

短期内油价震荡偏强，且内盘强于外盘

一、 日度市场总结

原油：

隔夜由于中国宣布实施新的货币刺激措施，叠加供给端的一系列的扰动：中东紧张局势升级、美国墨西哥湾沿岸地区本周末面临飓风袭击的风险，油价继续走高。内盘，9月24日SC主力合约收涨0.44%，报527.4元/桶；夜盘SC收于533.1元/桶。外盘，9月24日WTI收涨1.19美元/桶，报71.56美元/桶；Brent收涨1.27美元/桶，报75.17美元/桶。当前，由于中国经济刺激政策的力度超预期，国内市场信心受到提振，SC走势明显强于外盘。

宏观面，中国央行宣布了广泛的货币刺激和房地产市场支持措施，以重振面临强大压力的经济：行长潘功胜表示，央行将下调银行存款准备金率50个基点，并进一步降低基准利率，今年晚些时候还将进一步放松政策，极大地提振了市场情绪。地缘方面，周一以色列对其所谓的真主党目标发动了一波无情的空袭，造成490多人死亡，使该地区更接近全面战争，这可能使油价在更广泛的地区冲突风险下获得良好支撑。基本面来看，因为美国墨西哥湾沿岸地区本周末面临飓风袭击的风险，美国石油生产商忙于疏散墨西哥湾石油生产平台的工作人员，几家石油公司暂停了部分生产。需求侧来看，由于利润率缩水，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。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，虽然美国WTI交割地库欣库存降至五年最低，市场开始交易低库存格局，但是原油的终端消费始终疲软封闭了油价的上方空间，一旦市场注意力重新回到原油疲弱的基本面，油价的下行压力将再次回到市场。

总体而言，中美近期经济政策先后发力，宏观情绪一片向好，在一定程度上消除原油价格的下行风险，在当前低库存的背景下，API数据显示原油和成品油库存全部回落，这为油价继续提供支撑，叠加供给端的一系列的扰动：中东紧张局势升级、美国墨西哥湾沿岸地区本周末面临飓风袭击的风险，油价短期内震荡偏强。

燃料油：

9月24日，FU报收2902元/吨，LU报收4099元/吨，NYMEX燃油报收218.61美分/加仑。

基本面来看，高硫方面，10月份燃料油消费税抵扣政策将进行调整，炼厂采购燃料油作为加工原料的成本将进一步提升，这对国内炼厂端需求形成一定利空；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，2024年第三批低硫船用燃料油出口配额下发100万，同比跌66.67%，第三批配额发放量低于原来预期的200万吨，配额偏紧的局面预计将在四季度延续，国内低硫燃料油产量或进一步收紧。

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23日	9月24日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	525.1	527.4	2.30	0.44%	元/桶
	WTI	70.73	71.54	0.81	1.15%	美元/桶
	Brent	73.62	74.47	0.85	1.15%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	74.44	--	--	--	美元/桶
	Brent	75.16	75.83	0.67	0.89%	美元/桶
	阿曼	74.26	74.84	0.58	0.78%	美元/桶
	胜利	74.67	75.21	0.54	0.72%	美元/桶
	迪拜	74.26	74.84	0.58	0.78%	美元/桶
	ESPO	68.18	68.91	0.73	1.07%	美元/桶
	杜里	77.97	78.51	0.54	0.69%	美元/桶
价差	SC-Brent	0.77	0.46	-0.31	--	美元/桶
	SC-WTI	3.66	3.39	-0.27	--	美元/桶
	Brent-WTI	2.89	2.93	0.04	--	美元/桶
	SC 连-连3	5.10	3.20	-1.90	--	元/桶
其他资产	美元指数	100.92	100.36	-0.57	-0.56%	
	标普500	5718.57	5732.93	14.36	0.25%	
	DAX指数	18846.79	18996.63	149.84	0.80%	
	人民币汇率	7.0587	7.0385	-0.02	-0.29%	

	数据指标	9月20日	9月27日	环比变化	涨跌幅	单位
库存	美国商业原油库存	417513	--	--	--	千桶
	库欣库存	22711	--	--	--	千桶
	美国战略储备库存	380606	--	--	--	千桶
	API库存	44471.4	44037.5	-433.90	-0.98%	万桶
开工	山东地炼开工率	56.02	--	--	--	%
	美国炼厂周度开工率	92.10	--	--	--	%
	美国炼厂原油加工量	16,477	--	--	--	千桶/天



原油、燃料油日报

燃料油:

	数据指标	9月23日	9月24日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	2919	2902	-17	-0.58%	元/吨
	LU	4074	4099	25	0.61%	元/吨
	NYMEX 燃油	215.9	218.61	2.71	1.26%	美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	442	442	0	0.00%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	414	414	0	0.00%	美元/吨
	MDO: 新加坡	582	582	0	0.00%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	502	502	0	0.00%	美元/吨
	MGO: 新加坡	616	616	0	0.00%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	430.18	427.32	-2.86	-0.66%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	416.23	410.09	-6.14	-1.48%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	577.58	587.31	9.73	1.68%	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)	430.18	427.32	-2.86	-0.66%	美元/吨
	高硫 380: 新加坡 (近一月)	416.23	410.09	-6.14	-1.48%	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	519.00	516.00	-3.00	-0.58%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	143.49	160.66	17.17	11.97%	美元/吨
	中国高低硫价差	1133	1177	44	3.88%	元/吨
	LU-新加坡 FOB (0.5%S)	-2070	-2120	-50	2.42%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2048	-2004	44	-2.15%	元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts (380CST)	422.26	430.13	7.87	1.86%	美元/吨
	Platts (180CST)	432.73	442.27	9.54	2.20%	美元/吨
库存	新加坡	1685.5	1854.5	169	10.03%	万桶
	美国馏分 (<15ppm)	115598	115956	358	0.31%	千桶
	美国馏分 (15ppm-500ppm)	2543	2660	117	4.60%	千桶
	美国馏分 (>500ppm)	6883	6531	-352	-5.11%	千桶
	美国馏分 DOE	125023	125148	125	0.10%	千桶
	美国含渣 DOE	25544	26662	1118	4.38%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

9月24日SC主力合约收涨0.44%，报527.4元/桶；夜盘SC收于533.1元/桶。

(2) 外盘价格

9月24日WTI收涨1.19美元/桶，报71.56美元/桶；Brent收涨1.27美元/桶，报75.17美元/桶。

(3) 供应

飓风来袭，石油公司紧急撤离美国墨西哥湾员工。周一，美国石油生产商忙于疏散墨西哥湾石油生产平台的工作人员，因为两周内第二场大型飓风预计将席卷海上石油生产油田。美国国家飓风中心表示，加勒比海的潜在热带气旋预计将在墨西哥湾温暖的水域迅速增强，到周四可能成为一场风速高达115英里/小时（185公里/小时）的大型飓风。据美国国家飓风中心称，这场名为海伦的风暴可能会以萨菲尔-辛普森风级3级飓风的强度袭击美国，给墨西哥湾东北部海岸和佛罗里达州狭长地带带来“危及生命的风暴潮和破坏性飓风的风险”。BP、雪佛龙、Equinor和壳牌等石油公司已经开始撤离海上工作人员，其中几家公司暂停了部分生产。BP停止了Na Kika和Thunder Horse平台的石油和天然气生产，并削减了Argos和Atlantis两个平台的产量，该公司表示，这四个平台和第五个名为Mad Dog的平台的所有人员已被撤离。雪佛龙表示，已开始撤离Blind Faith和Petronius海上平台的所有人员，并停止生产，非必要人员正在从Anchor、Big Foot、Jack/St.Malo和Tahiti撤离；该公司表示，这些平台的产量仍处于正常水平。Equinor表示，正在从Titan平台撤离非必要人员，该公司表示，生产没有受到影响。西方石油公司在—篇网络文章中表示，将在其海上作业中“酌情”实施安全程序。壳牌公司表示，该公司已关闭Stones平台的生产，削减了Appomattox设施的生产，并暂停了一些钻井作业，Mars、Olympus和Ursa海上设施的非必要工作人员已被疏散；壳牌公司表示，这三家工厂的生产仍在继续。“预计该系统在穿越墨西哥湾时会扩大规模，”NHC气象学家Brad Reinhart表示。“该系统在接近海岸时会快速前进，登陆后可能会导致美国东南部部分地区出现阵风，进一步向内陆推进。”

美国北达科他州工业委员会周一公布的月度数据显示，北达科他州7月石油产量下降1.8万桶/日，至116.8万桶/日。7月和8月批准的油井数量分别跃升至107口和100口，而6月为78口。该监管机构表示，该州需要每月批准大约100口井，以保持产量增长1%至2%，北达科他州是美国第三大产油州，仅次于德克萨斯州和新墨西哥州。

(4) 需求

欧佩克年度全球石油展望：需求未见顶。欧佩克在巴西发布《2024年世界石油展望》，上调了对全球中长期石油需求的预测，理由是印度、非洲和中东地区的增长引领，以及向电动汽车和更清洁燃料的转变放缓。欧佩克认为，石油需求增长的时间比英国石油公司和国际能源署（IEA）等其他预测机构更长，后



者认为石油使用量将在本十年见顶。为了支持这一观点，欧佩克表示，预计“雄心勃勃的”清洁能源目标将进一步推迟，并提到了几家全球汽车制造商缩减电气化目标的计划。欧佩克秘书长阿尔盖斯在前言中写道：“目前石油需求还没有见顶。”“在过去的一年里，人们进一步认识到，只有真正做好准备，世界才能逐步大规模使用新能源。”欧佩克预计，到2045年，全球石油需求将达到1.189亿桶/日，比去年报告的预期高出约290万桶/日。该报告将预测期限扩展至2050年，预计届时需求将达到1.201亿桶/日。欧佩克一直呼吁增加石油行业投资，并表示到2050年该行业需要17.4万亿美元的投资，而去年估计到2045年需要14万亿美元。

（5）库存

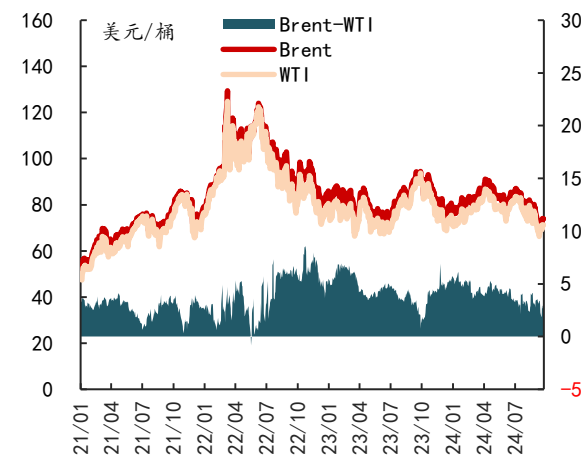
美国至9月20日当周API原油库存-433.9万桶，预期-120万桶，前值+196万桶。库欣原油库存-2.6万桶，前值-139.9万桶。汽油库存-343.8万桶，预期+23.3万桶，前值+234万桶。精炼油库存-111.5万桶，预期-216.7万桶，前值+230万桶。

（6）市场信息

钢联数据显示，原油隔夜上涨，支撑业者心态，但中下游备货按需，商家心态依旧谨慎，成交以小单为主；供船市场，终端船多货少局面难改，北港供船议价继续承压。山东船用低硫高热180cst燃料油批发供应商出货主流成交估价4200，0；船供油主流议价180CST报5150，0；120CST报5050，0；0#报6750，0

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



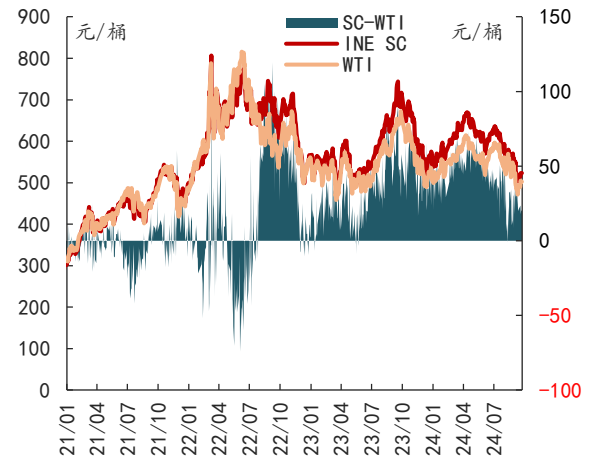
数据来源: EIA

图 5: OPEC 原油产量



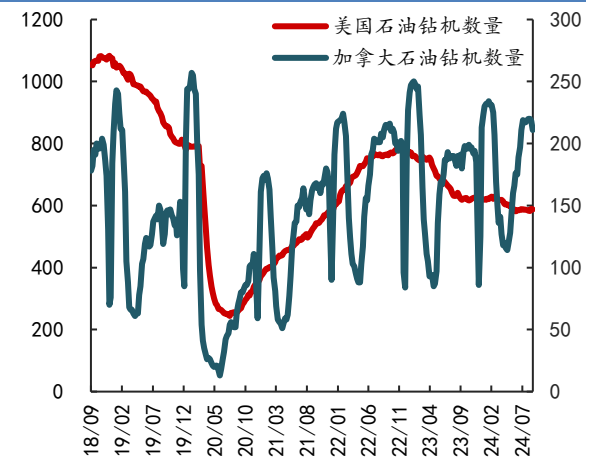
数据来源: EIA

图 2: SC 与 WTI 价差统计



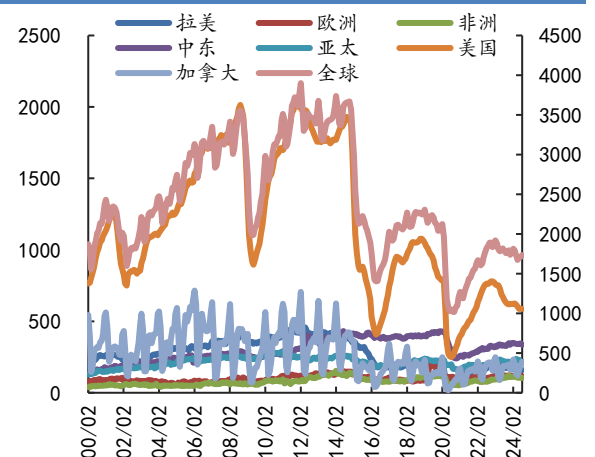
数据来源: WIND

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）

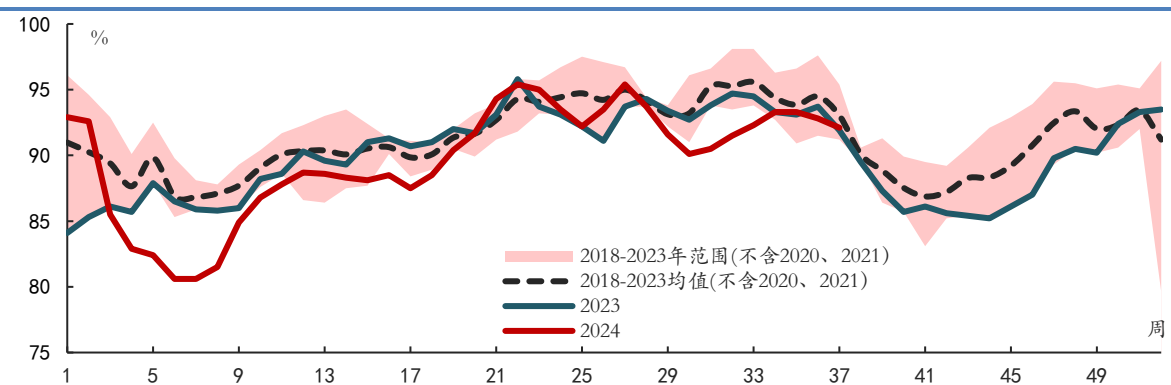


数据来源: WIND



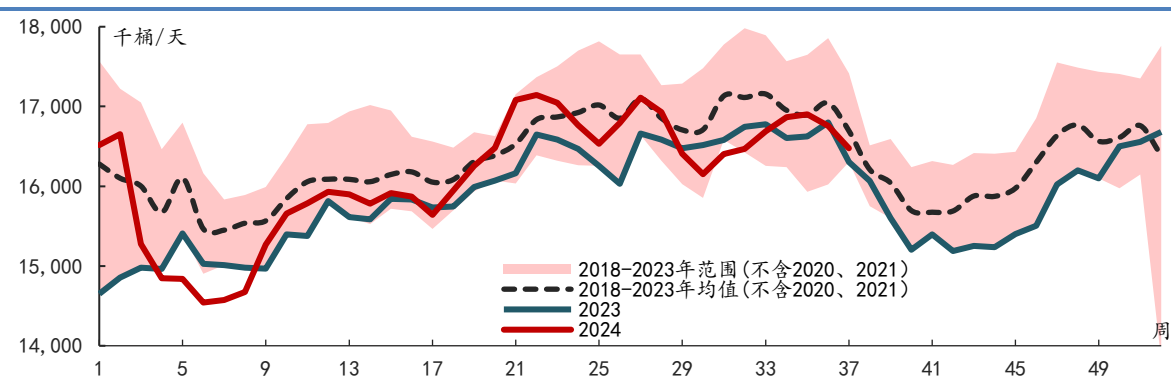
原油、燃料油日报

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）



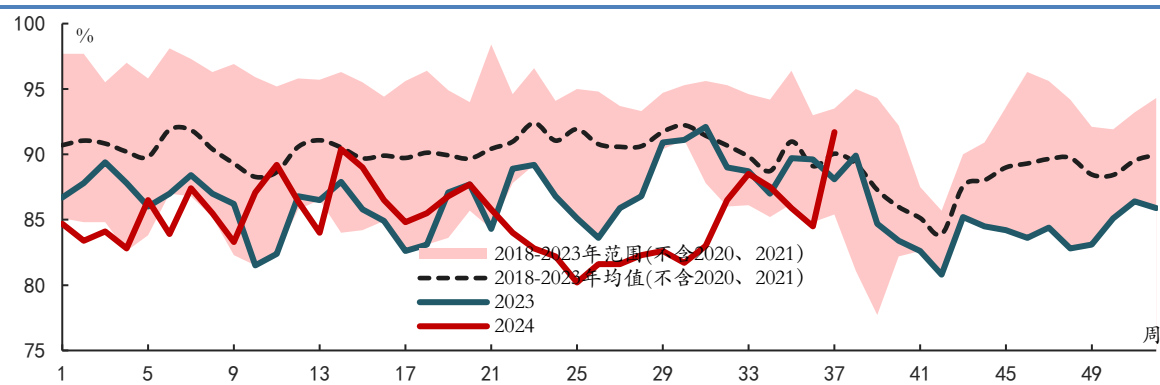
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



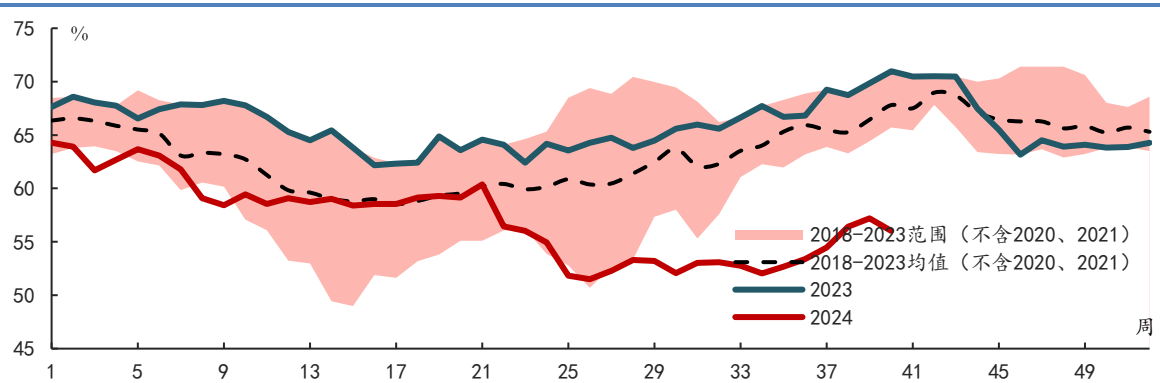
数据来源：EIA

图 10：日本炼厂实际产能利用率



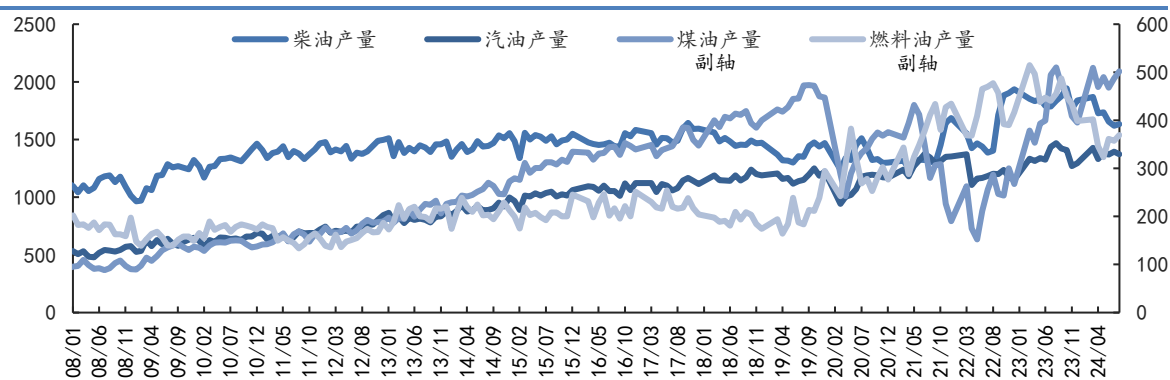
数据来源：PAJ

图 11：山东地炼（常减压）开工率



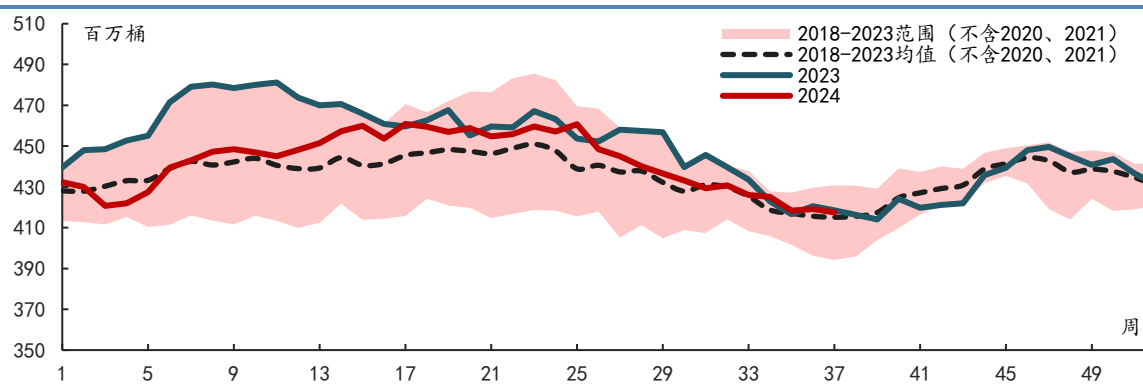
数据来源：WIND

图 12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



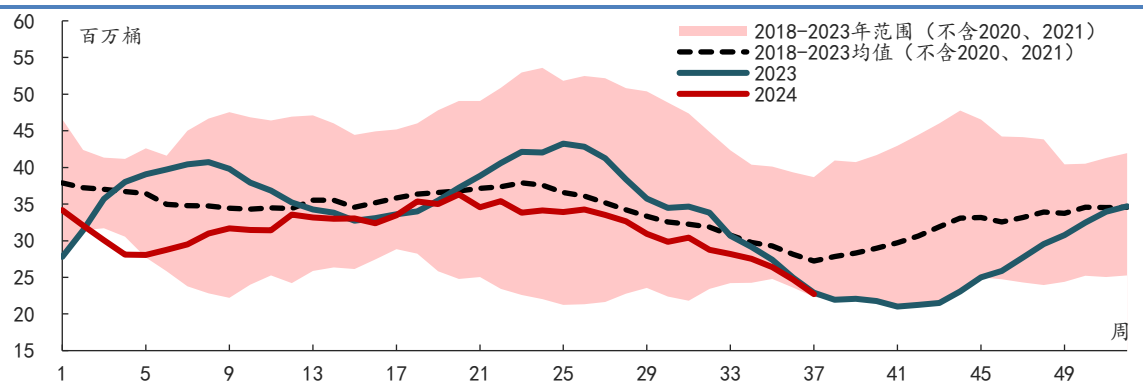
数据来源：WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



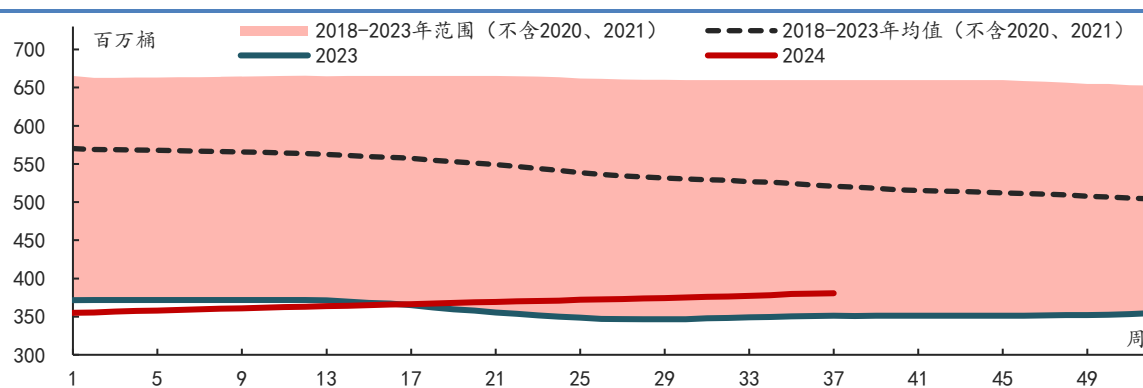
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



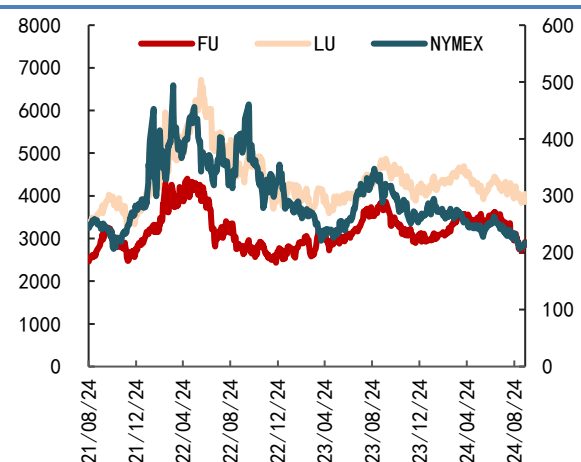
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



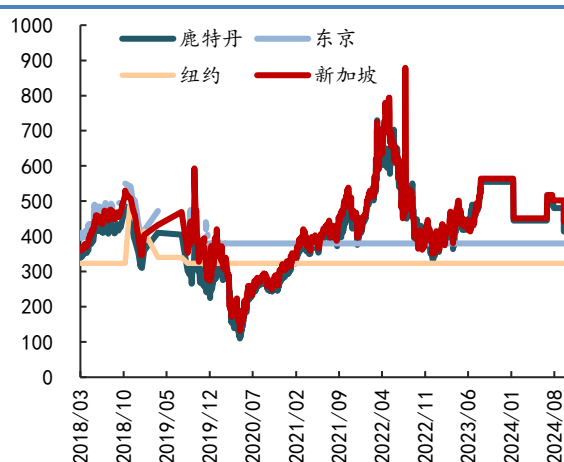
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



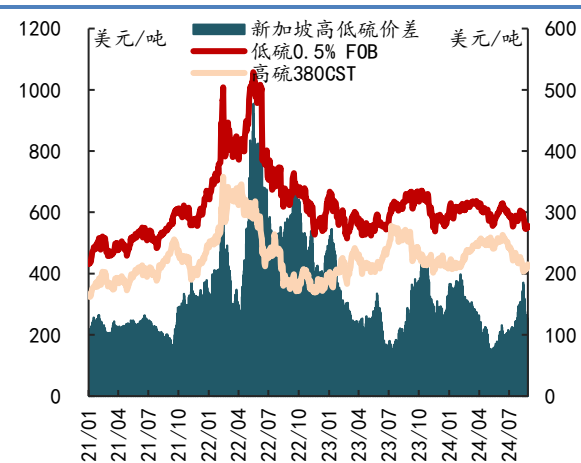
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



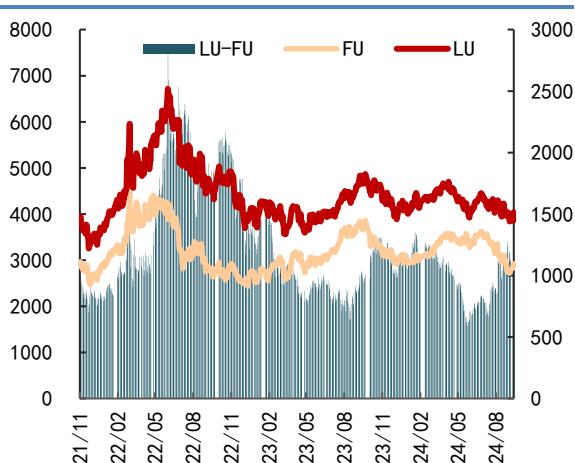
数据来源：iFind

图 18：新加坡高低硫价差



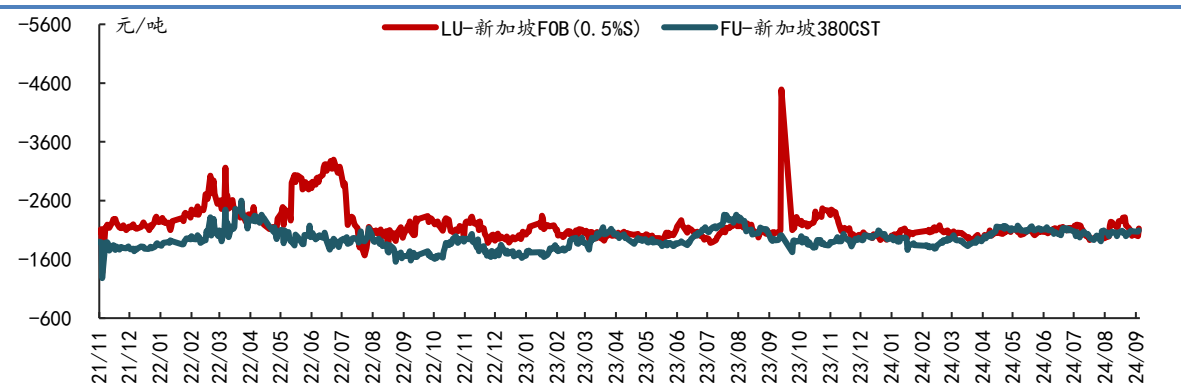
数据来源：iFind

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFind

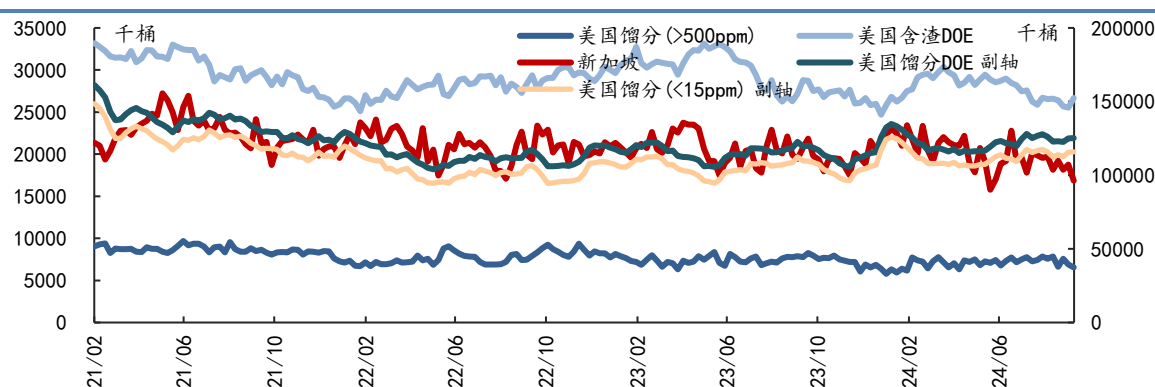
图 20：跨区域高低硫价差



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

