桶/天。他们表示：“煤炭将达到峰值，石油将达到峰值，甚至天然气也将达到峰值，但随着经济增长和 14 亿人口的增长，我们认为石化产品（目前）还不会达到峰值。”

（5）库存

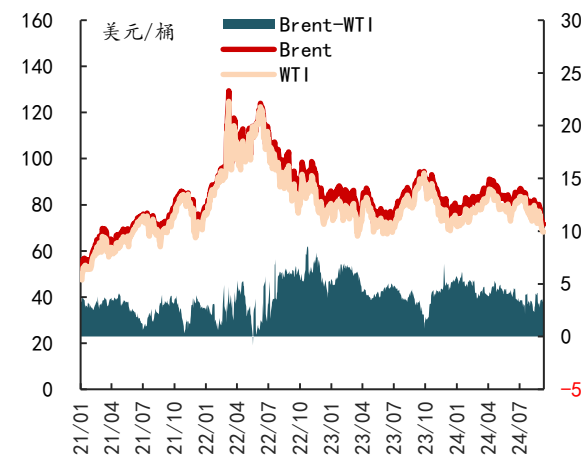
美国至 9 月 6 日当周 API 原油库存-279 万桶，预期+76.4 万桶，前值-740 万桶。库欣原油库存-260 万桶，前值-80 万桶。汽油库存-51.3 万桶，预期-40 万桶，前值-30 万桶。精炼油库存+19.1 万桶，预期+26.5 万桶，前值-40 万桶。

（6）市场信息

钢联数据显示，原料成本下行，业者心态偏空，原料和成品交易均以刚需为主，部分市场已小幅跌价，今日批发议价重心预计仍下移。供船方面，终端需求清淡，供船市场订单有限，原油和采购成本走跌，预计今日供船价格跟跌。预计 180#库提批发价 4250-4400 或 5000-5230 元/吨，供船价 5100-5350 元/吨；国六 0#柴油供船 7050-7200 元/吨；轻燃供船 6750-7100 元/吨。

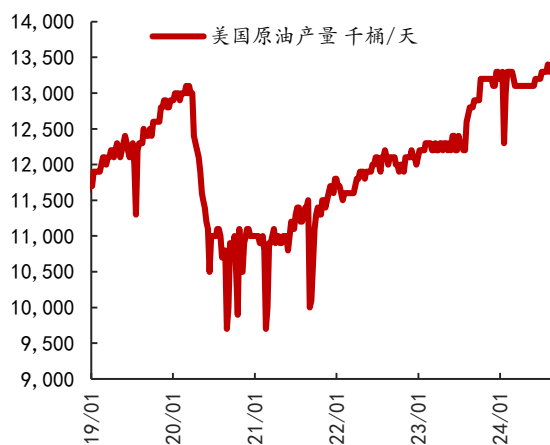
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



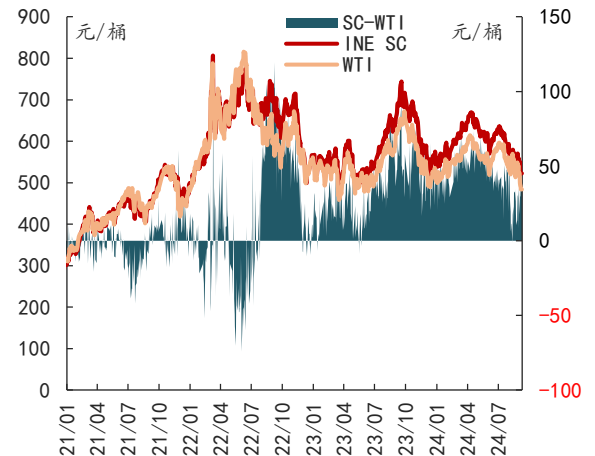
数据来源: EIA

图 5: OPEC 原油产量



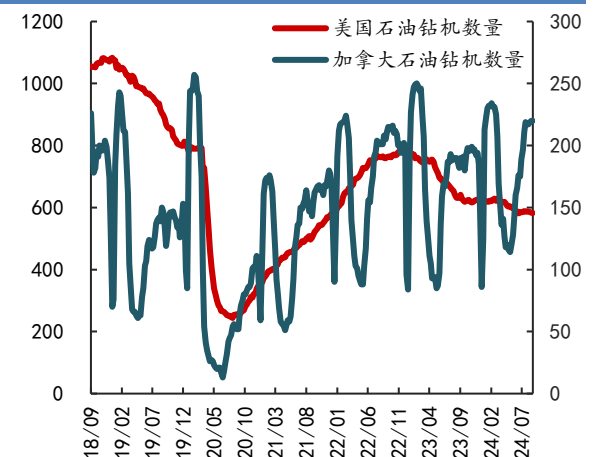
数据来源: EIA

图 2: SC 与 WTI 价差统计



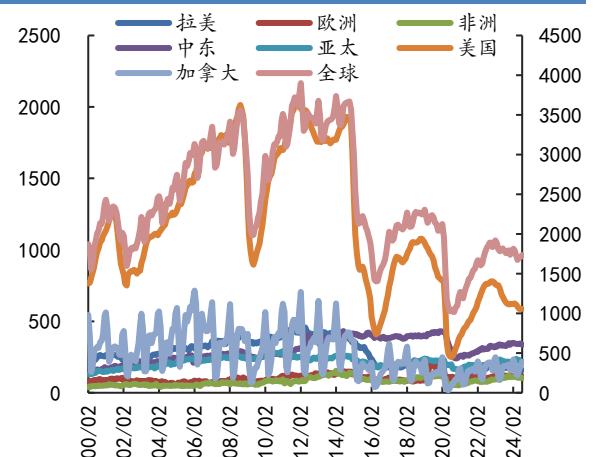
数据来源: WIND

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



数据来源: WIND

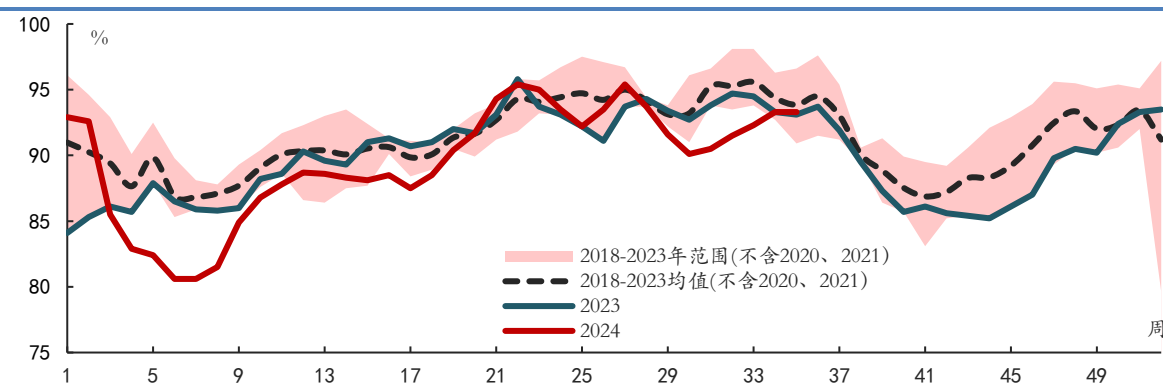
图 6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



数据来源: WIND

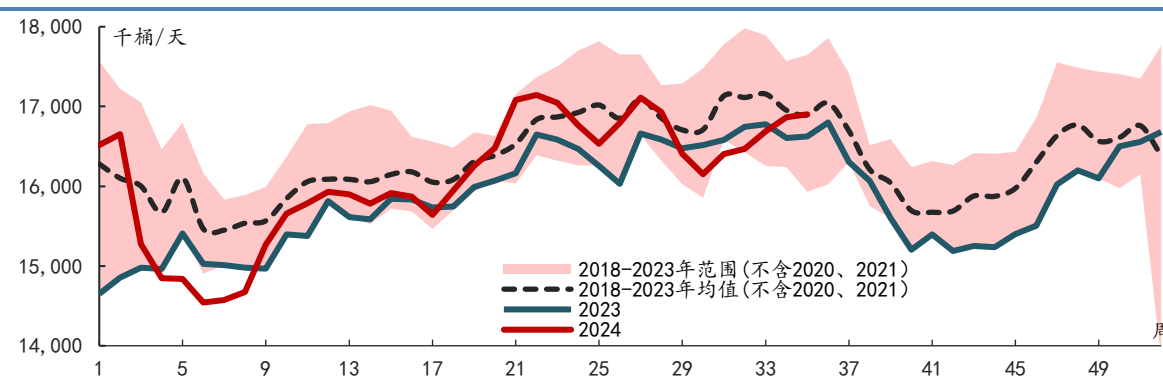


图 7：美国炼厂周度开工率



数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



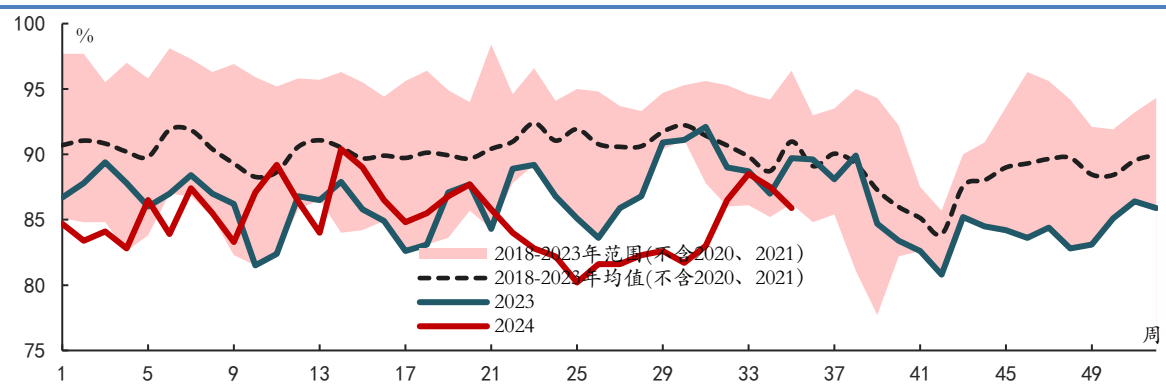
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



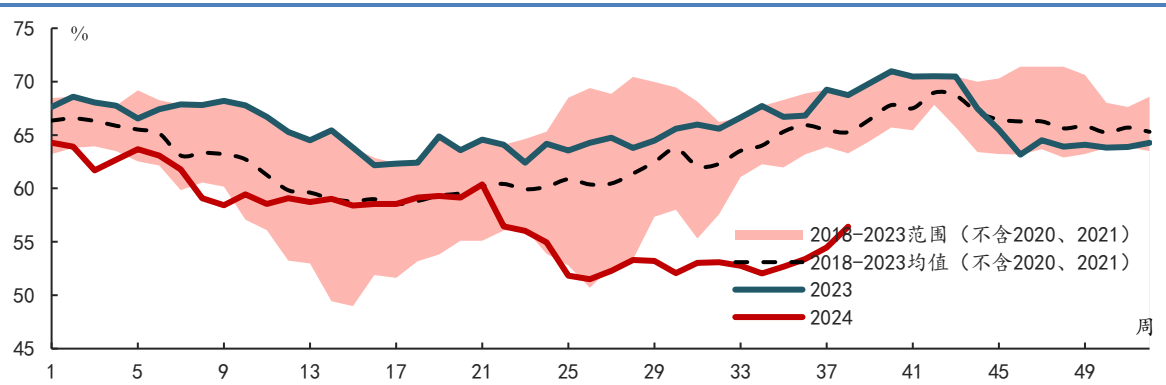
数据来源：EIA

图 10：日本炼厂实际产能利用率



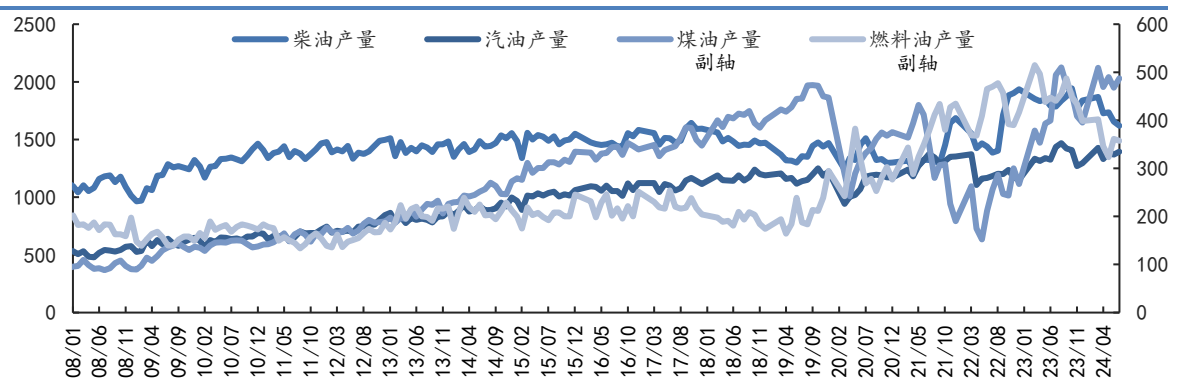
数据来源：PAJ

图 11：山东地炼（常减压）开工率



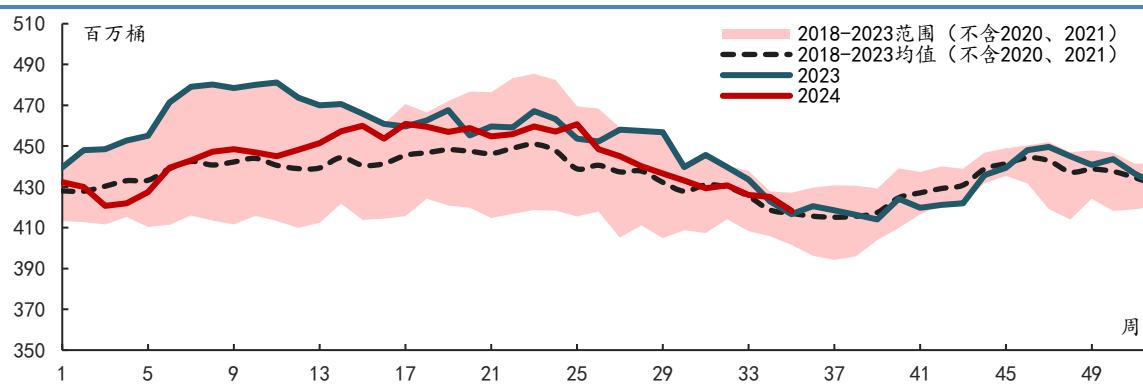
数据来源：WIND

图 12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



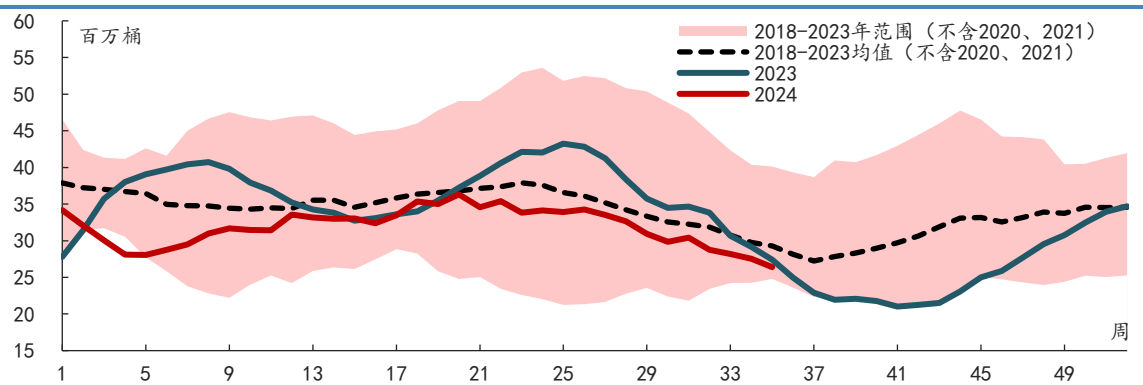
数据来源：WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



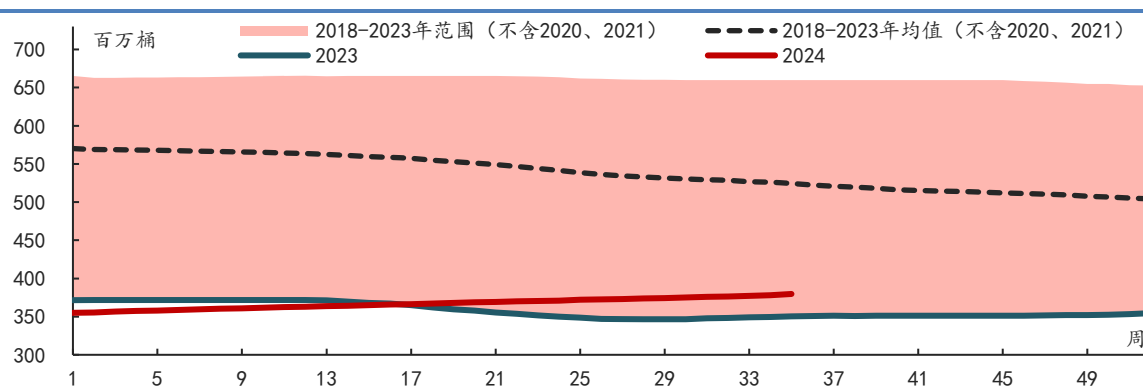
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



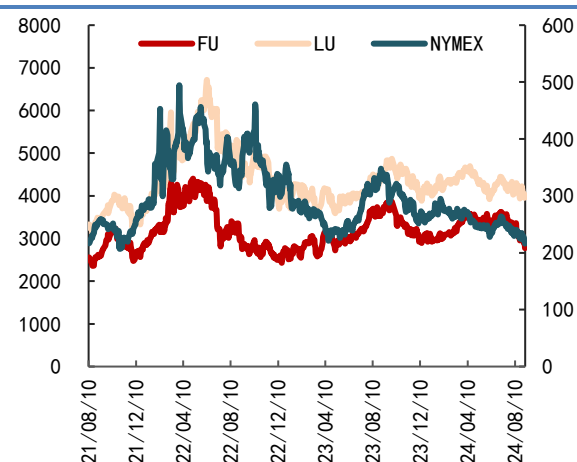
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



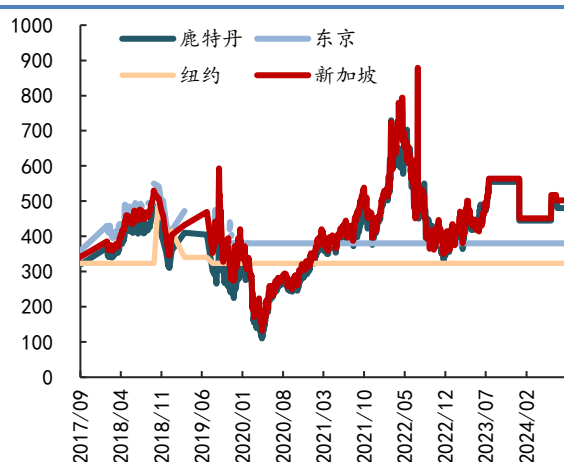
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



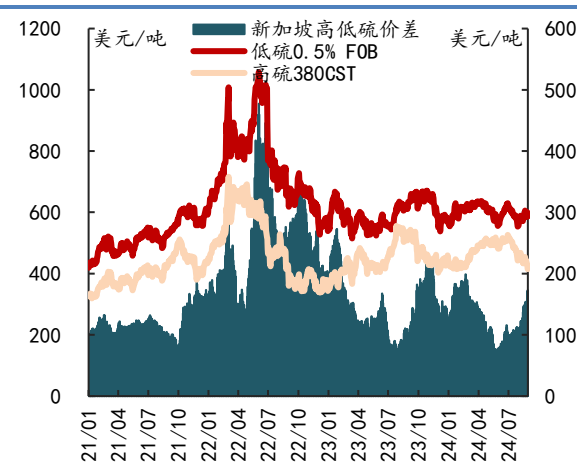
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



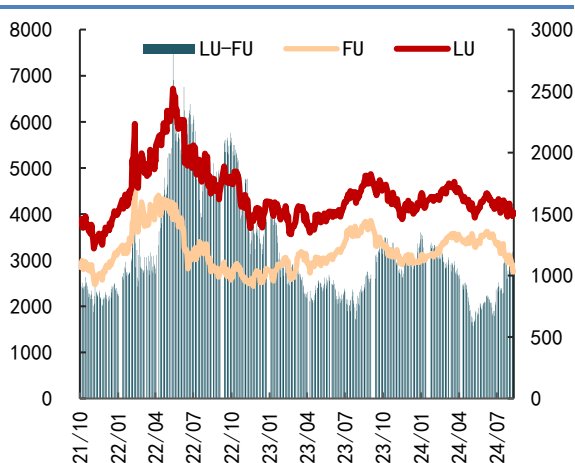
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



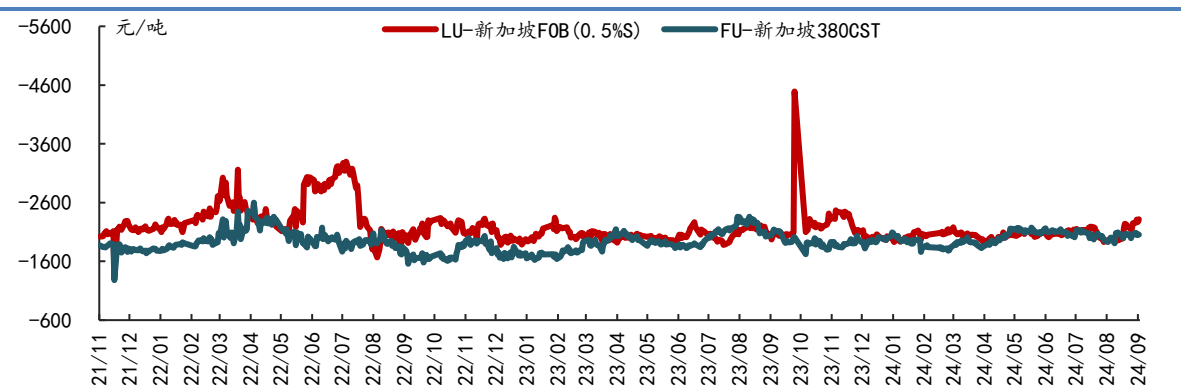
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

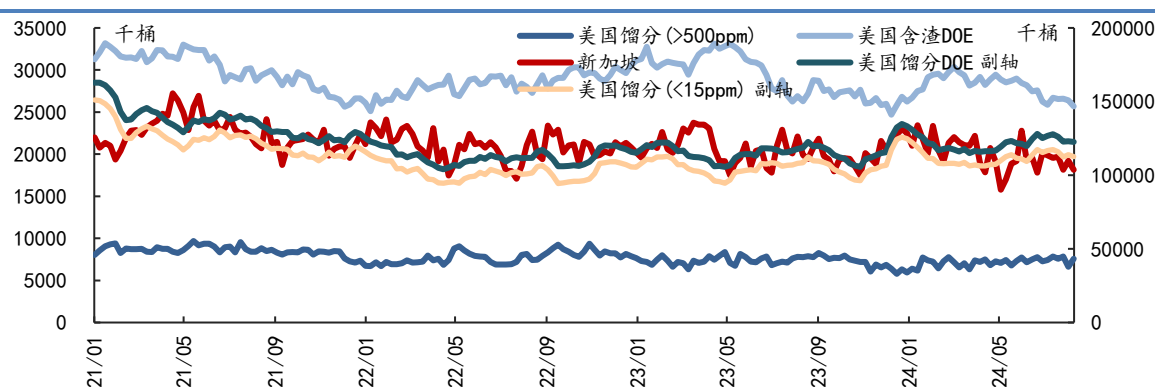
图 20：跨区域高低硫价差



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：021-68864685

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：021-68864685 传真：021-68866985

