

中东局势升级担忧和美联储降息推动油价周度上涨

一、 日度市场总结

原油：

因市场担心中东冲突加剧可能削减地区供应，且预期上周美国大幅降息将支撑需求；上周，油价连续第二周上涨。内盘，9 月 20 日 SC 主力合约收涨 0.08%，报 523.1 元/桶；夜盘 SC 收于 521.3 元/桶。外盘，9 月 20 日 WTI 收跌 0.03 美元/桶，报 71.92 美元/桶；Brent 收跌 0.39 美元/桶，报 74.49 美元/桶。

宏观面，美联储 9 月 18 日降息 50 个基点，借贷成本的降幅超过许多人的预期，这极大地提振了全球的风险偏好。地缘方面，黎巴嫩真主党遭遇一系列通讯设备连环爆炸，中东地缘政治紧张局势在以色列和真主党之间加剧，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，壳牌周日表示，作为应对热带扰动的预防措施，该公司将关闭墨西哥湾 Stones 和 Appomattox 设施的生产，近期美国飓风季时常扰动原油市场。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。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，亚洲炼油商利润率持续疲软可能促使炼油商削减产量，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；因为柴油需求下降，汽油消费受到电动汽车转向的侵蚀，中国炼油厂 8 月份原油产量连续第五个月同比下降，至近两年低点，中国的需求情绪减弱限制了油价上涨；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，美国库欣库存降至五年同期最低，几乎是有记录以来的最低，因而近期油价对中东紧张局势的升级反应较大，近期地缘与飓风对于供应的扰动较大，油价短期内震荡偏强。

燃料油：

9 月 20 日，FU 报收 2921 元/吨，LU 报收 4043 元/吨，NYMEX 燃油报收 217.44 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19日	9月20日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	522.7	523.1	0.40	0.08%	元/桶
	WTI	71.12	71.25	0.13	0.18%	美元/桶
	Brent	74.03	73.93	-0.10	-0.14%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	75.15	--	--	--	美元/桶
	Brent	76.57	76.05	-0.52	-0.68%	美元/桶
	阿曼	74.84	74.42	-0.42	-0.56%	美元/桶
	胜利	74.55	74.62	0.07	0.09%	美元/桶
	迪拜	74.84	74.42	-0.42	-0.56%	美元/桶
	ESPO	68.45	68.25	-0.20	-0.29%	美元/桶
	杜里	77.87	77.83	-0.04	-0.05%	美元/桶
价差	SC-Brent	-0.06	0.21	0.27	-481.68%	美元/桶
	SC-WTI	2.85	2.89	0.04	1.40%	美元/桶
	Brent-WTI	2.91	2.68	-0.23	-7.90%	美元/桶
	SC连-连3	3.10	4.20	1.10	35.48%	元/桶
其他资产	美元指数	100.66	100.75	0.09	0.09%	
	标普500	5713.64	5702.55	-11.09	-0.19%	
	DAX指数	19002.38	18720.01	-282.37	-1.49%	
	人民币汇率	7.0660	7.0552	-0.01	-0.15%	

	数据指标	9月13日	9月20日	环比变化	涨跌幅	单位
库存	美国商业原油库存	419143	417513	-1630	-0.39%	千桶
	库欣库存	24690	22711	-1979	-8.02%	千桶
	美国战略储备库存	379951	380606	655	0.17%	千桶
	API库存	44275.4	44471.4	196.00	0.44%	万桶
开工	山东地炼开工率	57.21	56.02	-1.19	-2.08%	%
	美国炼厂周度开工率	92.80	92.10	-0.70	-0.75%	%
	美国炼厂原油加工量	16,759	16,477	-282.00	-1.68%	千桶/天



原油、燃料油日报

燃料油：

	数据指标	9月19日	9月20日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	2864	2921	57	1.99%	元/吨
	LU	3853	4043	190	4.93%	元/吨
	NYMEX 燃油	217.4	217.44	0.04	0.02%	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	423.97	431.46	7.49	1.77%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	411.69	418.22	6.53	1.59%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	556.25	574.21	17.96	3.23%	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)	423.97	431.46	7.49	1.77%	美元/吨
	高硫 380：新加坡(近一月)	411.69	418.22	6.53	1.59%	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	501.00	501.00	0.00	0.00%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	126.12	136.92	10.8	8.56%	美元/吨
	中国高低硫价差	942	1086	144	15.29%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2173	-2095	78	-3.59%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2093	-2077	16	-0.76%	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20日SC主力合约收涨0.08%，报523.1元/桶；夜盘SC收于521.3元/桶。

(2) 外盘价格

9月20日WTI收跌0.03美元/桶，报71.92美元/桶；Brent收跌0.39美元/桶，报74.49美元/桶。

(3) 供应

壳牌将关闭墨西哥湾两处石油设施的生产。壳牌周日表示，作为应对热带扰动的预防措施，该公司将关闭墨西哥湾Stones和Appomattox设施的生产。这家石油巨头表示：“我们正在安全暂停部分钻井作业，目前对墨西哥湾的生产没有其他影响。”该公司还补充说，该公司还已开始从Mars Corridor的资产中撤离非必要人员。美国国家飓风中心表示，位于墨西哥湾附近的系统在未来48小时内发展成为飓风的可能性为50%。迈阿密的气象预报员表示：“环境条件似乎有利于这种扰动的发展，未来几天可能会形成热带低气压或热带风暴。”

贝克休斯称，美国钻井公司六周内第五周削减石油和天然气钻井平台。贝克休斯在周五的报告中表示，美国能源公司在上周增加钻井平台后，本周恢复削减石油和天然气钻井平台数量，六周内第五周下降：石油和天然气钻井平台数量在截至9月20日的一周内减少了2座，至588座；这使得钻井总数与去年同期相比减少了42座，降幅7%。贝克休斯表示，本周石油钻井平台数量保持不变，为488座，而天然气钻井平台减少1座，至96座。由于油气价格下跌、通胀飙升导致劳动力和设备成本上升，以及企业更注重偿还债务和提高股东回报而不是提高产量，石油和天然气钻井平台数量在2022年增加33%和2021年增加67%之后，在2023年下降了约20%。

(4) 需求

中国法院宣布中化集团另一家炼油厂破产。一份法庭文件显示，中国一家法院周五宣布国有石油化工集团中化集团旗下的第三家炼油厂破产。昌邑市法院还终止了山东昌邑石化炼油厂的重组程序。本周早些时候，法院对中化集团旗下的另外两家炼油厂——山东华星石化集团和正和集团有限公司做出了判决。法庭文件没有具体说明炼油厂的资产将如何处理。这三家工厂位于中国东部炼油中心山东省，合计原油加工能力为每天38万桶，约占中国全国炼油产量的3%。路透社7月报道称，由于原油价格高企和成品油市场疲软，中化集团已关闭其在山东的三家炼油厂中的两家——正和和昌邑——进行无限期维护。卓创资讯表示，由于燃料需求疲软导致加工利润率下降，8月份山东独立炼油厂的平均开工率为56.4%，比去年同期低10个百分点。

据消息人士称，中国最新炼油企业玉龙炼油厂启动原油生产装置。消息人士称，中国山东玉龙石化周五开始启动华东地区两座新的20万桶/日原油生产装置之一，标志着该炼油厂经过四年的建设正式投产。这座日产40万桶的炼油



厂是今年中国唯一投产的大型炼油厂，也是在北京方面大致限制原油炼油能力以应对中国燃料需求达到峰值的情况下最后一批新建工厂之一。一位山东炼油厂消息人士表示，玉龙炼油厂位于山东省烟台市龙口县的一个人工岛上，预计原油生产装置至少会运行到今年年底。此次投产与路透社早些时候的报道一致，因为柴油需求下降，汽油消费受到电动汽车转向的侵蚀，中国炼油厂 8 月份原油产量连续第五个月同比下降，至近两年低点。消息人士称：“玉龙炼油厂是应省政府的要求开工的，尽管该公司本身也担心在当前的市场环境下利润率非常低。”另一位熟悉玉龙炼油厂运营的消息人士表示，该炼油厂预计将在未来几天启动二级装置，包括一个年加工能力为 260 万吨的重整装置，用于生产石化原料。玉龙石化没有立即回应置评请求。消息人士称，炼油厂可能需要几个月的时间才能将产量提高到商业运营水平，但在加工利润率低的情况下开工的时机意味着玉龙炼油厂可能依赖俄罗斯 ESPO 混合油等更便宜的原油供应来控制成本。然而，沙特阿拉伯可能成为原油供应的潜在来源，因为国有的沙特阿美去年 10 月根据一项初步协议同意收购玉龙炼油厂 10% 的股份，以换取一份原油供应协议；这是该 OPEC 最大产油国与中国私营炼油厂达成的一系列类似战略交易之一。投资 200 亿美元的玉龙项目包括一个日产 40 万桶的原油炼油厂、一个年产 300 万吨的乙烯综合设施和一个年产 300 万吨的对二甲苯设施，将有助于升级山东分散的炼油行业。

(5) 库存

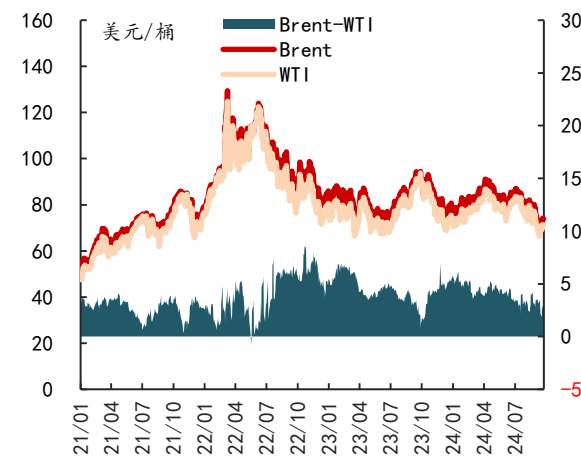
EIA 报告显示，截止 9 月 13 日，美国商业原油库存下降，为 2023 年 9 月 29 日当周以来最低。其中美国商业原油库存环比减少 163 万桶，预期-50 万桶；俄克拉荷马州库欣库存减少 197.9 万桶；馏分油库存环比增加 12.5 万桶，预期 55.1 万桶；汽油库存环比增加 6.9 万桶，预期 24 万桶；战略石油储备库存增加 65.5 万桶；截至 9 月 13 日当周美国精炼厂设备利用率为 92.1%，预期 91.7%；美国的原油出口增加了 128.4 万桶/日；净进口减少了 182.9 万桶/日；美国成品油出口减少了 57.7 万桶/日，进口减少了 33.3 万桶/日。美国原油产量减少 10 万桶至 1320 万桶/日；美国原油产量引伸需求为 1975.5 万桶/日，环比下降 29.3 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 951.3 万桶/日，环比上升 9.93 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 517.61 万桶/日，环比上升 9.58 万桶/日。

(6) 市场信息

钢联数据显示，华东船供油主流成交价格：180cst5150-5350，0#柴油 6800-7150，轻燃 6800-7050；船用 180cst 批发出货主流成交价 5050-5250。周一市场暂无明确指引，华东批发市场稳价观望为主，发货主要为交付前期订单；供船市场，终端需求清淡，区域内订单竞争较激烈，成交以中低价为主。

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



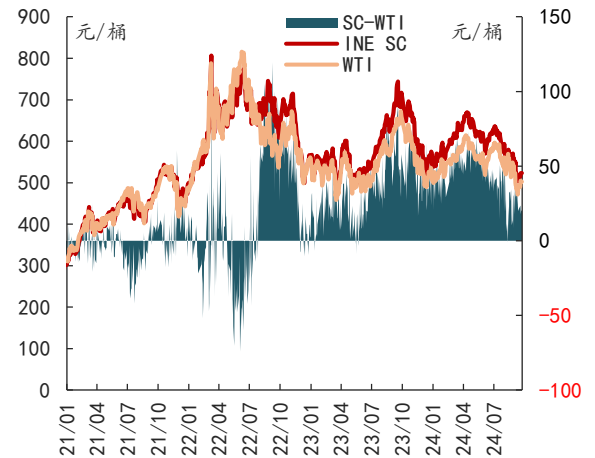
数据来源: EIA

图 5: OPEC 原油产量



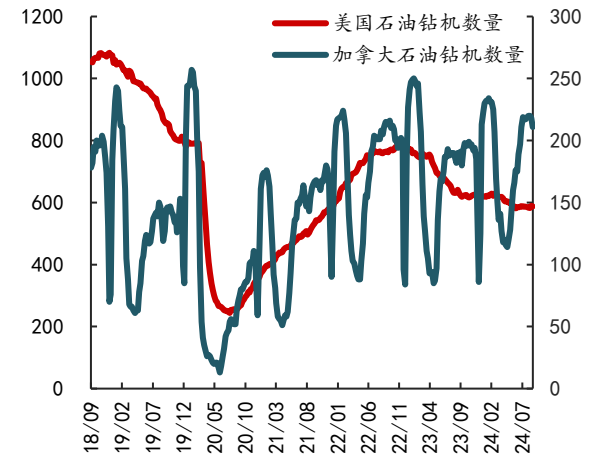
数据来源: EIA

图 2: SC 与 WTI 价差统计



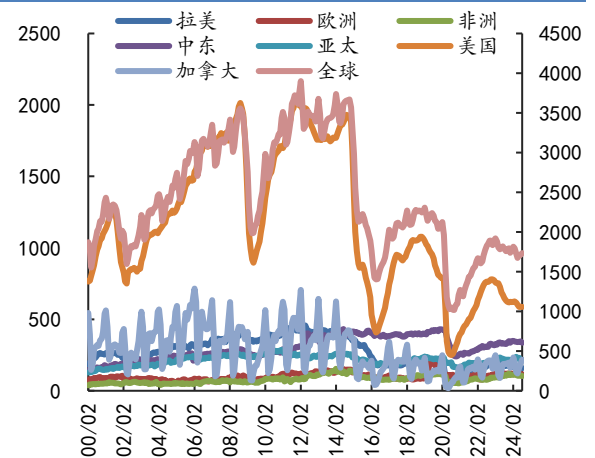
数据来源: WIND

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）

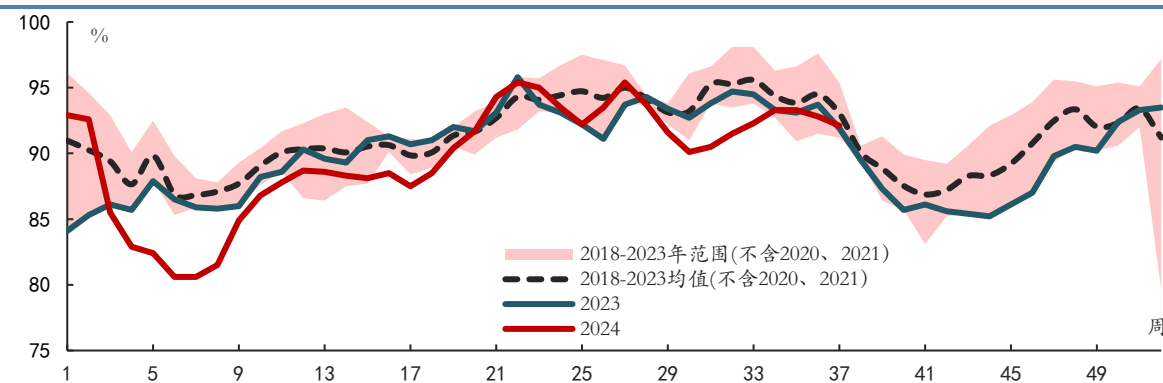


数据来源: WIND



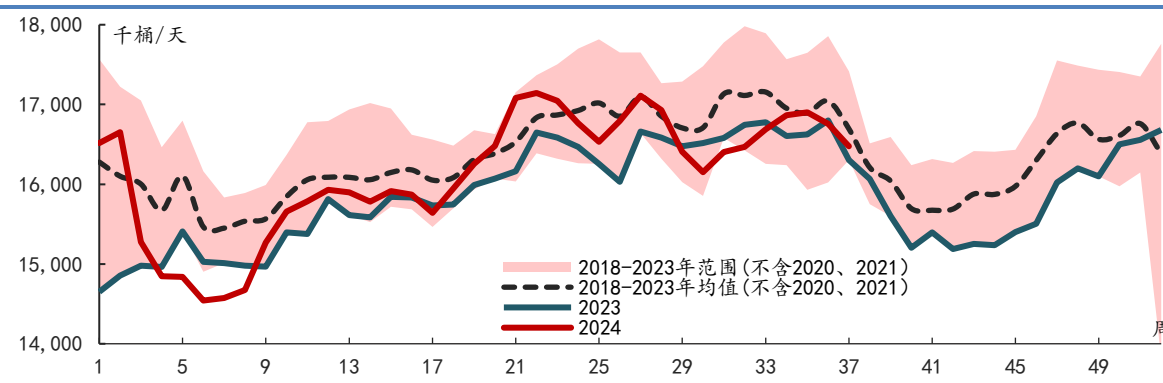
原油、燃料油日报

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）



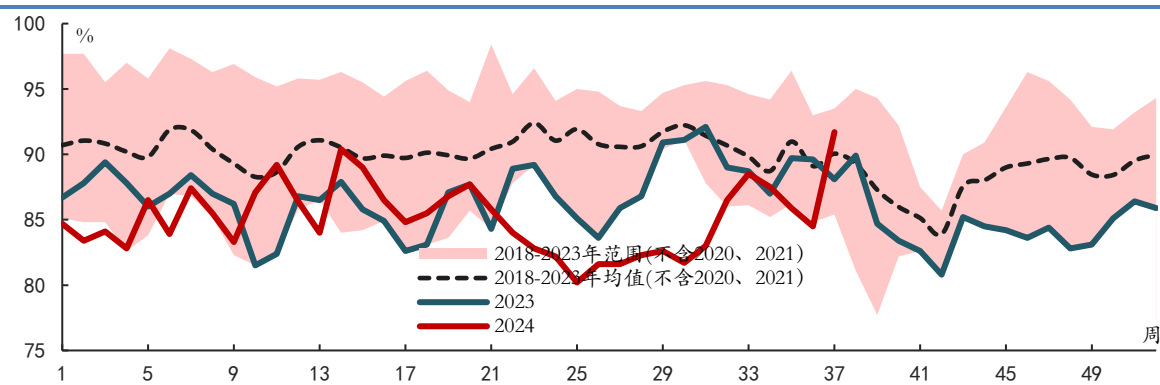
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



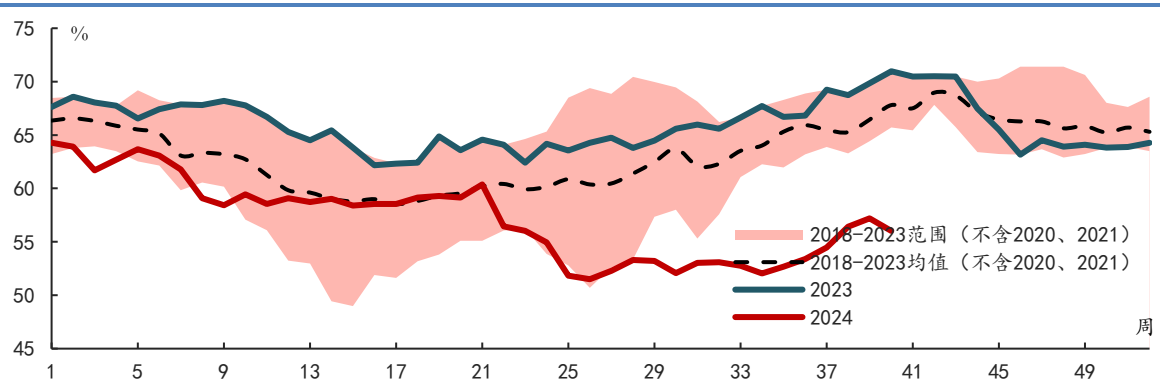
数据来源：EIA

图 10：日本炼厂实际产能利用率



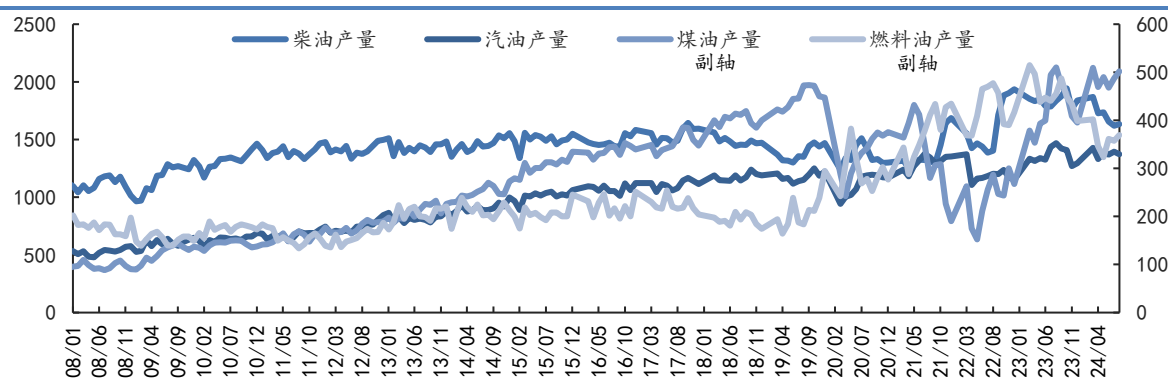
数据来源：PAJ

图 11：山东地炼（常减压）开工率



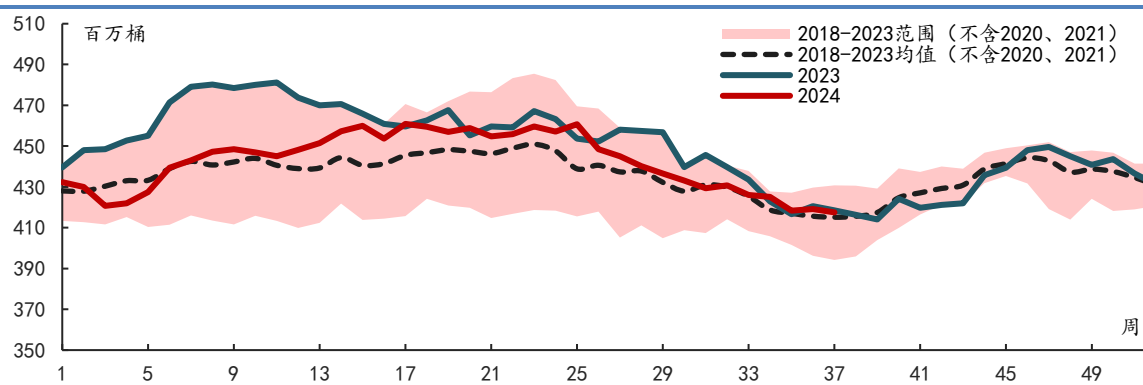
数据来源：WIND

图 12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



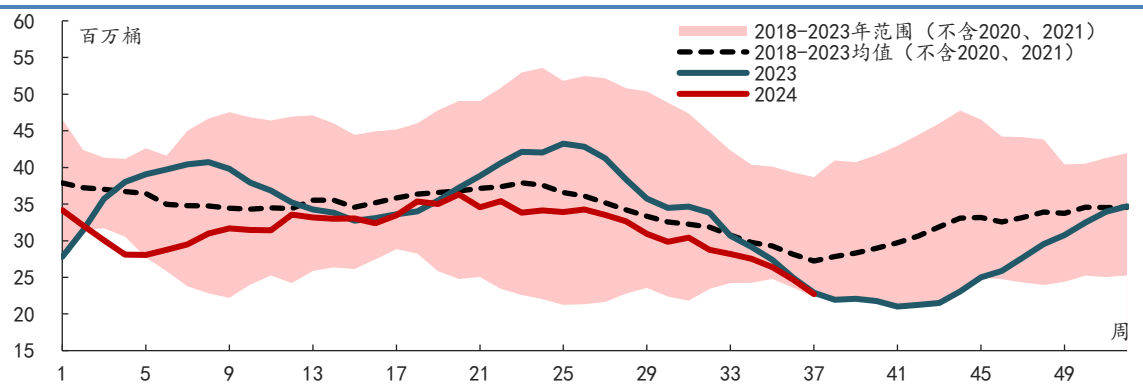
数据来源：WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



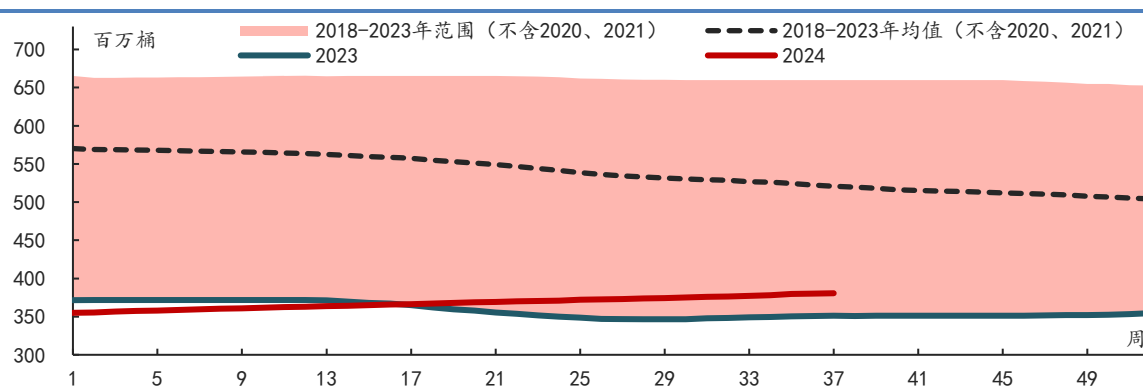
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



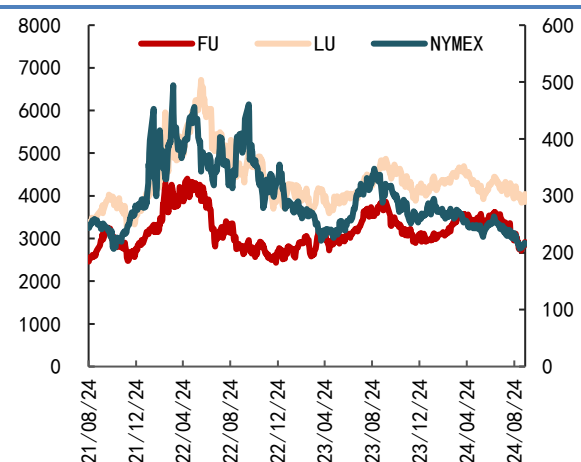
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



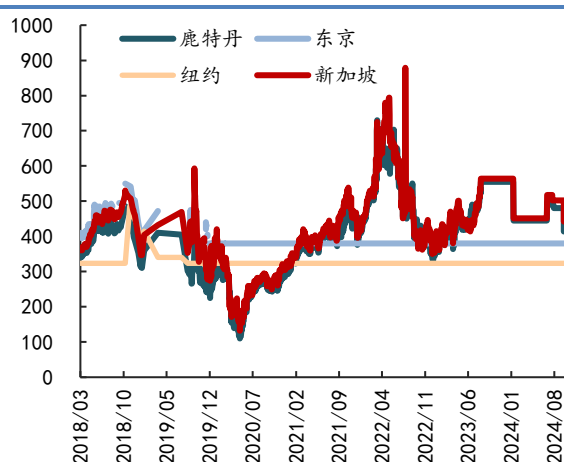
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



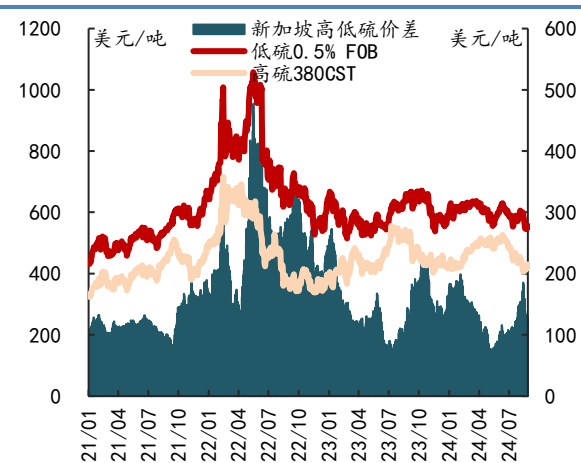
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



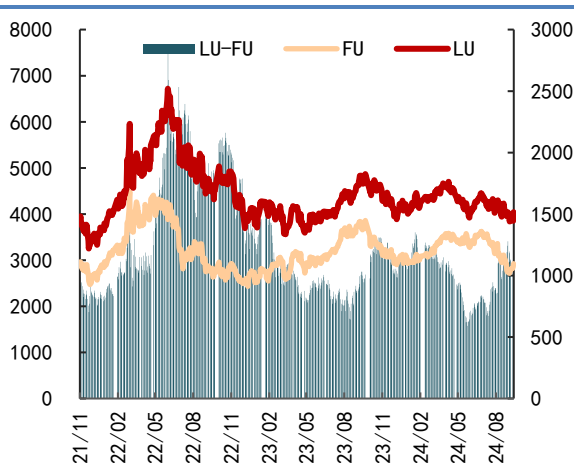
数据来源：iFind

图 18：新加坡高低硫价差



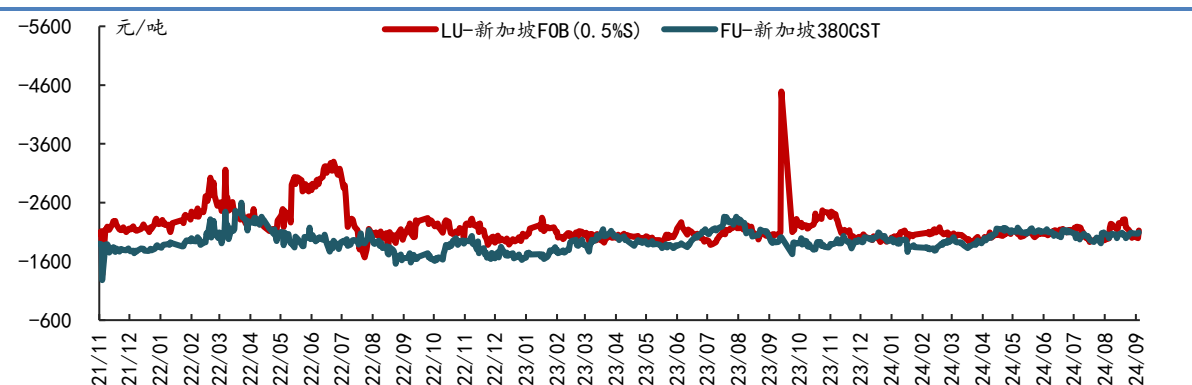
数据来源：iFind

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFind

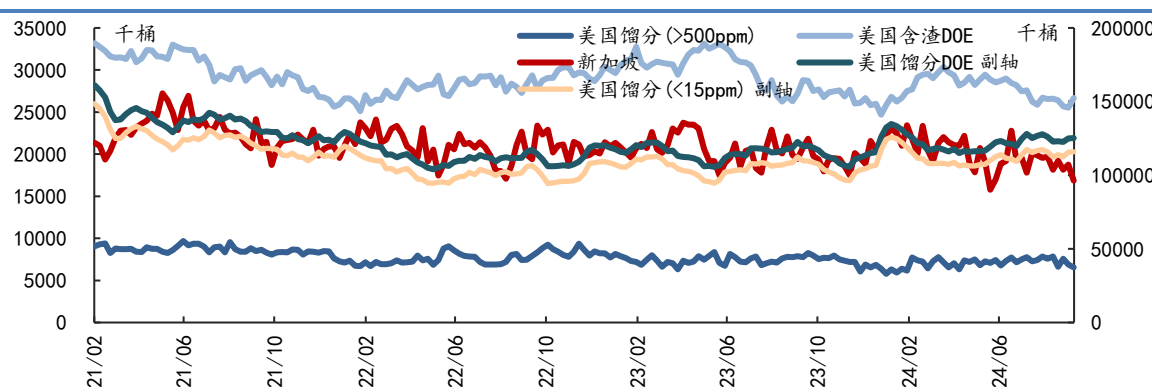
图 20：跨区域高低硫价差



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

