

供需叠加美气承压震荡，原油震荡偏弱

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

每日要点

俄罗斯石油运输公司恢复经“友谊”管道的石油输送。

美国7月CPI同比增幅为8.5%，环比增幅为0%，核心CPI同比增幅为5.9%，均低于市场预期。

摘要：

原油：弱预期逐步转化为弱现实，油价趋于下行

成品油：需求疲软，汽柴价格存在下行预期

动力煤：强降雨影响坑口产销，高日耗支撑刚需采购

欧洲天然气：供应偏紧支撑欧洲天然气高位震荡

美国天然气：需求旺季，美国天然气止跌

LPG：基本面持续偏弱，成本端拖累LPG重心下移

欧洲电价：欧洲天然气突破200欧元/MWh，欧洲电价本周或在上升。

欧洲碳价：欧洲火电气电利润价差较高，碳价具有支撑

风险因素：

- 1) 疫情修复较慢，或再次恶化
- 2) 保供政策落地不足
- 3) 新能源发电不足
- 4) 地缘冲突再起

能源与碳中和组

研究员：
朱子悦
从业资格号 F03090679
投资咨询号 Z0016871

一、品种逻辑分析及展望

品种	基本面因子	描述	影响	展望
原油	供应	1) 短期俄罗斯供应减量低于市场预期，但长期供应短缺难以弥补； 2) OPEC+维持缓慢增产，美国增产动能或有所改善	—	震荡下行
	需求	1) 利润下滑叠加检修开始，炼厂投料需求开始走弱；2) 旺季接近尾声，交通用油需求趋于见顶；3) 国内疫情反复，需求恢复速度偏慢。	↓	
	库存	累库情况有所改善，但库存绝对值仍处于低位	—	
	金融属性	美国7月CPI低于预期，美联储加息预期走弱，但长期压力仍在	—	
成品油	国内	1) 主营开工率或有微降，独立炼厂开工率持稳，供应持稳；2) 上周中下游库存上涨较多，本周采购需求减少；3) 8月出口计划中，汽油下降，煤柴有所增加；4) 国内成品油零售限价“四连降”。	—	震荡偏弱
	国外	1) 亚洲炼厂开工率上调，预计供应增加；2) 美国上周交通用油需求回升，成品油去库；3) 经济下行叠加出行旺季即将结束，美国需求或将走弱。	↓	
动力煤	供应	强降雨影响坑口产销，部分矿停产；长协供应优先，市场供应量有限	—	弱势下行
	需求	坑口销售需求尚可；持续高温，高日耗支撑刚需采购；煤价以稳为主	—	
	库存	整体库存居于高位，环渤海港口库存较高，沿海和内陆电厂可用天数回落	—	
欧洲天然气	供应	北溪一号输气量维持3300万立方米/日	↑	高位震荡
	需求	需求季节性低位	↓	
	库存	欧洲累库速度仍偏低，绝对水平存在地域性差异	↑	
美国天然气	供应	本土供应环比小幅上升	—	承压震荡
	需求	极端天气影响范围缩小，消费及出口回落	↓	
	库存	累库速度环比回升，略高于近五年平均水平	↓	
LPG	供应	商品量回升；天津到船4.6万吨	↓	震荡偏弱
	需求	燃料气需求季节性低位，下游开工率小幅下降压制化工需求	↓	
	库存	炼厂库容涨跌互现然同比高位，港口累库	↓	
	成本	1) 9月份沙特CP预期，丙烷638美元/吨，环比跌5美元/吨；丁烷628美元/吨，环比跌5美元/吨；2) 原油承压	↓	
	基差	现货走强，盘面走弱，基差走强	↑	

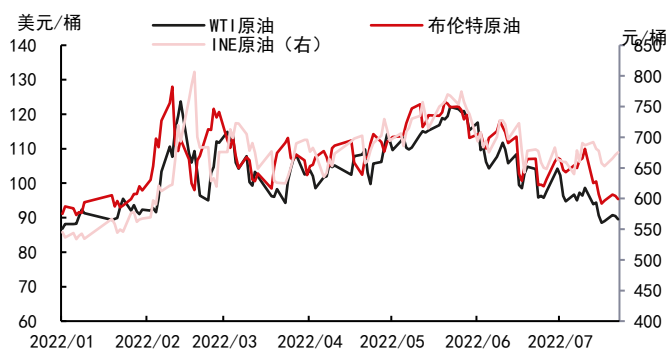
二、品种数据监测

图 1： 能源价格跟踪

一级指标	二级指标		最新值	变化值	二级指标		最新值	变化值				
原油	INE 原油	收盘价(元/桶)	676	4	国际原油 美元/桶	布伦特	95	-1				
		成交量(手)	183150	-6592		WTI	90	-1				
		成交额(万元)	12246885	-232652		WTI-布伦特	-6	0				
		持仓量(手)	74965	-553		INE-布伦特	5	2				
		库存期货(桶)	1970000	0		INE-WTI	10	2				
成品油	汽油	元/吨	中国	8916	-2	柴油	元/吨	中国	8386	3		
			山东	8565	-15			山东	7910	-30		
		美元/桶	纽约	142	-1		美元/桶	纽约	123	6		
			鹿特丹	117	-4			鹿特丹	131	5		
	航煤	元/吨	华北	新加坡	103	2	美元/桶	鹿特丹	新加坡	124	-7	
				中石油	8505	0			新加坡	116	-6	
			期价 元/吨	山西大同 5500						910	0	
				陕西榆林 5800						925	8	
动力煤	现货 元/吨	内蒙古鄂尔多斯 5500						787	0			
		秦皇岛港动力末煤(Q5500):山西产						1140	5			
		活跃合约收盘价						860	0			
		天然气	价格 美元/ 百万 英热	TTF	60.7	2.2	价差 美元/ 百万 英热	TTF-JKM	16.1	2.3		
	JKM			44.6	-0.1	TTF-HH		52.8	2.2			
HH	7.9			0.1	TTF-IPE	14.0		-0.6				
NBP	46.7			2.8	JKM-HH	36.7		-0.1				
LPG	现货 元/吨	华南国产气	5258	30	基差 元/吨	华南国产气基差	232	177				
		华南进口气	5580	50		华南进口气基差	554	197				
		华东国产气	5500	0		华东国产气基差	474	147				
		华东进口气	5650	0		华东进口气基差	624	147				
		华北国产气	6455	5		华北基差	1429	152				
	期价 元/吨	PG2208	5026	-147	月差 元/吨	PG2208-PG2209	-134	89				
		PG2209	4937	-131	比值	LPG/SC	7.44	0				
		PG2210	4862	-134		LPG/PP	0.64	0				

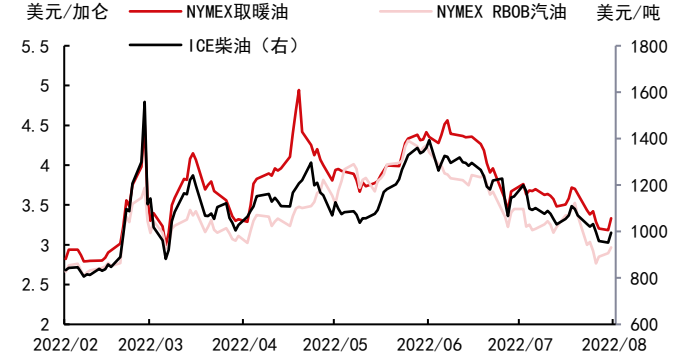
资料来源: Wind Bloomberg 卓创 中国煤炭资源网 中信期货研究所

图 2: BRENT、WTI、SC



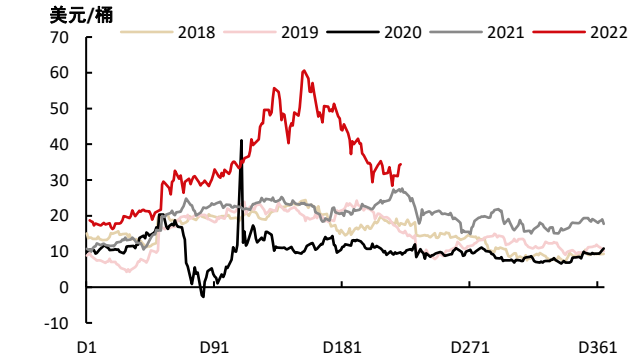
资料来源: 中国煤炭资源网 中信期货研究所

图 3: 美国 RBOB、H0 及欧洲柴油



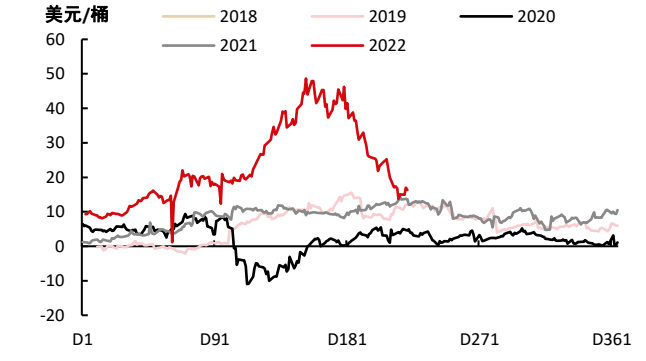
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 4: 汽油裂解价差 (美国)



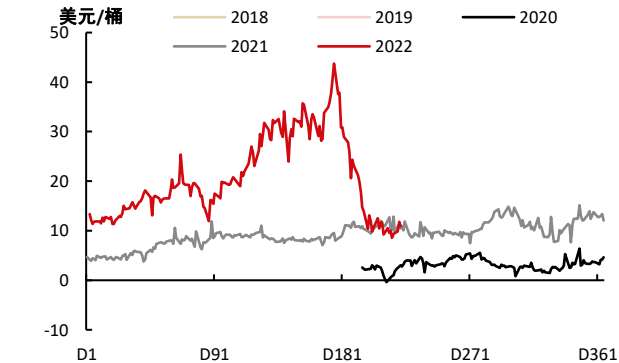
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 5: 汽油裂解价差 (欧洲)



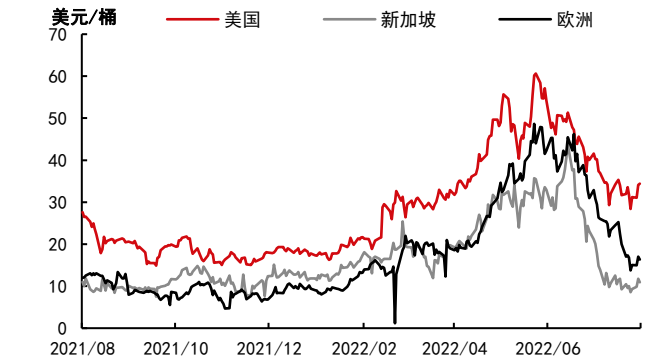
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 6: 汽油裂解价差 (新加坡)



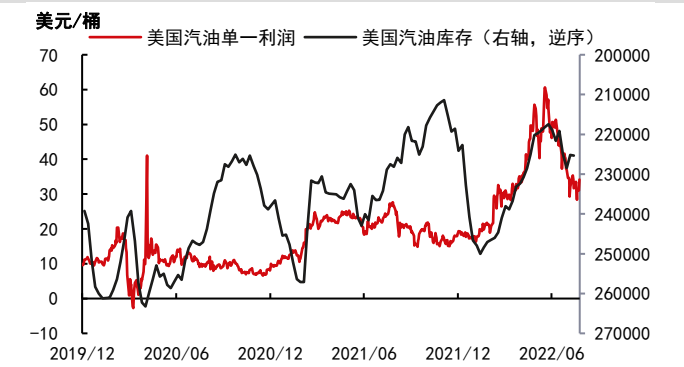
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 7: 汽油裂解价差



资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 8: 美国汽油利润和库存



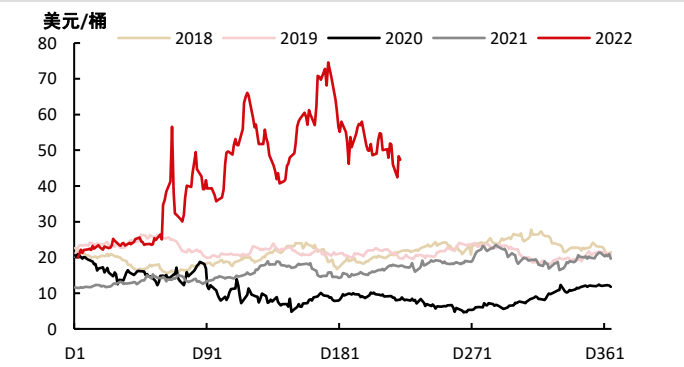
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 9: 美国汽油利润和 WTI 原油期货价格



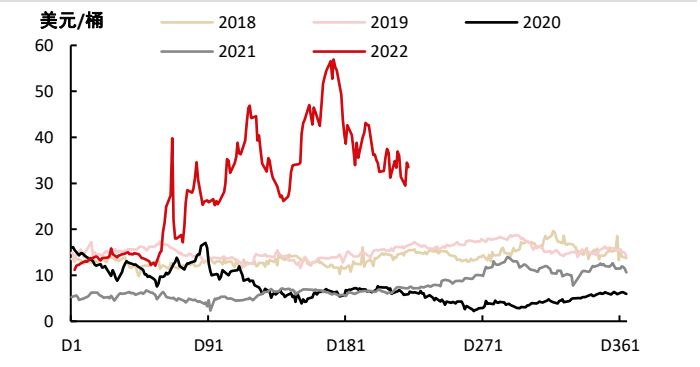
资料来源: Bloomberg Wind 中信期货研究所

图 10: 柴油裂解价差 (美国)



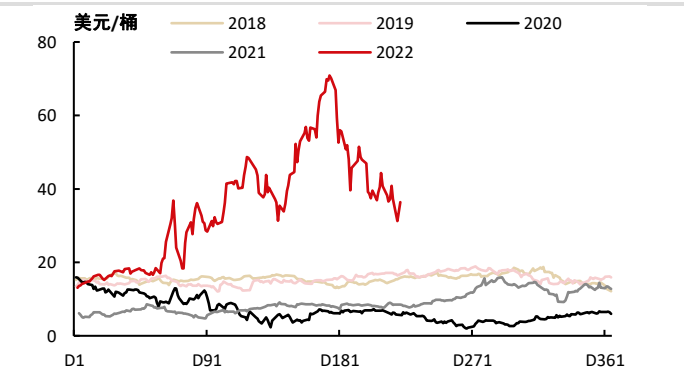
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 11: 柴油裂解价差 (欧洲)



资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 12: 柴油裂解价差 (新加坡)



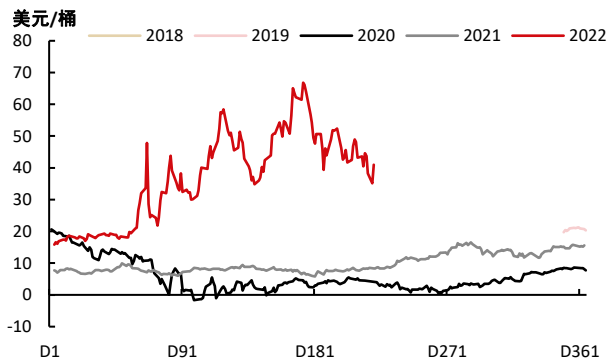
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 13: 柴油裂解价差



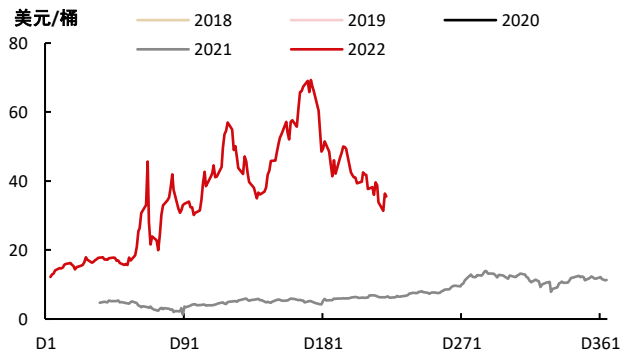
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 14: 航煤裂解价差 (美国)



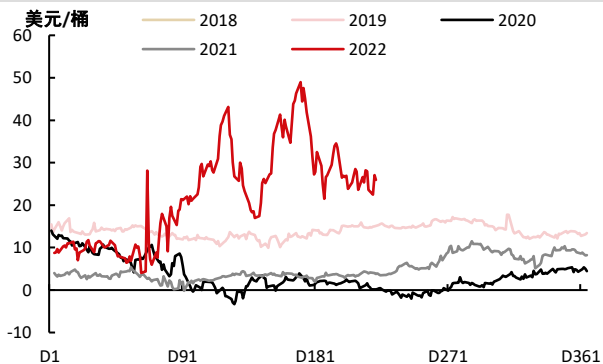
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 15: 航煤裂解价差 (欧洲)



资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 16: 航煤裂解价差 (新加坡)



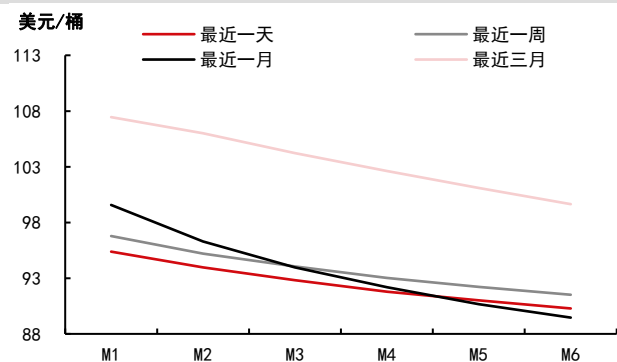
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 17: 航煤裂解价差



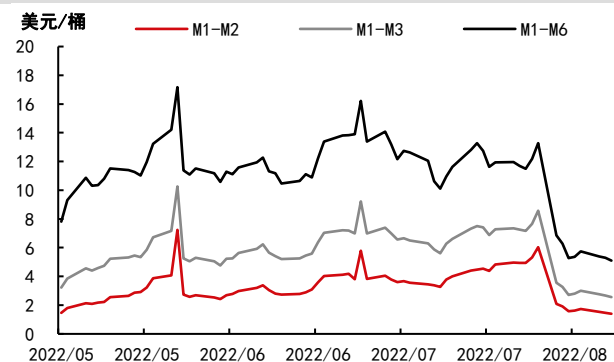
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 18: 布伦特原油期限结构



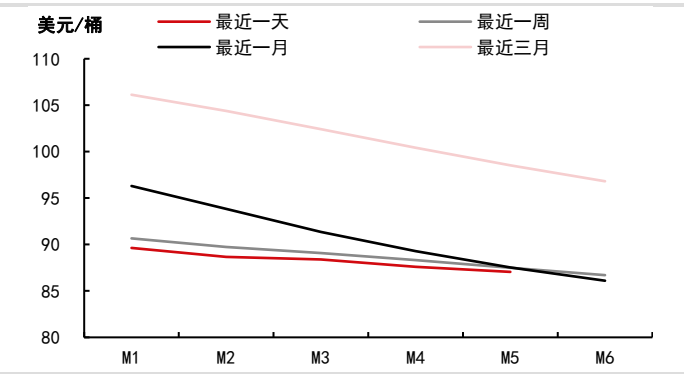
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 19: 布伦特原油月差



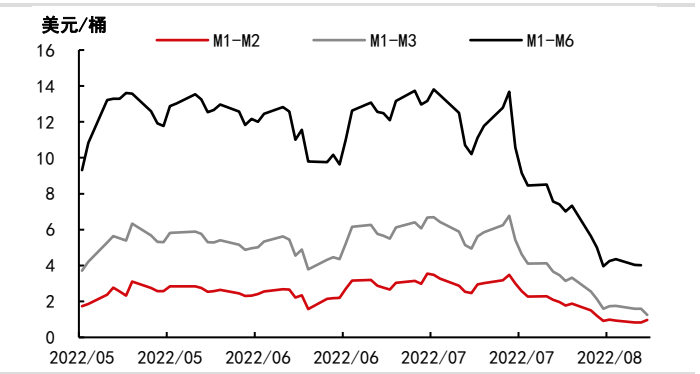
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 20: WTI 原油期限结构



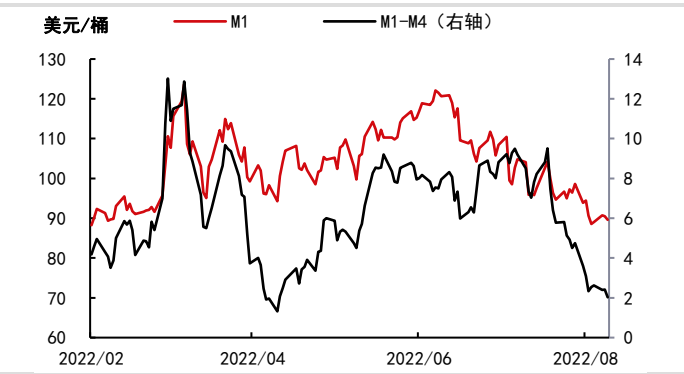
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 21: WTI 原油月差



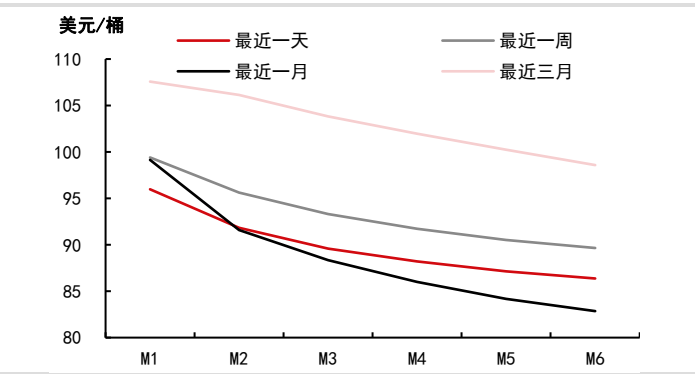
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 22: WTI 连 1 合约价格和连 1-连 4 月差



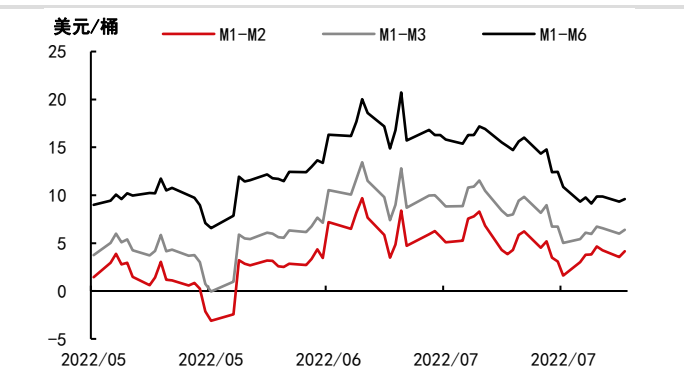
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 23: Dubai 原油期限结构



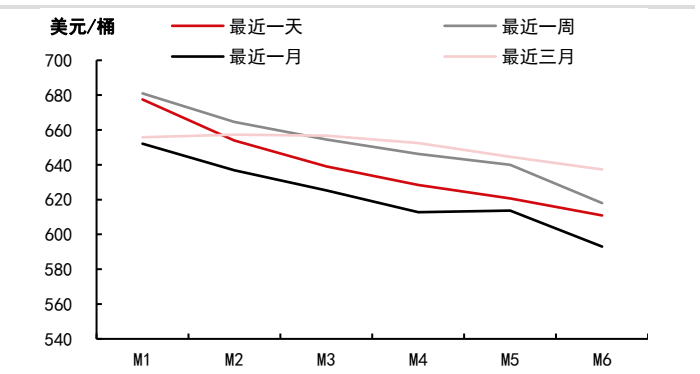
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 24: Dubai 原油月差



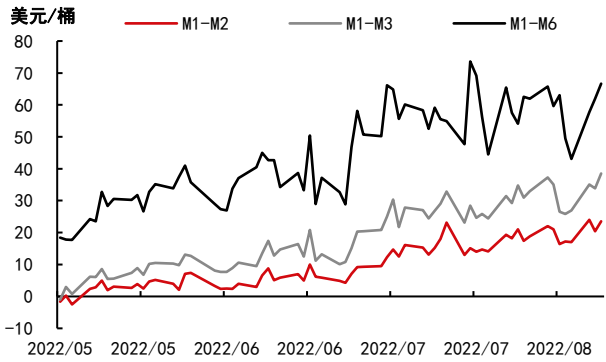
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 25: SC 原油期限结构



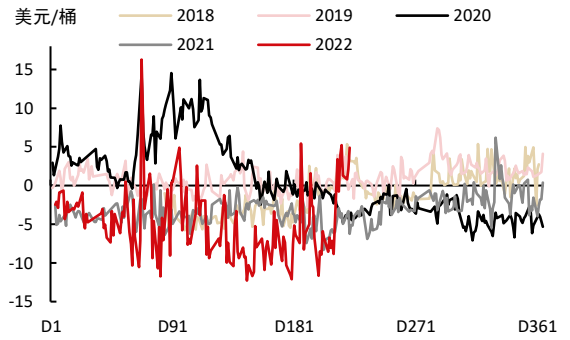
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 26: SC 原油月差



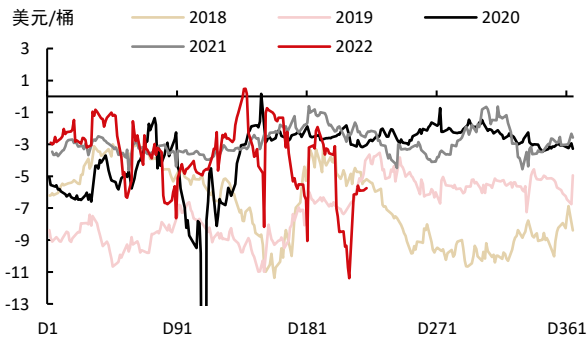
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 27: SC-Brent



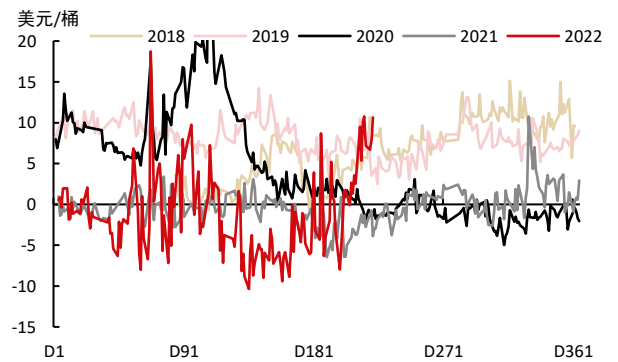
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 28: WTI-Brent



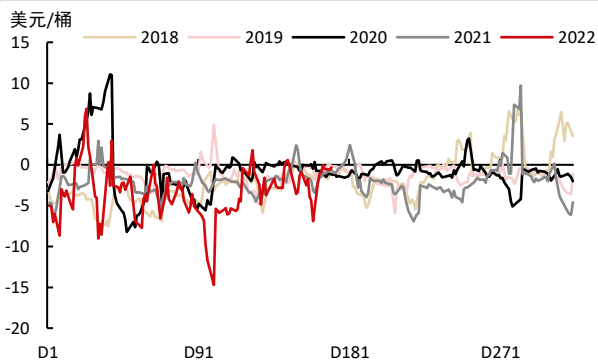
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 29: SC-WTI



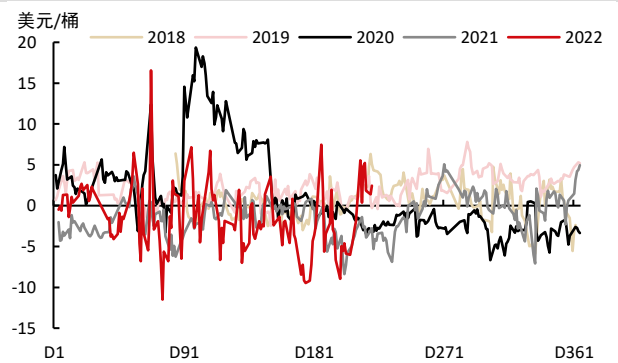
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 30: Dubai-Brent



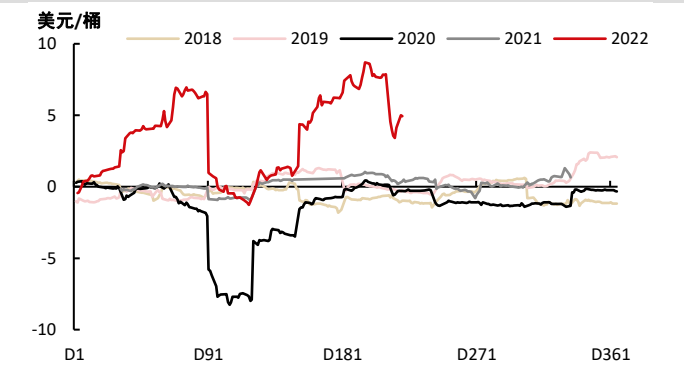
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 31: SC-Dubai



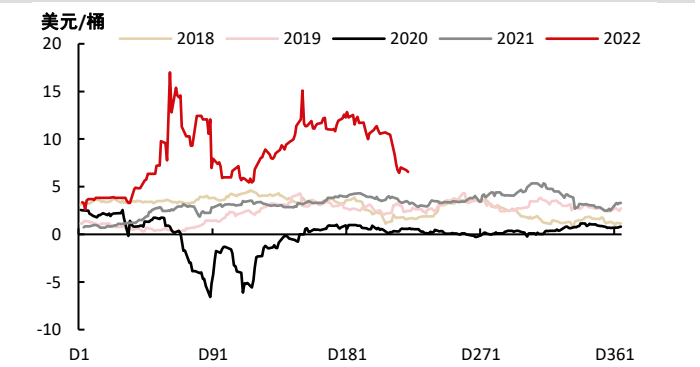
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 32: Brent DFL1 价差



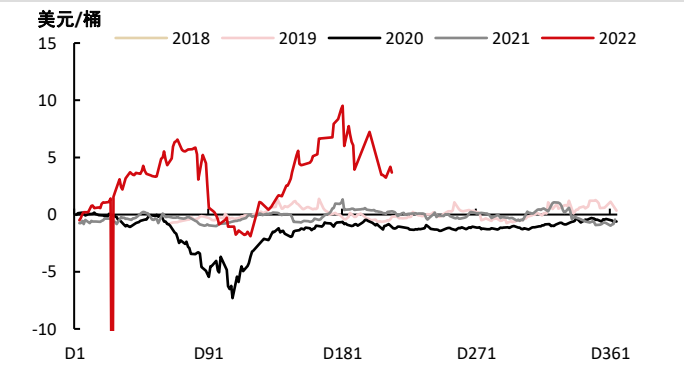
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 33: Brent-Dubai EFS



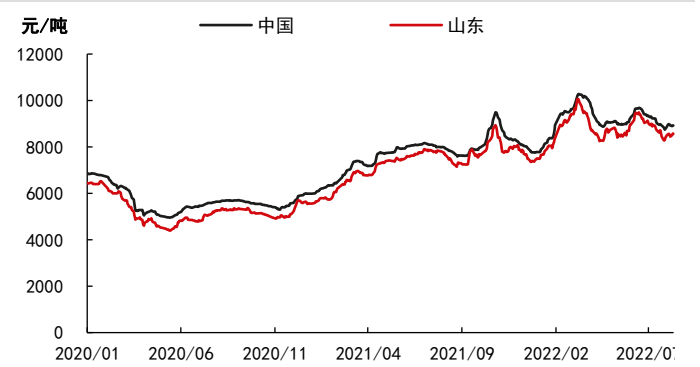
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 34: Brent CFD1W 价差



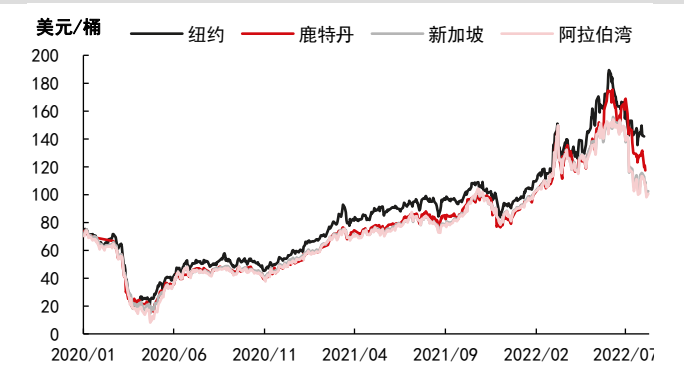
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 35: 国内汽油价格



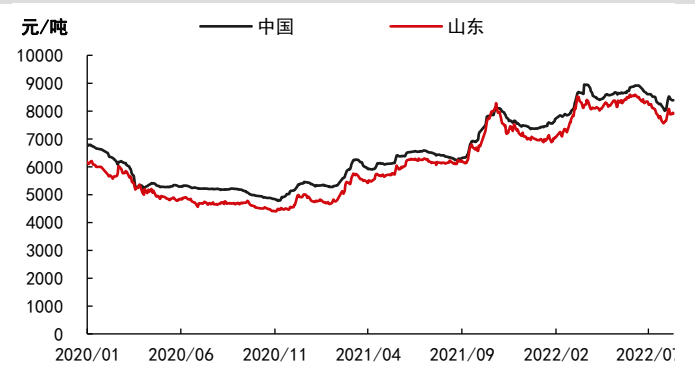
资料来源: 卓创 中信期货研究所

图 36: 国外汽油价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 37: 国内柴油价格



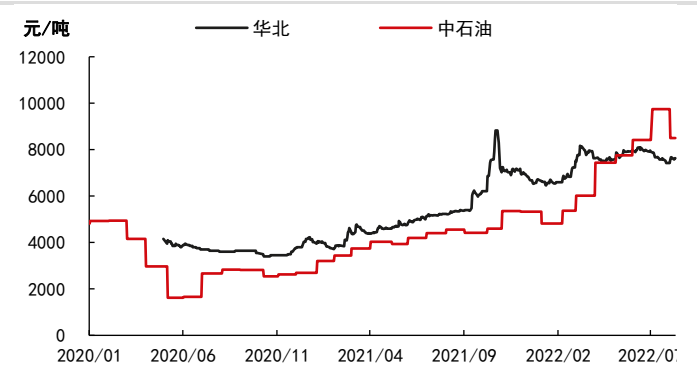
资料来源: 卓创 中信期货研究所

图 38: 国外柴油价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: 国内航煤价格



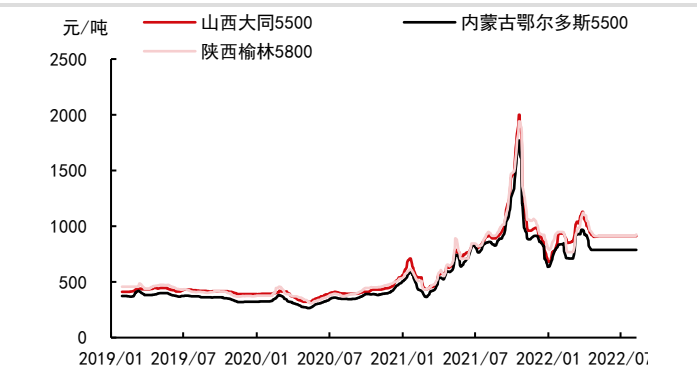
资料来源: 卓创 中信期货研究所

图 40: 国外航煤价格



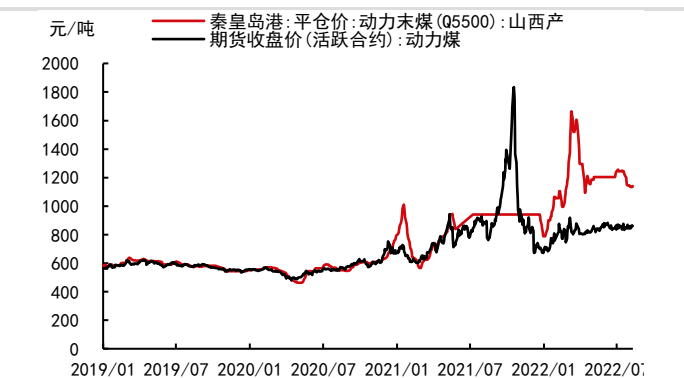
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 41: 产地动力煤价格



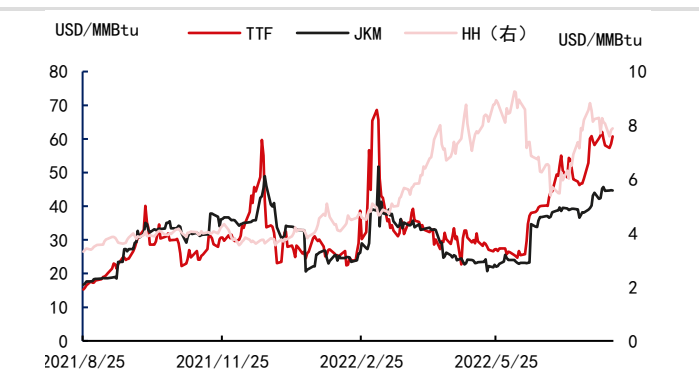
资料来源: 中国煤炭资源网 中信期货研究所

图 42: 动力煤港口现货、活跃合约收盘价



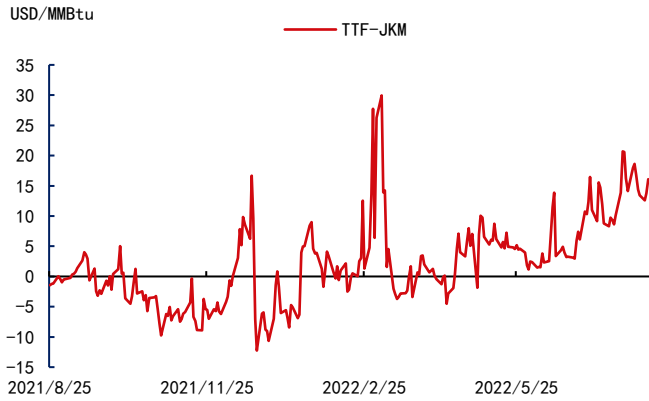
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 43: TTF、JKM、HH



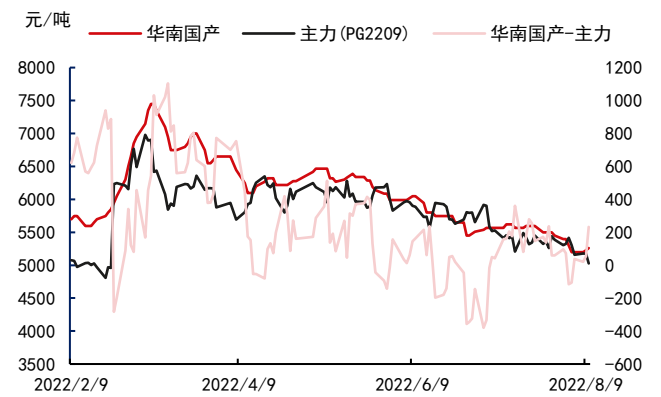
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 44: TTF-JKM 价差



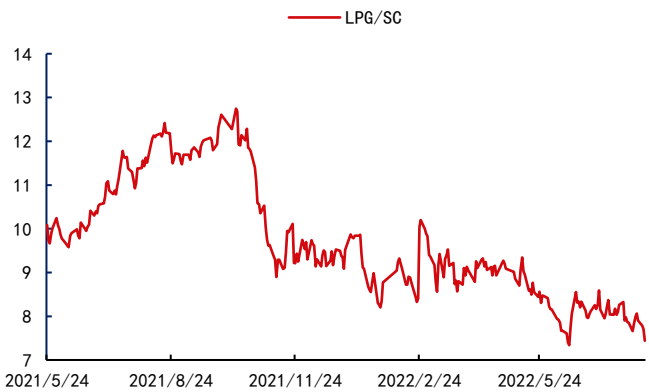
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 45: LPG 现货价格、主力合约收盘价、基差



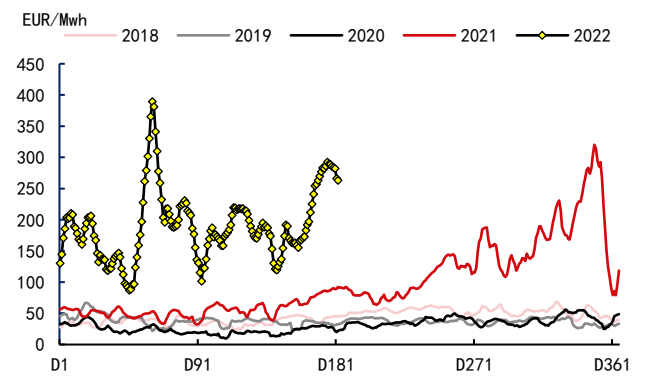
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 46: LPG/SC



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 47: 欧洲电价



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 48: 欧洲碳价



资料来源: Wind 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826