

API 库存超预期累库，原油震荡偏弱

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F3040852

投资咨询: Z0010294

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、 日度市场总结

原油:

美国 CPI 指标全线低于预期，美国通胀形势超预期改善，内外盘油价先快速拉升但随后盘面涨幅悉数回吐。内盘，11月14日 SC2312 合约收涨 1.68%，报 604.7 元/桶；夜盘原油主力合约报收 600.6 元/桶；SC 连-连 3 价差为 0.2/桶。外盘，Brent 主力报收 82.47 美元/桶，收跌 0.05 美元/桶；WTI 主力报收 78.26 美元/桶。

宏观面上，美国 CPI 指标全线低于预期，美国通胀形势超预期改善，投资者对未来美联储加息的担忧基本解除。基本面上看，当前原油库存仍处于低位，但是需要注意的是，10月 OPEC 石油产量连续第三个月上升，并且沙特 9 月份以来的出口明显回升；OPEC+ 并未严格执行减产，叠加美国页岩油增产，供应端的利好持续弱化并且近期有转空迹象。需求方面，经济降温背景下，原油长期需求前景缺乏乐观预期。但是感恩节即将来临，假日出行增加带来季节性需求，并且本轮需求担忧在之前的下跌过程中得到释放。

总体而言，原油基本面走弱，欧洲经济数据低于预期，中国整体出口降幅超出预期，表明全球需求放缓，再次引发市场对于经济衰退的担忧，市场整体需求表现弱化，油价回归基本面计价；重点关注 11 月 26 日 OPEC+ 部长级会议结果，延长减产可以继续支撑油价，但高度有限；油价短期仍具有支撑，但整体偏弱运行。

燃料油:

11 月 14 日，FU 报收 3195 元/吨，LU 报收 4399 元/吨。NYMEX 燃油 11 月 14 日收于 283.46 美分/加仑。

基本面来看，10 月亚洲高硫燃料油市场继续受来自中东和俄罗斯供应充足的压力，由于中东地区夏季发电需求旺季已经结束，高硫燃料油市场因供应充足而继续承压。低硫方面，由于科威特开始使用低硫燃料油发电，A1-Zour 炼厂尚未发布任何低硫燃料油出口招标，与此同时来自西方的套利货流入量减少，亚洲低硫燃料油市场整体供应紧张。需求来看，11 月将迎来航运市场旺季，船东及贸易商需要赶在年底圣诞节和新年假期来临之前加快运输进度，低硫船用燃料需求预计上升。并且近期柴油、天然气价格上涨为低硫提供较强支撑，但是需要注意俄罗斯炼厂回归对低硫带来的潜在利空。

总体来看，低硫燃料油供应或维持紧缩，高硫燃料油基本面偏弱，近期国际油价反弹，燃料油价格跟随回弹，高低硫价差或暂时企稳。

原油、燃料油日报



二、产业链价格监测

原油:

	数据指标	11月13日	11月14日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	594.7	604.7	10.00	1.68%	元/桶
	WTI	78.51	78.21	-0.30	-0.38%	美元/桶
	Brent	82.7	82.37	-0.33	-0.40%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	84.08				美元/桶
	Brent	84.46	85.2	0.74	0.88%	美元/桶
	阿曼		83.37			美元/桶
	胜利		83.65			美元/桶
	迪拜		83.37			美元/桶
	ESPO		78.74			美元/桶
价差	杜里		87			美元/桶
	SC-Brent	-1.15	0.54	1.70	-146.95%	美元/桶
	SC-WTI	3.04	4.70	1.67	54.86%	美元/桶
	Brent-WTI	4.19	4.16	-0.03	-0.72%	美元/桶
其他资产	SC连-连3	-1.70	0.20	1.90	-111.76%	元/桶
	美元指数	105.67	104.08	-1.59	-1.51%	
	标普500	4411.55	4495.70	84.15	1.91%	
	DAX指数	15345.00	15614.43	269.43	1.76%	
	人民币汇率	7.2928	7.2933	0.00	0.01%	

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
库存	美国商业原油库存	421120	421893	773	0.18%	千桶
	库欣库存	21226	21498	272	1.28%	千桶
	美国战略储备库存	351274	351274	0	0.00%	千桶
	API库存	46342.1	46475.6	133.50	0.29%	万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	65.50	63.16	-2.34	-3.57%	%
	美国炼厂周度开工率	85.60	85.40	-0.20	-0.23%	%
	美国炼厂原油加工量	15,189	15,251	62.00	0.41%	千桶/天

原油、燃料油日报



燃料油:

	数据指标	11月13日	11月14日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3164	3195	31	0.98%	元/吨
	LU	4325	4399	74	1.71%	元/吨
	NYMEX 燃油	284.19	283.46	-0.73	-0.26%	美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	564	564	0.00	0.00%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	555	555	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO: 新加坡	628	628	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	603	603	0.00	0.00%	美元/吨
	MGO: 新加坡	908	908	0.00	0.00%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB		452.55			美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB		441.02			美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB		653.7			美元/吨
	华东 (高硫 180)	5200	5200	0.00	0.00%	元/吨
纸货价格	高硫 180: 新加坡 (近一月)		452.55			美元/吨
	高硫 380: 新加坡 (近一月)		441.02			美元/吨
华东港口	混调高硫 180CST 船提	5070	5070	0.00	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	500.00	500.00	0.00	0.00%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差		219.3			美元/吨
	中国高低硫价差	1127	1180	53	4.70%	元/吨
	LU-新加坡 FOB (0.5%S)					元/吨
	FU-新加坡 380CST					元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts (380CST)	428.51	430.82	2.31	0.54%	美元/吨
	Platts (180CST)	440.66	442.38	1.72	0.39%	美元/吨
库存	新加坡	1943.6	1855.2	-88.4	-4.55%	万桶
	美国馏分 (<15ppm)	102174	100978	-1196	-1.17%	千桶
	美国馏分 (15ppm-500ppm)	2274	2376	102	4.49%	千桶
	美国馏分 (>500ppm)	7638	7942	304	3.98%	千桶
	美国馏分 DOE	112087	111295	-792	-0.71%	千桶
	美国含渣 DOE	27350	27460	110	0.40%	千桶

请务必阅读正文后的免责声明

市场有风险，入市需谨慎！



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

期货端，11月14日SC2312合约收涨1.68%，报604.7元/桶；夜盘原油主力合约报收600.6元/桶；SC连-连3价差为0.2/桶。

(2) 外盘价格

截至11月14日收盘，Brent主力报收82.47美元/桶，收跌0.05美元/桶；WTI主力报收78.26美元/桶。

(3) 供应

IEA预计明年全球石油总供应量日均增加160万桶，平均每天供应量达到1.034亿桶。

据路透援引消息人士称，美国就涉嫌违规运输俄罗斯石油对30家船舶公司进行调查；美国外国资产控制办公室上周五向30家船舶管理公司发出通知，要求提供100多艘涉嫌以高于价格上限的价格运输俄罗斯原油的船只的信息。

OPEC月报显示，OPEC原油产量在10月份增加了8万桶/日，达到2790万桶/日，主要由伊朗、安哥拉和尼日利亚的（增产）推动。其中，阿联酋10月原油产量增加1.6万桶/日至294.0万桶/日；利比亚10月原油产量减少2.6万桶/日至114.3万桶/日；尼日利亚10月原油产量增加1.7万桶/日至141.6万桶/日；阿尔及利亚10月原油产量增加0.3万桶/日至96.1万桶/日；沙特10月原油产量减少2.6万桶/日至899.2万桶/日；科威特10月原油产量减少2.4万桶/日；委内瑞拉10月原油产量减少0.7万桶/日至75.1万桶/日；伊拉克10月原油产量增加1.5万桶/日，至432.9万桶/日；伊朗10月原油产量增加4.6万桶/日至311.5万桶/日；安哥拉10月原油产量增加5.1万桶/日至117.2万桶/日。

OPEC月报将2023年非欧佩克供应增长预测上调10万桶/日至180万桶/日；2024年非欧佩克供应增长预测维持140万桶/日不变。

根据Vortexa的船舶追踪数据，中国2023年前10个月平均每天购买105万桶伊朗石油，中国10月份从伊朗的进口量估计达到约145万桶/日，创历史最高月度水平。路透调查发现，德黑兰10月份产量微升至317万桶/日。

(4) 需求

IEA上调石油需求增长预测，预计2024年可能出现盈余。IEA预计2023年全球需求将增加240万桶/日，高于此前的230万桶/日。

OPEC周一表示，石油市场基本面依然强劲，同时略微上调了2023年全球石油需求增长预测，并维持其2024年需求增长预测，并称虽然“负面情绪被夸大”，“近期数据证实，全球主要经济增长趋势强劲，石油市场基本面健康。”OPEC将2023年世界石油需求增长预测上调至246万桶/日，较之前的预测增加了2万桶/日；2024年的需求预测与上月持平。



美国能源部周一表示，继去年出售了有史以来最大数量的石油库存后，美国已购买了120万桶石油，以帮助补充战略石油储备。该部门表示，它以每桶77.57美元的平均价格从两家公司购买了石油。

据路透社报道，由于利润率下降和年底出口配额稀缺，中国炼油厂的开工率正从第三季度的创纪录水平有所放缓。咨询公司FGE中国11月份的日加工量为1,510万桶，低于10月份的1,537万桶/日，这主要是因为小型独立炼油厂（即地炼厂）和国有炼油厂的减产。

咨询公司Energy Aspects将中国11月和12月炼油量预测下调了10万桶/日，至第四季度平均日产量1,565万桶。报告补充称，如果没有额外配额，这两个月中国汽油、柴油和航煤等产品的出口量也可能减半至每月200万吨。

根据隆众的数据，山东地炼10月份炼油利润跌至每吨200元人民币（27.33美元）左右，而且俄罗斯石油变得更加昂贵。咨询公司JLC预测，包括山东地炼和浙江石化、恒力石化等大型私营炼油厂在内的独立炼油厂11月产量将比10月降低5%-10%，至450万桶至475万桶/日，随后12月产量将进一步降低3%。

(5) 库存

美国至11月10日当周API原油库存+133.5万桶，预期-30万桶。

EIA报告显示，截止10月27日，美国商业原油、汽油库存均上升。其中美国商业原油库存环比增加77.3万桶，预期+126.1万桶；俄克拉荷马州库欣库存增加27.2万桶；馏分油库存环比减少79.2万桶，不及预期的-154万桶；汽油库存增加6.5万桶，与预期的-80.3万桶方向相反；战略石油储备库存未有变化；美国精炼厂设备利用率为85.4%，低于预期的86%；美国的原油出口增加了6.4万桶/日；净进口增加了34.8万桶/日。

(6) 市场信息

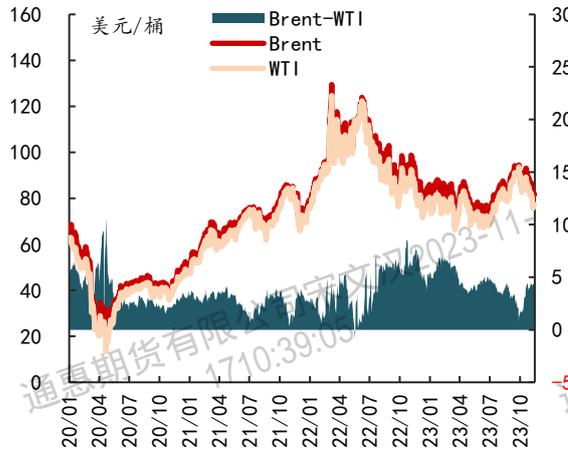
美国10月未季调CPI年率录得3.2%，为今年7月以来新低；美国10月季调后CPI月率录得0%，为2022年7月以来新低；美国10月未季调核心CPI年率录得4%，为2021年9月以来新低；美国10月核心CPI月率录得0.2%，为今年7月以来新低。美国10月CPI与核心CPI数据均低于预期，美联储利率掉期显示，美联储将在明年6月份首次降息25个基点，此前预期为7月份进行首次降息。

钢联数据显示：11月14日长江中下游地区保税船用高硫380CST燃料油供船价475.0-485.0美元/吨；低硫燃料油供船价格680.0-690.0美元/吨；MGO供船价格870-880美元/吨。舟山地区保税船用高硫380CST燃料油供船价468.0-478.0美元/吨；低硫燃料油供船价格在672.0-682.0美元/吨，MGO船供油价格840.0-850美元/吨。



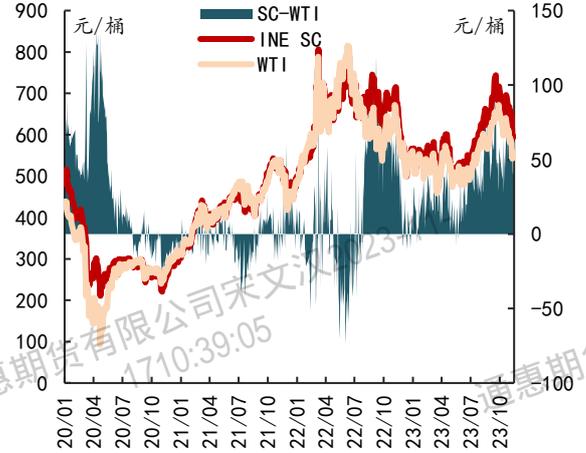
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



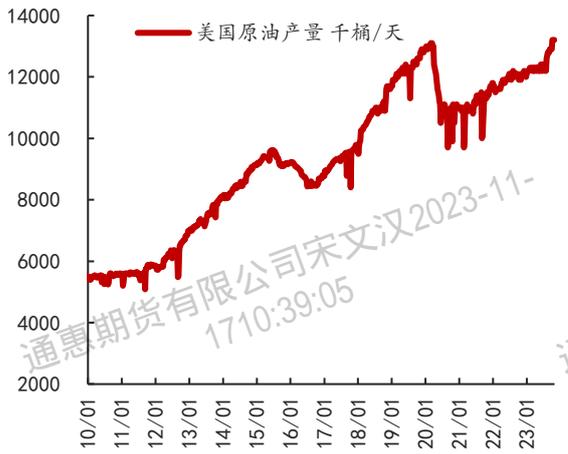
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



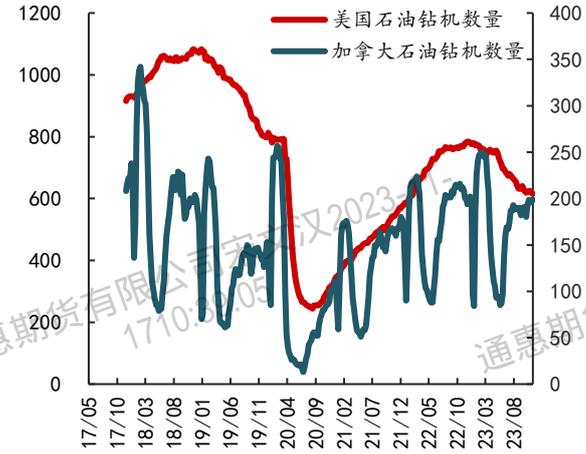
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



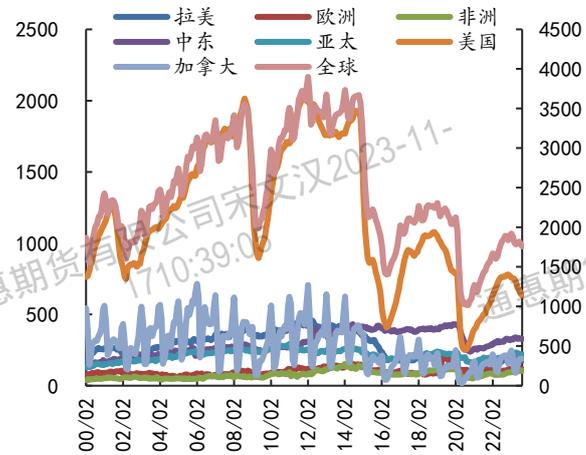
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND



图 7: 美国炼厂周度开工率

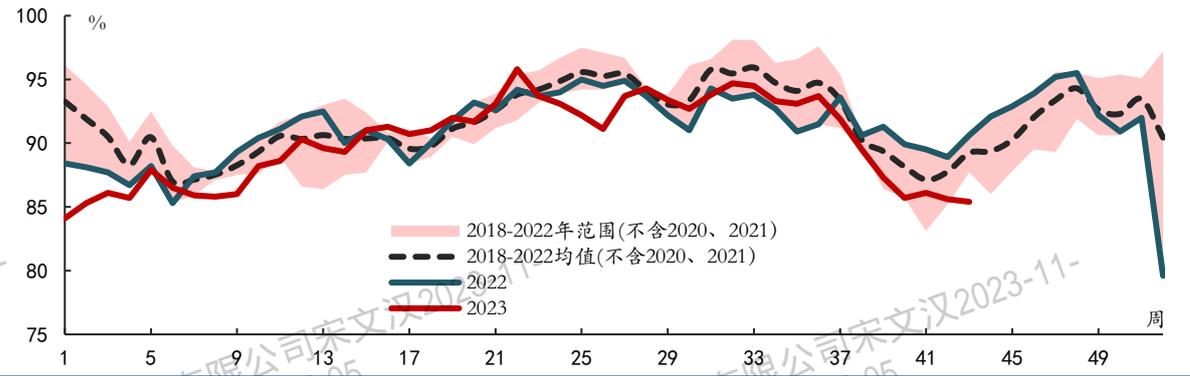


图 8: 美国炼厂原油加工量 (4 周移动均值)

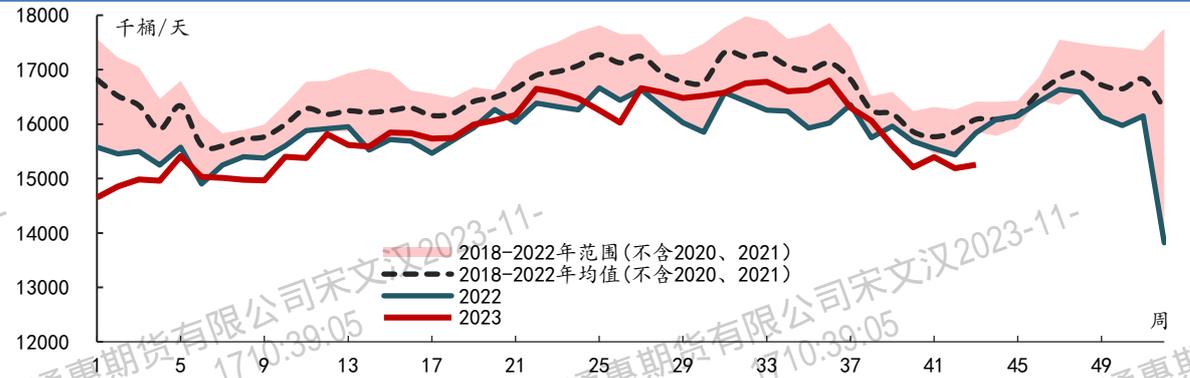
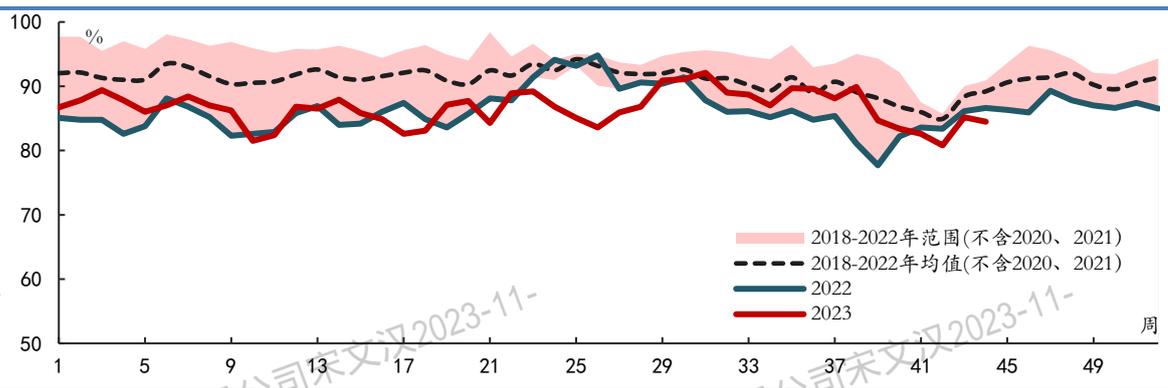


图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)

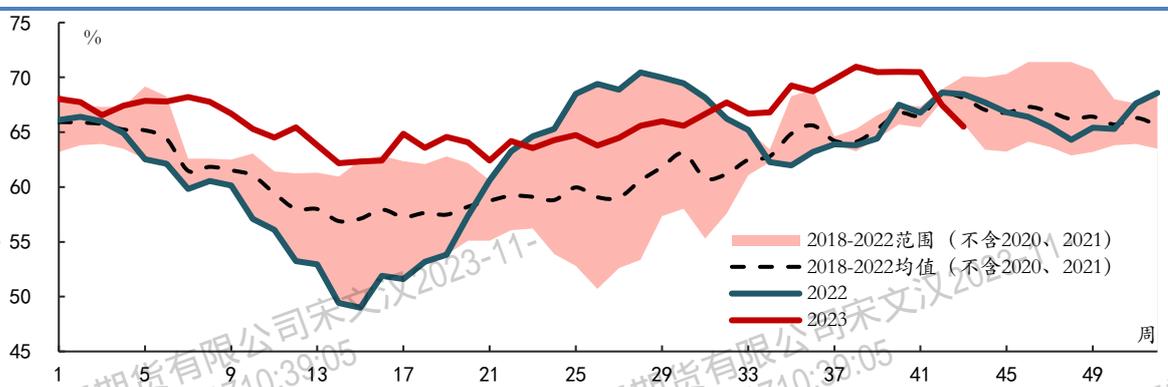


图 10: 日本炼厂实际产能利用率



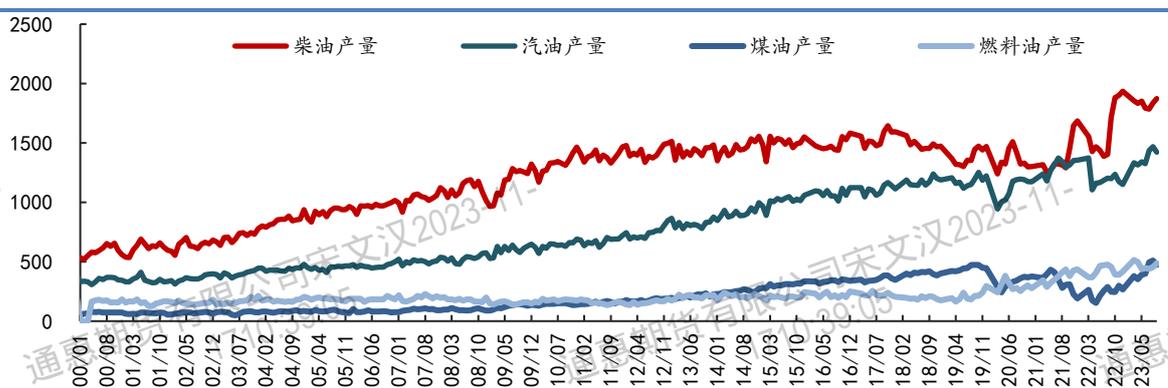
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼(常减压)开工率



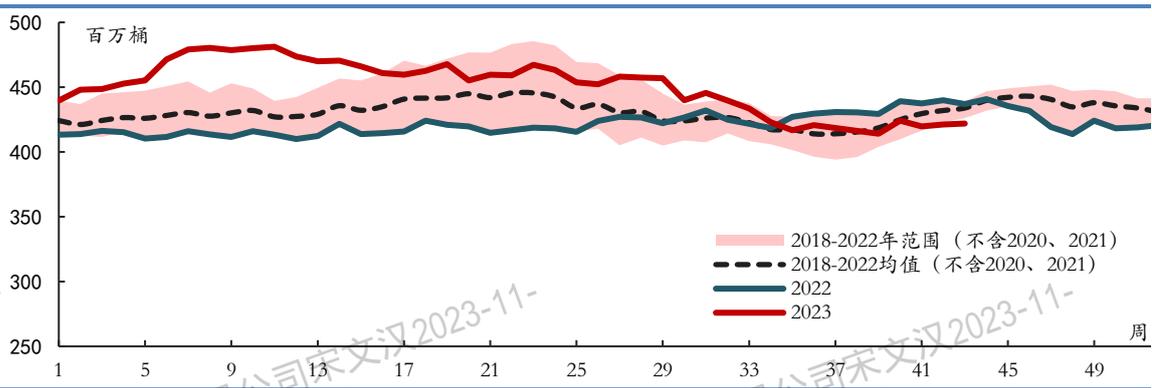
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量(汽油、柴油、煤油)



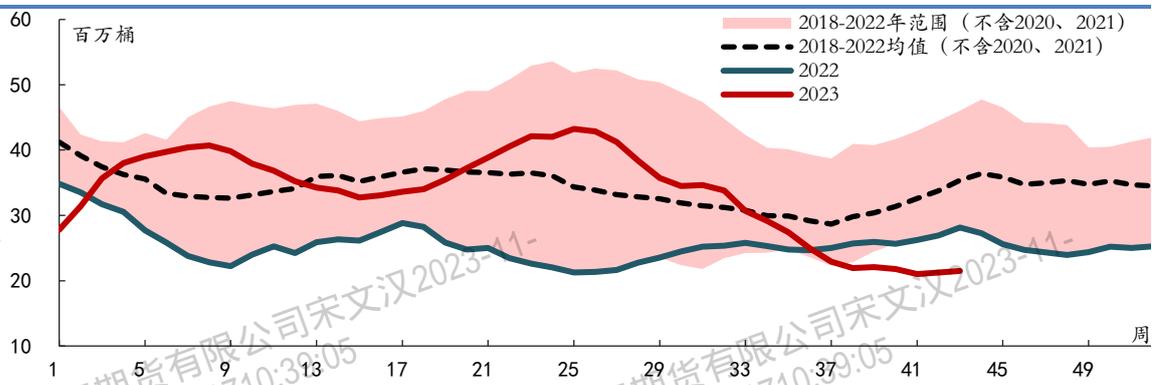
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



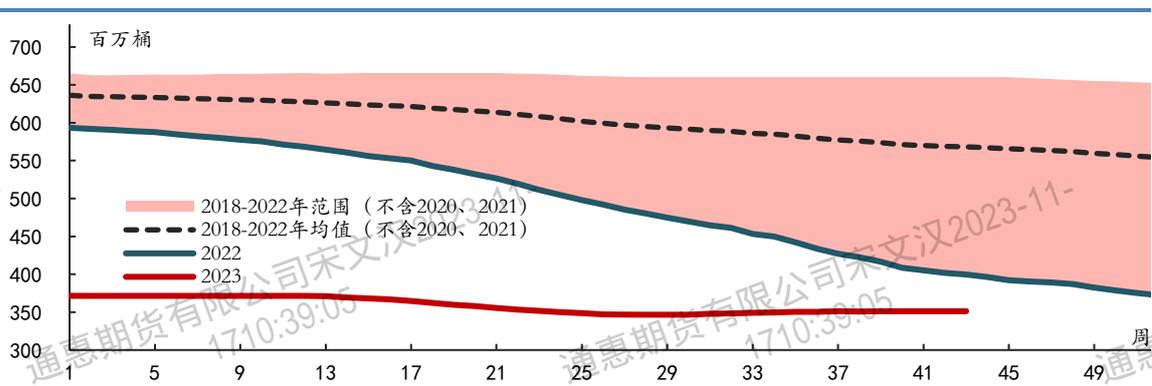
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



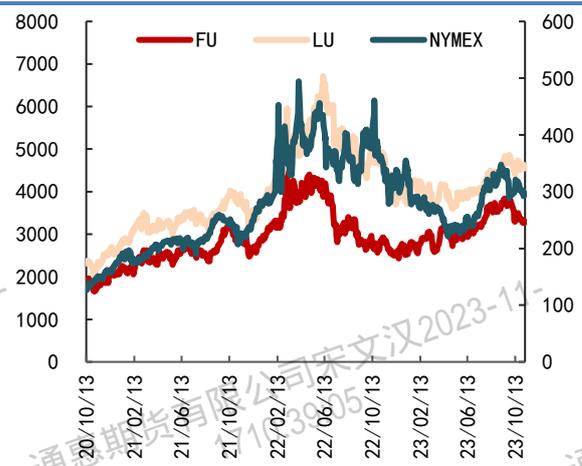
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



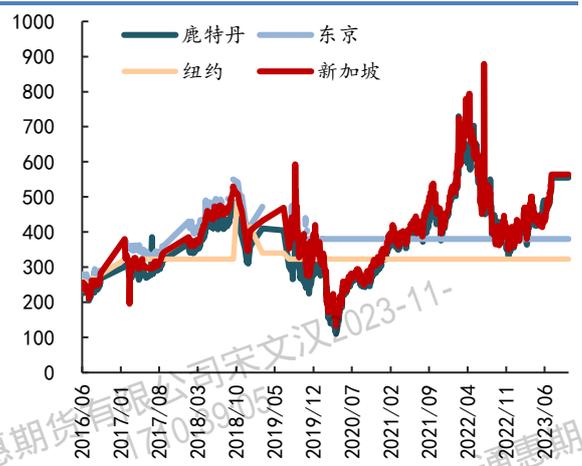
数据来源: EIA

图 16: 燃料油期货价格走势



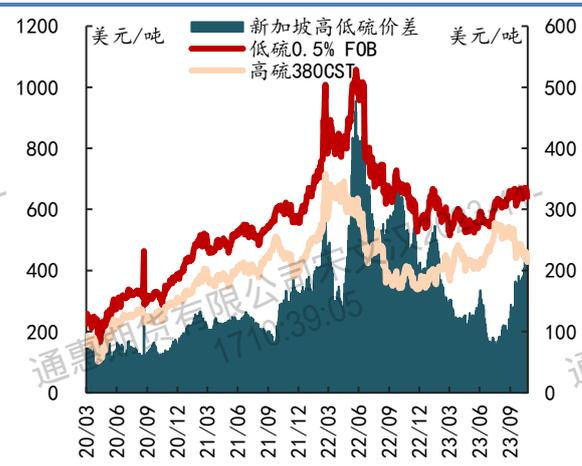
数据来源: WIND

图 17: 国际港口 IF0380 现货价格



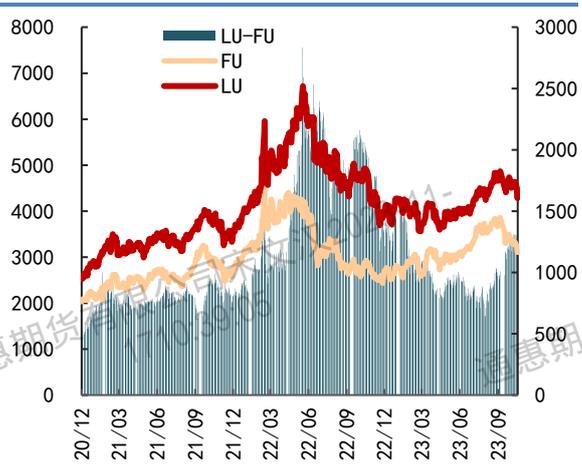
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



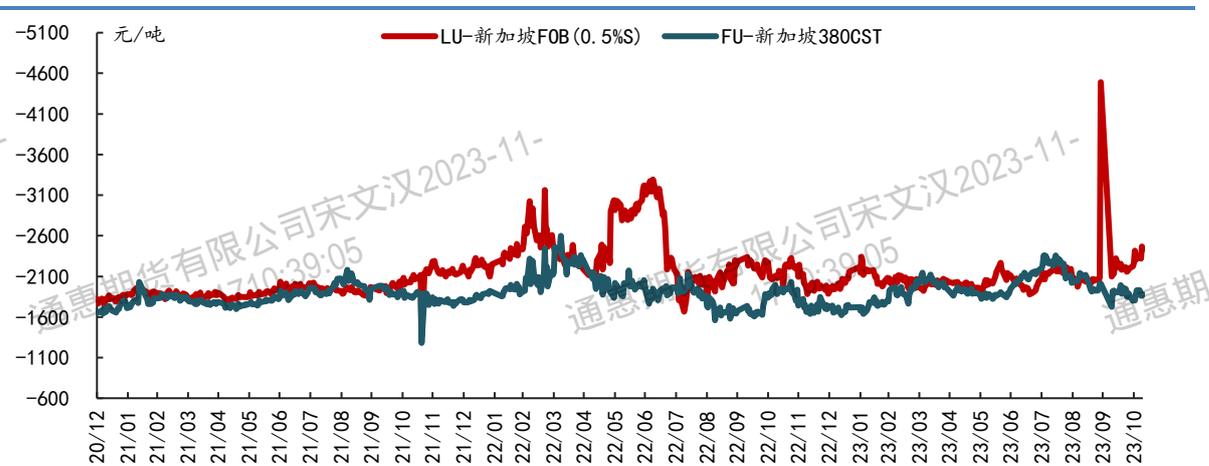
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

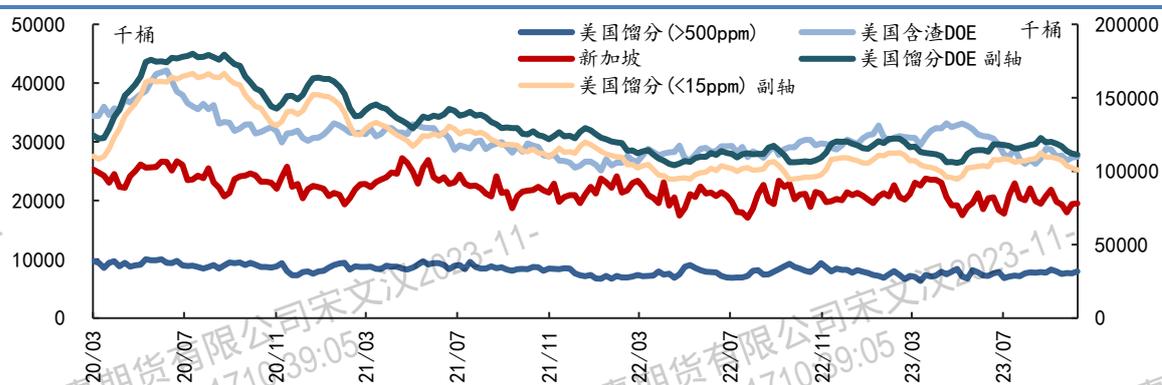
图 20: 跨区域高低硫价差



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。

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: 021-68864915

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:021-68866986 传真:021-68866985

