



徽商期货
HUI SHANG FUTURES

徽商期货金钥匙
HUI SHANG FUTURES GOLDEN KEY

RESEARCH REPORT

徽商期货

能源石化周度报告 20230904

徽商期货研究所

原油、沥青、燃料油、聚烯烃

联系人：余婧
投资咨询号：Z0002896

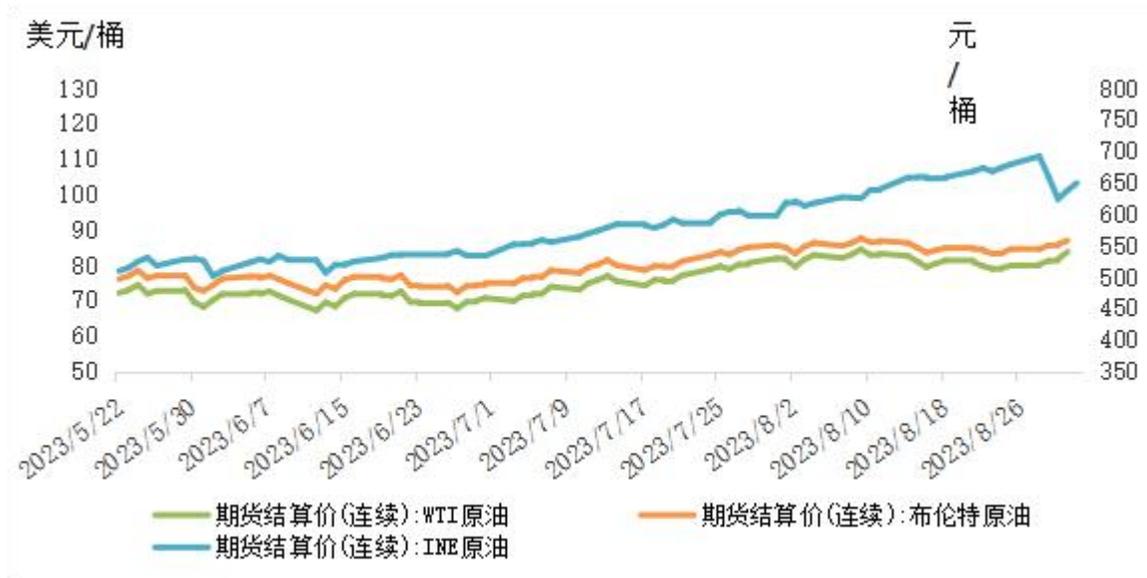
联系人：张小娟
从业资格证号：F3052598

联系人：黄琛
从业资格证号：F03110165

投资咨询业务资格：皖证监函字【2013】280号

- 原油：宏观方面，鲍威尔在央行年会上承诺将在9月份即将举行的会议上“谨慎行事”，风险偏好有所回归。原油现货基本面偏强，供应端支撑有力，俄罗斯副总理表示，俄罗斯已与OPEC+合作伙伴就进一步削减原油出口达成一致。市场预计沙特阿拉伯将自愿削减石油日产量100万桶的举措延长至10月。库存方面。美国能源信息署数据显示，美国商业原油库存比前一周下降1058.4万桶；美国汽油库存比前一周下降21.4万桶。供应端，美国原油日均产量1280万桶，与前周日均产量持平；大西洋飓风“伊达利亚”在佛罗里达州西海岸登陆后，于周三下午穿过乔治亚州东南部，美国墨西哥湾地区海上钻井平台产量可能会受到小幅影响。需求方面，美国汽柴油裂解有所下滑，反映夏季旅行旺季接近尾声。整体而言，当前宏观情绪转好，供应端支撑有力，在飓风影响下，偏强运行。
- 沥青：过去一周沥青价格随国际油价震荡，基本面暂无明显利好驱动，旺季来临市场需求表现仍无惊喜，预计短期价格继续随油价震荡。
- 燃料油：价格随国际油价表现震荡格局，基本面方面，海外柴油需求依然坚挺，支持刚性需求，汽油需求开始转弱，预计短期燃料油价格随国际油价波动，基本面暂时明显驱动。

- 上周国内SC维持偏强走势，SC10 - Brent10 价差从 22 元/桶降至 21 元/桶附近。裂解价差方面，本周汽油裂解偏弱运行。汽油裂解价差从周初的 37.2 美元/桶附近跌至 32.2 美元/桶；柴油裂解价差从周初的 43.9 美元/桶跌至 38.9 美元/桶。

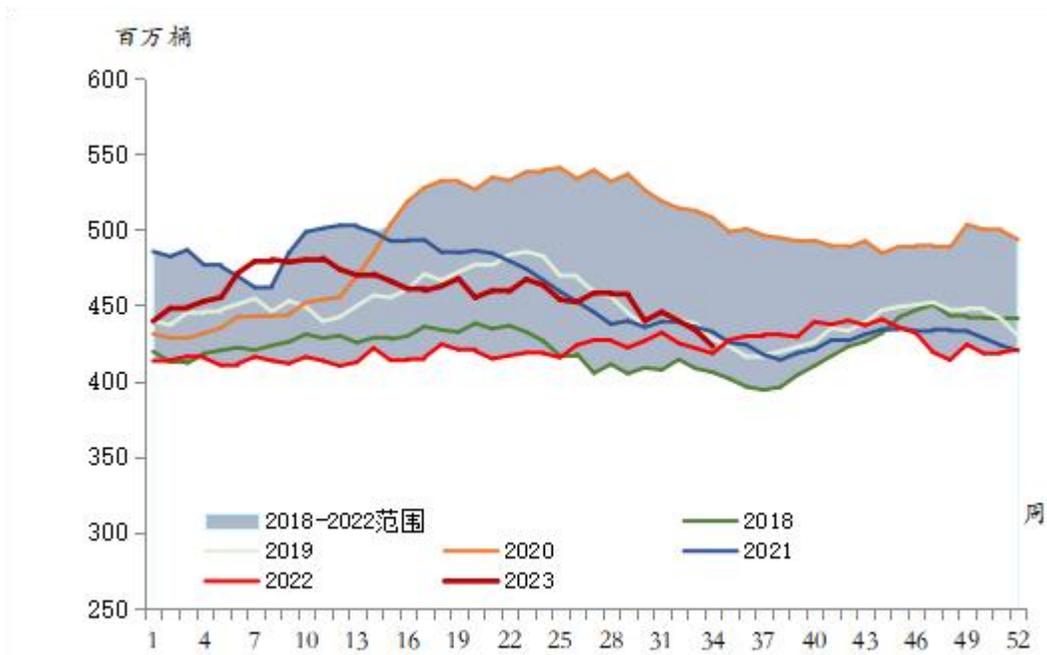


国际原油期价走势
 数据来源：徽商期货研究所WIND



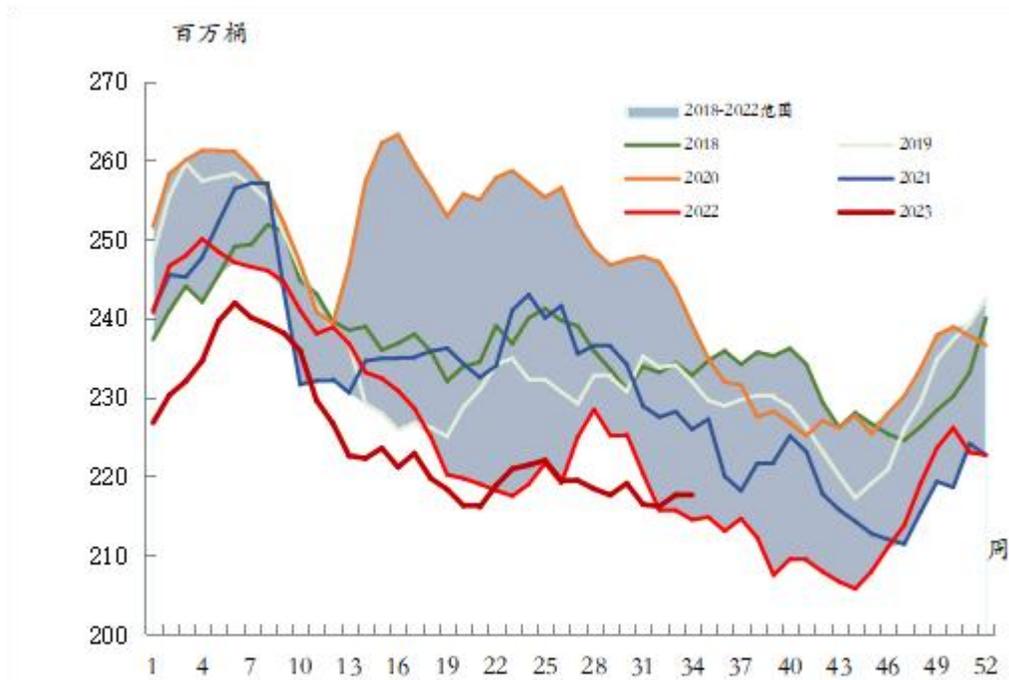
WTI主力期现走势
 数据来源：徽商期货研究所WIND

美国能源信息署数据显示，美国商业原油库存比前一周下降1058.4万桶；美国汽油库存比前一周下降21.4万桶。供应端，美国原油日均产量1280万桶，与前周日均产量持平；大西洋飓风“伊达利亚”在佛罗里达州西海岸登陆后，于周三下午穿过乔治亚州东南部，美国墨西哥湾地区海上钻井平台产量可能会受到小幅影响。



EIA原油库存情况

数据来源：徽商期货研究所EIA

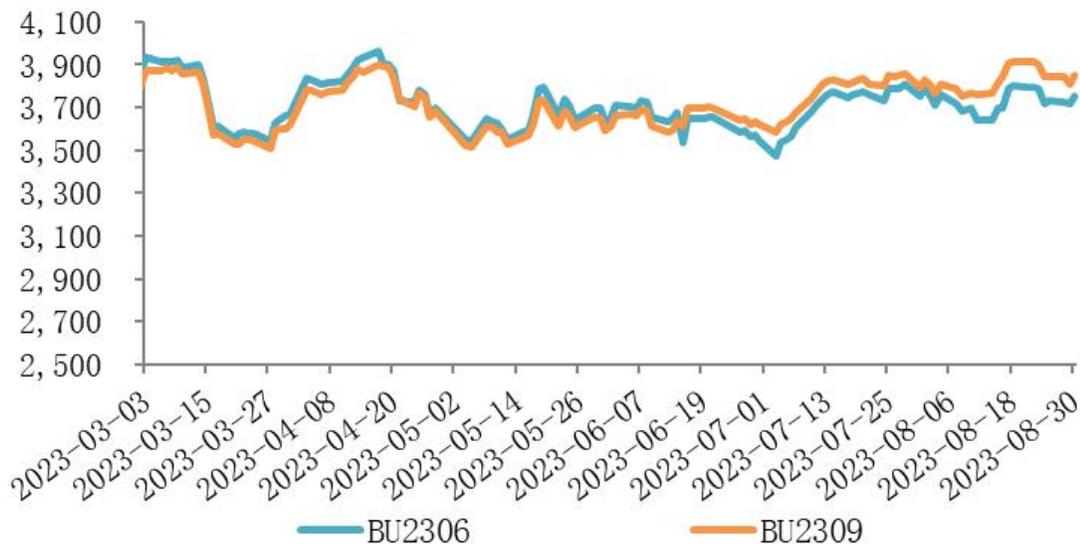


EIA汽油库存变化情况

数据来源：徽商期货研究所WIND

□ 近期沥青价格保持震荡格局，11-12月价差在75元/吨左右，周度环比上涨12元/吨，基差方面，华东现货主流成交在3900-3950元/吨左右，升水期货盘面，山东主流成交在3720元/吨上下，贴水盘面40元/吨左右。预计短期基本面无明显驱动，月差和基差可能均呈现震荡格局。

沥青近远月走势（元/吨）



沥青跨期价差走势

数据来源：徽商期货研究所WIND

沥青基差走势（元/吨）



沥青期现价差走势

数据来源：徽商期货研究所WIND

- 本周（20230823-0829），按当前原料价格测算，生产沥青综合利润周度均值为-367.7元/吨，环比减少20元/吨。周内沥青及相关产品有所走跌，原料成本高位震荡运行，利润有所收窄。（备注：理论利润按照100%缴税，不计算炼厂抵税情况）
- 2023年第35周（20230824-20230830），国内沥青81家样本企业产能利用率为46.1%，环比增加0.8个百分点。分析原因主要是河北鑫海复产以及珠海华峰稳定生产，带动整体产能利用率增加。

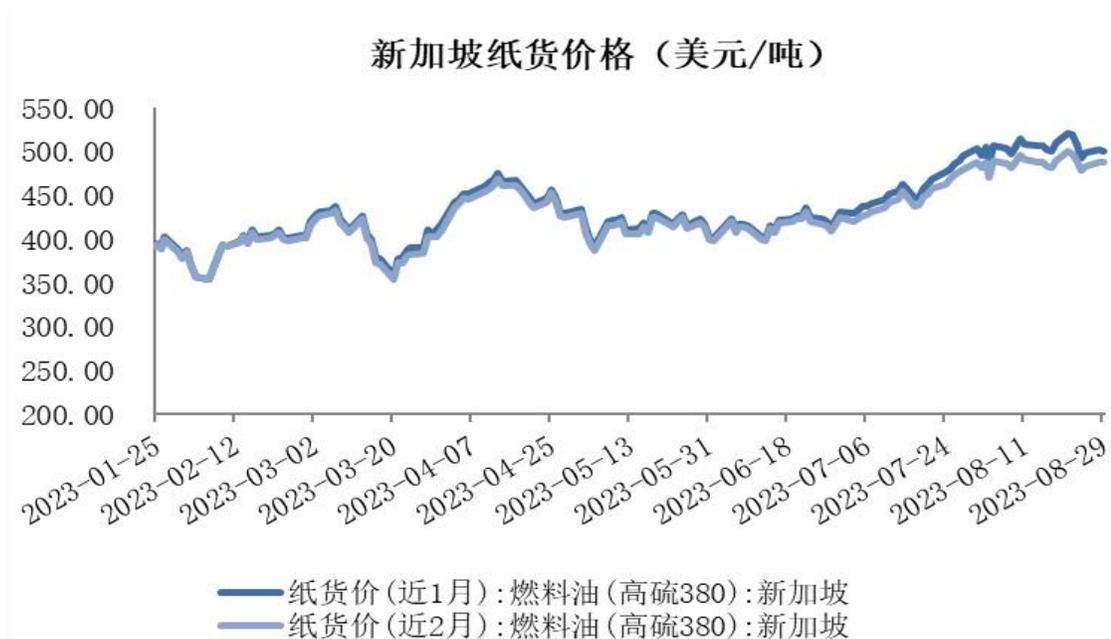


沥青厂理论利润空间
数据来源：徽商期货研究所隆众



沥青炼厂库存率
数据来源：徽商期货研究所WIND

□ 新加坡180-cst燃料油评估价每吨523.65美元；380-cst燃料油评估价每吨510.33美元；含硫量0.5%的船舶燃料油每吨628.48美元。海外纸货价格走势偏弱，国内期货价格受交割逻辑影响依然表现偏强。



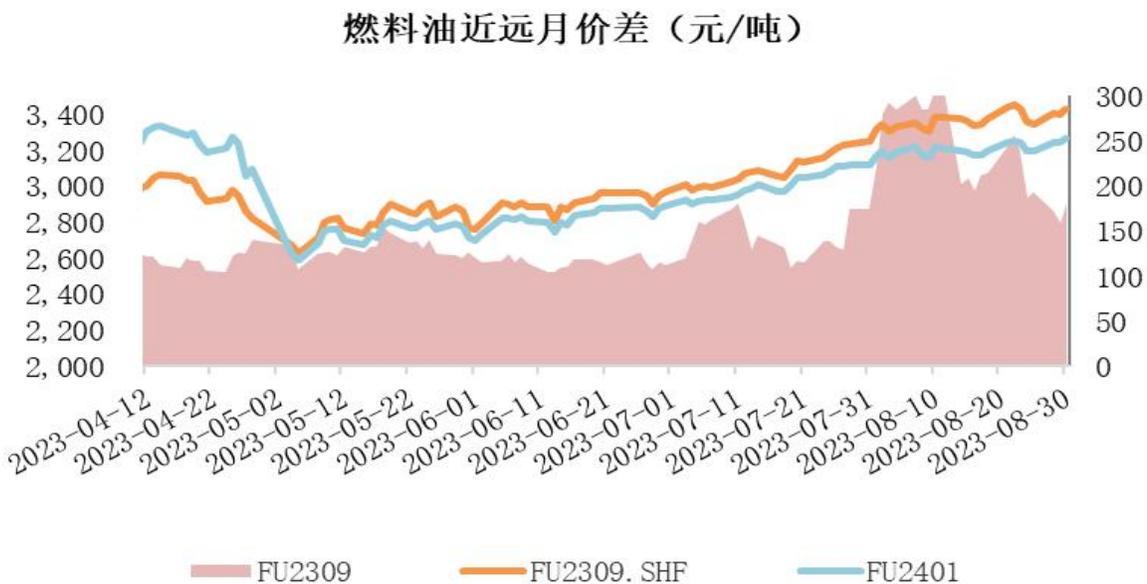
高硫380新加坡纸货价格
数据来源：徽商期货研究所WIND



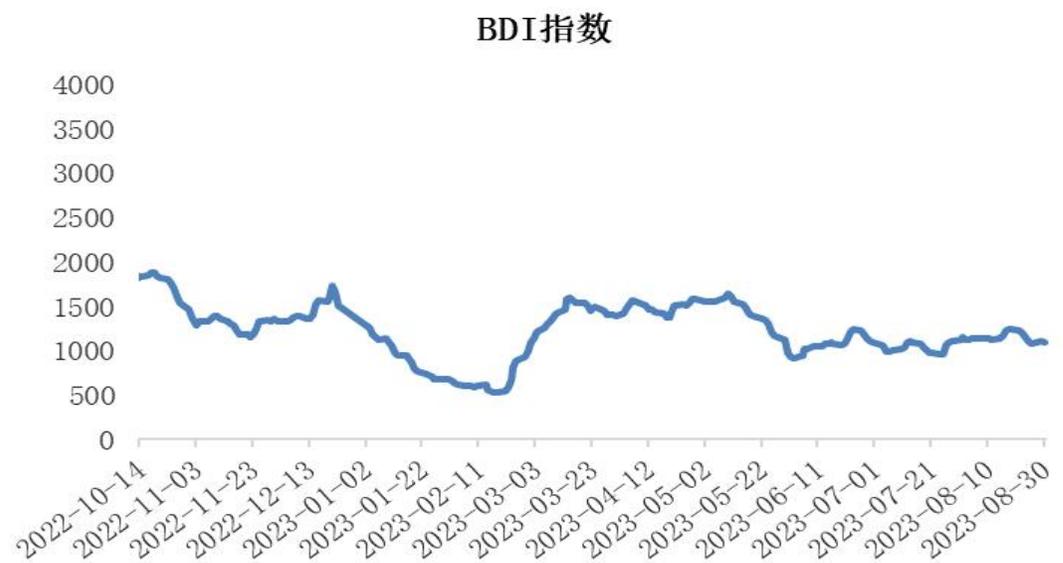
燃料油期现价差走势
数据来源：徽商期货研究所WIND

3 PART 燃料油

- 本周期波罗的海指数止涨走跌。上周期 2023 年 8 月 30日收于 1094，周度跌幅 57或5%。
- 高硫燃料油2310-2401月差188元/吨左右，高硫近月价格受新加坡纸货影响价格开始走弱，月差呈现震荡收窄。



燃料油近远月价差
数据来源：徽商期货研究所WIND



船运指数
数据来源：徽商期货研究所WIND

免责声明

【免责声明】课件所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告课件观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告课件内容全部或部分发布、复制。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议

THANKS

徽商期货，如期而获！

徽商研究明道取势