

【点石成金】成品油：消息面利好淡化市场涨后回落，等待需求迎来实质好转

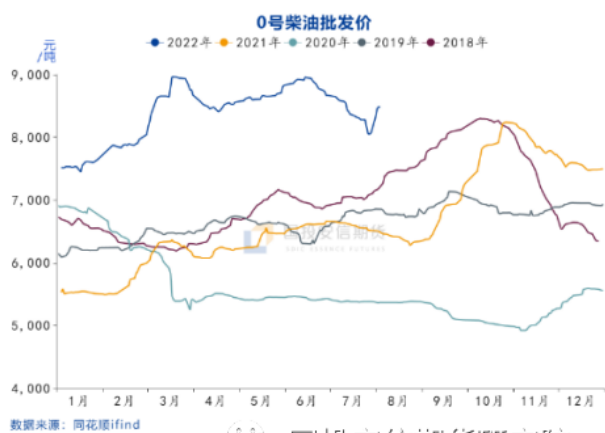
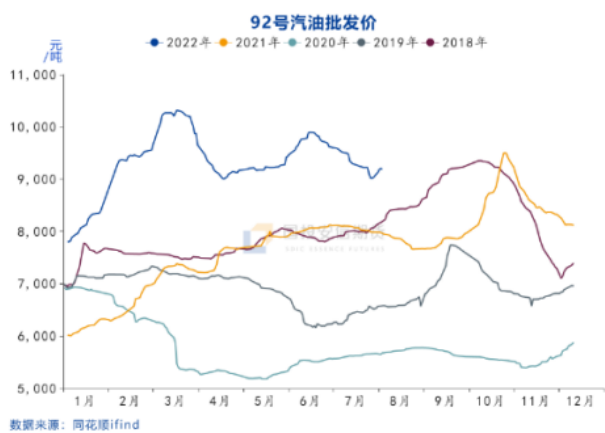
原创 王盈敏 国投安信期货研究院 2022-08-10 17:31 发表于北京

收录于合集
#成品油

42个

安如泰山 信守承诺

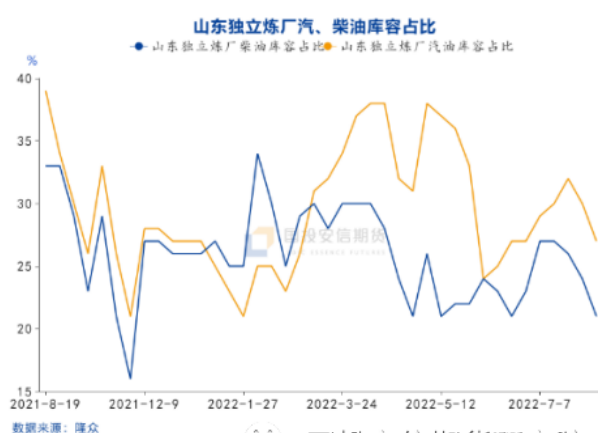
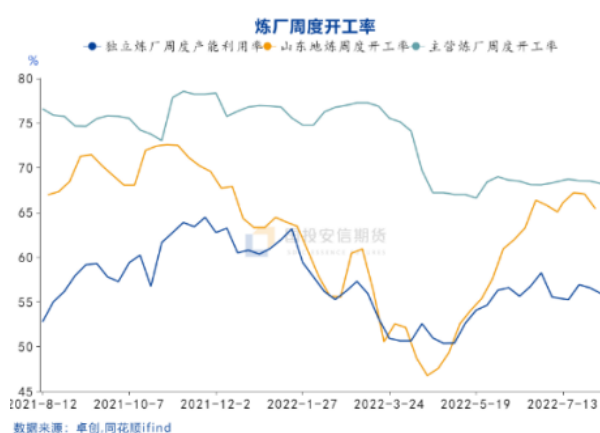
6月中旬至7月底国内汽、柴油价格整体呈下行走势，主要是国际油价下行导致成本端支撑减弱及需求疲弱共同驱动。然进入8月初国内汽、柴油走出与原油下行走势背离的上涨行情，具体来看7月底山东炼厂率先推涨汽、柴油价格，接着主营单位也开始集中推价，截至8月4日国内92号汽油价格较7月底上涨158元/吨或1.75%，0号柴油价格较7月底上升408元/吨或5.05%，柴油涨幅明显大于汽油。分析来看，7月底随着成品油税务检查消息流出，部分贸易商在消息炒涨影响下恐慌入市采购，山东独立炼厂在月初维持高效出货，汽、柴油均实现去库存，加上前期地炼采取降价排库操作下库容控制在合理安全水平，因而炼厂推涨积极性较高，月初主营无销售压力情况下亦积极推涨价格，汽、柴油价格大幅上涨带动了贸易商集中补库导致局部资源供应紧张，进而继续推升油价。然此番汽、柴油快速上涨行情背后主要是受突发利好消息提振而无较强供需面支撑，因而随着消息面利好淡化市场逐渐回归理性，近几日汽、柴油价格开始回落。



国投安信期货研究院

供应方面来看，山东独立炼厂开工率于4月中旬快速上行至7月20日的67.22%后呈回落趋势，受益于山东炼厂开工率的快速反弹，独立炼厂开工率在5月先于主营炼厂反弹至7月21的56.94%后亦呈现回落趋势，而国内主营炼厂周度开工率则于5月中旬从66.61%小幅上涨后在

68.5%水平上下小幅波动。后续来看，尽管根据检修计划表显示未来独立炼厂开工产能大于检修产能，但在油品全链条开展税务检查事件影响下预计独立炼厂开工率或将有所下滑，事实上，炼厂开工积极性不高从近期原油成本端回落情况下山东独立炼厂开工率反而连续两周下滑也已初见端倪，且后续主营炼厂销售重点或将向保供倾斜导致流向社会的汽、柴油减少，届时汽、柴油供应或进一步收紧。汽油需求方面，高温天气影响持续汽车空调用油支撑仍在，再加上暑期出行增多，汽油需求预期较前期有所好转；柴油需求方面，当前高温多雨天气仍将持续，短期内柴油需求仍低迷，但8月下旬开始，随着部分海域休渔期接近尾声与集中降雨天气逐渐减少后户外工矿基建恢复开工，柴油需求迎来复苏，从近五年国内汽、柴油表观消费量历史数据来看，除受疫情影响导致需求受到拖累外，一般汽、柴油需求在“金九银十”期间处于一年相对高位水平，贸易商会在8月下旬提前入市备货。



国投安信期货研究院

综上，受突发消息指引国内汽、柴油迎来上涨行情但持续性较弱，随着消息基本淡化价格开始回落。后续行情走势集中关注需求端情况，短期来看，在需求尚未迎来实质性好转而供大于求格局未改叠加成本面利空指引下汽、柴油市场承压或将继续下跌。中长期来看，汽、柴油需求有望在8月下旬迎来好转，供需基本面改善而走出先抑后扬行情。

国投安信期货

分析师 王盈敏 投资咨询证号：Z0016785

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。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导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。



长按关注国投安信期货研究院



收录于合集 #成品油 42

上一篇

【国投安信|能源直播间】成品油出口配额对国内油品期货影响分析

下一篇

【国投安信|能源评论】成品油市场一周概览

喜欢此内容的人还喜欢



国电南瑞、许继电气、四方股份……谁定本轮能力最强的电网自动化设备企业？

数说商业



高工储能 | 电机龙头卧龙电驱的全球储能梦想

高工储能



市场近期看稳 下月或有反弹

鄂尔多斯煤炭网

