

API 小幅去库及美国 SPR 补库支撑油价短期企稳

一、 日度市场总结

原油：

美国至 10 月 25 日当周 API 原油库存减少 57.3 万桶，预期增加 230 万桶，前值增加 164.3 万桶，短期内支撑油价企稳，但长期来看总体供需宽松格局仍未改变。内盘，10 月 29 日 SC 主力合约收跌 4.55%，报 512.1 元/桶；夜盘 SC 收于 513.1 元/桶。外盘，10 月 29 日 WTI 收涨 0.11 美元/桶，报 67.49 美元/桶；Brent 报收 71.00 美元/桶。

宏观面，美联储多位高官就货币政策前景表示支持谨慎、渐进、缓慢地降息。目前交易逻辑正逐步回到利率相对提升上来，这或许会导致油价上涨空间被进一步压缩。另外美国大选将至，特朗普重返白宫可能会导致页岩油供应量在短期内飙升，届时会有打破全球原油平衡的风险。中国方面出台振兴经济的“一揽子政策”，短期内支撑中国对原油需求的预期。欧元区 10 月综合 PMI 连续两月低于荣枯线以下，欧元区经济的持续低迷将对油价造成一定拖累。地缘方面，以色列对伊朗打击特意避免其能源设施，地缘风险溢价基本出清。伊朗政府发言人 29 日回应称将“使用一切可用的工具”来回应以色列周末对伊朗军事目标的袭击，并将其军事预算提高约 200%，因此目前仍不能完全排除局势出现反复的可能性。基本面情况支撑了当前油价的剧烈回调。供给端，沙特能源大臣表示该国将致力于保持 1230 万桶/日的原油产能。2023 年至今年 9 月，沙特平均产能 1216.76 万桶/日，实际产量平均 933.37 万桶/日，产能利用率约 76.71%。未来沙特原油产能并无明显提升，关键在于其是否提升产能利用率扩大实际产量。需求端，拜登政府正利用原油价格的再次下跌，计划购买高达 300 万桶原油于明年 4 月和 5 月交付至战略石油储备区。美国 SPR 的补库计划为市场带来短期支撑，一定程度上缓解了当前油价猛烈下跌的趋势。库存方面，API 所公布的新一期原油库存数据较上期小幅去库 57.3 万桶。

总体而言，当前市场行情由地缘风险主导交易逐步转到基本面交易上来。中长期来看全球面临相对较高的增产压力，以及全球宏观经济下滑与能源转型导致需求低迷，供需宽松基本格局尚未得到改善。然而中东地缘局势的反复、API 的小幅去库、美国宣布的 SPR 补库计划短期内会对油价形成一定支撑。

燃料油：

10 月 29 日，FU 报收 2967 元/吨，LU 报收 3864 元/吨，NYMEX 燃油报收 215.70 美分/加仑。

基本面来看，供应端伊朗 10 月出口量环比减少 46 万吨，部分西区船货绕行好望角，大幅增加航运周期导致变相收紧亚太地区燃料油的短期供应。国内山东地炼厂常减压开工率 57.02% 大幅低于五年期平均值，燃料油供应不及预期。需求端全球航运迎来淡季，全球三大航运指数相较九月均有明显回落，给市场带来下行压力。低硫方面有较宽裕的剩余产能，且价格相对汽柴油偏高，需求逐步被替代。总体来看目前高低硫燃油依然主要遵循成本定价逻辑，跟随原油价格波动为主。

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	2024/10/28	2024/10/29	变化	涨跌幅	一周走势	单位
期货价格	SC	523.8	512.1	-11.70	-2.23%		元/桶
	WTI	68.01	67.49	-0.52	-0.76%		美元/桶
	Brent	71.64	71	-0.64	-0.89%		美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	71.59	—	—	—		美元/桶
	Brent	72.21	71.41	-0.80	-1.11%		美元/桶
	阿曼	72.01	70.82	-1.19	-1.65%		美元/桶
	胜利	73.7	72.83	-0.87	-1.18%		美元/桶
	迪拜	72.01	70.81	-1.20	-1.67%		美元/桶
	ESPO	68.48	67.63	-0.85	-1.24%		美元/桶
	杜里	77	76.13	-0.87	-1.13%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.85	0.71	-1.15	-61.90%		美元/桶
	SC-WTI	5.48	4.22	-1.27	-23.10%		美元/桶
	Brent-WTI	3.63	3.51	-0.12	-3.31%		美元/桶
	SC-连-连3	1.50	0.90	-0.60	-40.00%		元/桶
其他资产	美元指数	104.30	104.28	-0.02	-0.02%		
	标普500	5823.52	5832.92	9.40	0.16%		
	DAX指数	19531.62	19478.07	-53.55	-0.27%		
	人民币汇率	7.1273	7.1417	0.01	0.20%		

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	季度走势	单位
库存	美国商业原油库存	426024	420550	5474	1.30%		千桶
	库欣库存	24676	25022	-346	-1.38%		千桶
	美国战略储备库存	384642	383882	760	0.20%		千桶
	API库存	44937	44994	-57.30	-0.13%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	57.02	58.35	-1.33	-2.28%		%
	美国炼厂周度开工率	89.50	87.70	1.80	2.05%		%
	美国净原油投入量	16,084	15,755	329.00	2.09%		千桶/天

燃料油：

	数据指标	2024/10/28	2024/10/29	变化	涨跌幅	一周走势	单位
期货价格	FU	3012	2967	-45.00	-1.49%		元/吨
	LU	3935	3864	-71.00	-1.80%		元/吨
	NYMEX燃油	214.3	215.7	1.40	0.65%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	483	483	0.00	0.00%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	494	494	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:新加坡	597	597	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	536	536	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO:新加坡	652	652	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	447.92	—	—	—		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	434.73	—	—	—		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	551.91	—	—	—		美元/吨
	华东(高硫180)	5300	5300	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180:新加坡(近一月)	447.92	—	—	—		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	434.73	—	—	—		美元/吨
华东港口价	混调高硫180CST船提	5150	5150	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	534.00	522	-12.00	-2.25%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	107.15	—	—	—		美元/吨
	中国高低硫价差	971	907	-64.00	-6.59%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1981	—	—	—		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2080	—	—	—		元/吨

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	周度走势	单位
Platts	Platts(380CST)	461.84	459.14	2.7	0.59%		美元/吨
	Platts(180CST)	476.06	473.97	2.09	0.44%		美元/吨
库存	新加坡	2014.5	1794.6	219.9	12.25%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	105145	105699	-554	-0.52%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2374	2681	-307	-11.45%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	6319	6599	-280	-4.24%		千桶
	美国馏分DOE	113839	114979	-1140	-0.99%		千桶
	美国含渣DOE	25204	24415	789	3.23%		千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

10月29日SC主力合约收跌4.55%，报512.1元/桶；夜盘SC收于513.1元/桶。SC连续1-3价差继续回调至0.90元/桶，反映了当前原油市场延续了供需宽松的格局。现货端，28日国内胜利原油油价每桶72.83美元/桶，较昨日下调0.87美元/桶。

(2) 外盘价格

外盘，10月29日WTI收涨0.11美元/桶，报67.49美元/桶；Brent报收71.00美元/桶。同时，全球各地的原油现货报价均有1%以上的跌幅。

(3) 供应

美国大选将至，RCP民调机构数据显示特朗普在多个摇摆州支持率已实现对哈里斯的反超，特朗普重回白宫概率增强将会对传统能源行业带来重大影响。特朗普对传统行业的支持力度会更大，鼓励通过加大原油开采降低油价，从而解决国内通胀问题。这势必会引起一系列的连锁反应，如果此政策落地可以预见的是以沙特为首的OPEC将会放弃原有的减产保价政策，而转向寻求提升其在全球原油市场份额中的占比，然而这又将会引起新一轮的油价下跌。在中东地缘风险基本出清，原油供需主导油价走势的现阶段，“特朗普交易”和其政策落地情况将成为影响油价的关键因素。

沙特能源大臣表示该国将致力于保持1230万桶/日的原油产能。2023年至今年9月，沙特平均产能1216.76万桶/日，实际产量平均933.37万桶/日，产能利用率约76.71%。未来沙特原油产能并无明显提升，关键在于其是否提升产能利用率扩大实际产量。

供给依然可能会受到中东地缘局势的影响。上周六以色列对伊朗打击特意避免其能源设施，地缘风险溢价基本出清，但伊朗政府发言人29日回应称将“使用一切可用的工具”来回应以色列周末对伊朗军事目标的袭击，并将其军事预算提高约200%，因此目前仍不能完全排除局势出现反复的可能性。

(4) 需求

美国政府宣布计划为其战略石油储备（SPR）购买多达300万桶石油，计划于2024年5月交付。此举被视为周一下跌后的一个稳定因素，不过有限的SPR资金意味着进一步购买将需要国会批准。尽管如此，交易商仍将SPR的消息视为对下行风险的温和缓冲，不过全球需求担忧推动的整体看空情绪依然存在。

欧元区10月综合PMI初值从9月的49.6升至49.7，但仍连续第二个月低于50荣枯线，企业活动本月再次陷入停滞，仍处于萎缩状态。IMF（国际货币基金组织）在其最新的欧洲经济展望报告中表示，劳动力老龄化和生产率增长缓慢，将使欧洲大陆在截至2029年的十年里的年均GDP增长率降至仅1.45%。据EIA数据估计，目前欧元区对原油的需求比重约占全球的13.5%，欧洲经济的持续萎靡预计对未来的石油需求产生利空影响。



OPEC 于 10 月 14 日发布月度石油市场报告，其连续三个月下调今明两年全球石油需求预期，将 2024 年全球日均石油需求较上年增长量的预期从 203 万桶调整为 193 万桶，调整后的全年日均石油需求预计为 1.04 亿桶。报告表示，这一调整是基于该组织收到的实际数据和对一些地区石油需求的预期下调。但调整后的 2024 年全球日均石油需求较上年增长量预期仍远高于新冠疫情之前 140 万桶的历史平均水平。同时，报告中也将 2025 年全球日均石油需求较上年增长量的预期从 174 万桶调整为 164 万桶，调整后的全年日均石油需求预计为 1.06 亿桶。高盛以及摩根士丹利等华尔街大行由此提出的石油“供应过剩”观点逐步得到印证，即从 2025 年开始石油市场将出现供给持续大于需求的局面，进而令原油价格持续疲软。

中国再次降低贷款利率，1 年期和 5 年期以上 LPR 报价利率均下调 25BP，这也是国内为了提振经济而提出“一揽子计划”中的一部分，向市场发出的积极信号。按照“按照市场化法制化原则自主决定房贷利率下限”的原则，国内有城市首套房贷利率突破至 2.65%，低于五年期公积金房贷利率的 2.85%，长期来看有利于释放国内市场消费潜力。基于此，沙特阿美公司首席执行官阿敏·纳瑟尔表示，在中国政府推出一系列旨在重振经济的刺激措施后，沙特阿美看好中国的石油消费。同时中国对航空燃油的需求是一个亮点。他还重申了阿美石油公司的目标，即把化工产能提高到 400 万桶/日，并把重点放在中国。

(5) 库存

美国至 10 月 25 日当周 API 原油库存减少 57.3 万桶，预期增加 230 万桶，前值增加 164.3 万桶。

EIA 报告显示，截至 10 月 18 日的一周内，美国商业原油超预期累库。其中美国商业原油库存增加 547.4 万桶；俄克拉荷马州库欣库存减少 34.6 万桶；汽油库存增加 87.8 万桶；战略石油储备库存增加 76 万桶；取暖燃油库存降低 28 万桶；当周美国精炼厂设备利用率为 89.5%；美国原油产量引申需求为 1914.9 万桶/日，环比下降 19.3 万桶/日；美国车用汽油总产量引申需求为 972.4 万桶/日，环比上升 20.54 万桶/日；蒸馏燃油产量引申需求为 527.89 万桶/日，环比下降 11.2 万桶/日。

(6) 市场信息

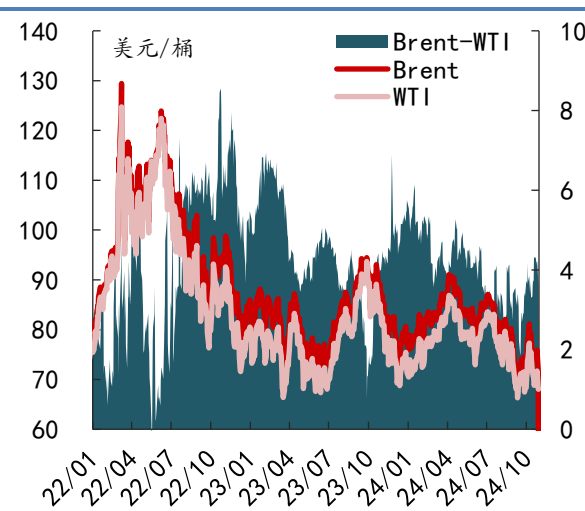
金十期货 10 月 29 日讯，最新数据显示，截至 10 月 28 日当周，山东独立炼厂原油到港量为 161.5 万吨，环比下跌 21.2 万吨，跌幅为 11.60%。本期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 79.2 万吨，且有 1 船新的稀释沥青到港。相较之下，去年同期，山东独立炼厂原油到港量为 209.3 万吨，环比下跌 29.4 万吨，跌幅为 12.32%，到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 54 万吨，且有 1 船稀释沥青新到港。

10 月 25 日世界银行/国际货币基金组织年会期间，中美经济工作组第六次会议召开。双方在交流“两国宏观经济形势与政策”过程中，中方也透露了中国经济政策的新动向，中方表示，一揽子增量政策规模较大，具体安排预计于 11 月通过法定程序后予以公布。



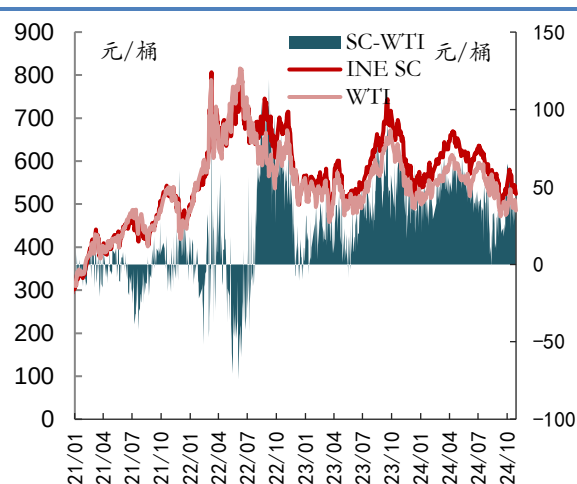
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



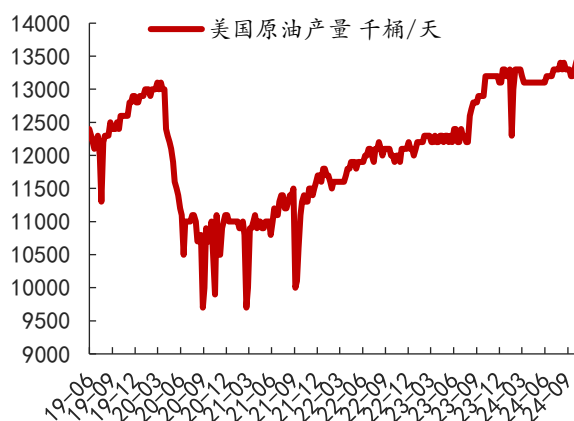
数据来源: WIND

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)

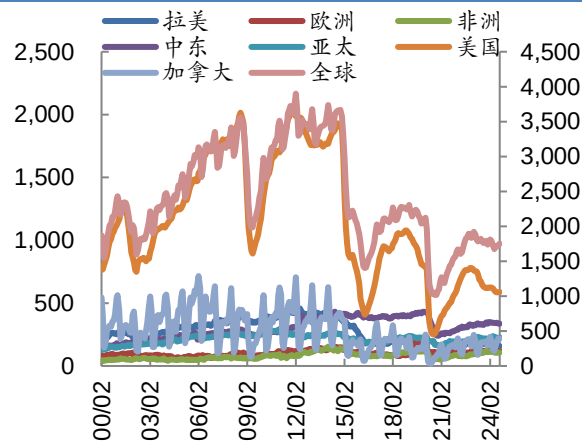


数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



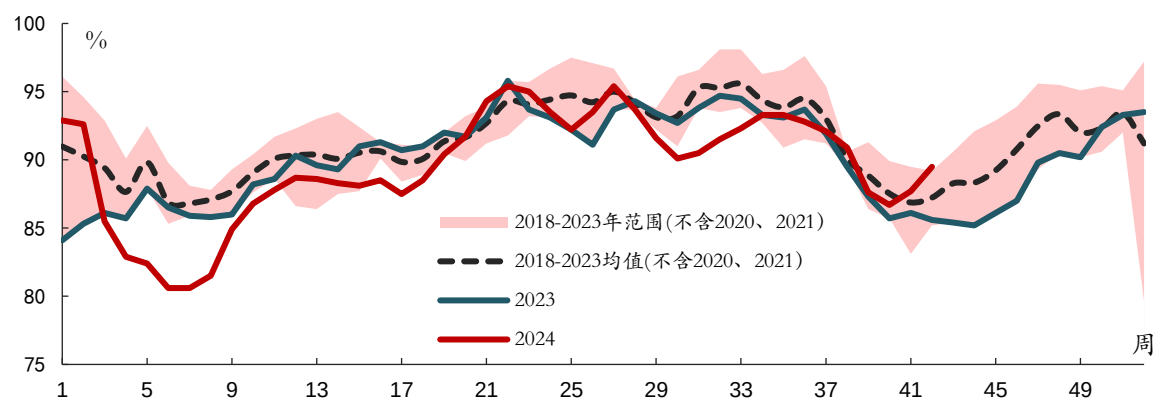


原油、燃料油日报

数据来源: EIA

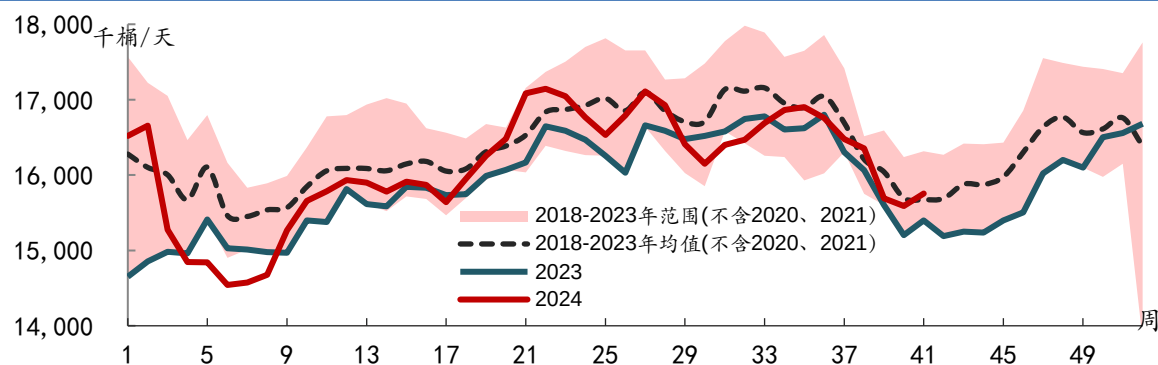
数据来源: WIND

图 7: 美国炼厂周度开工率



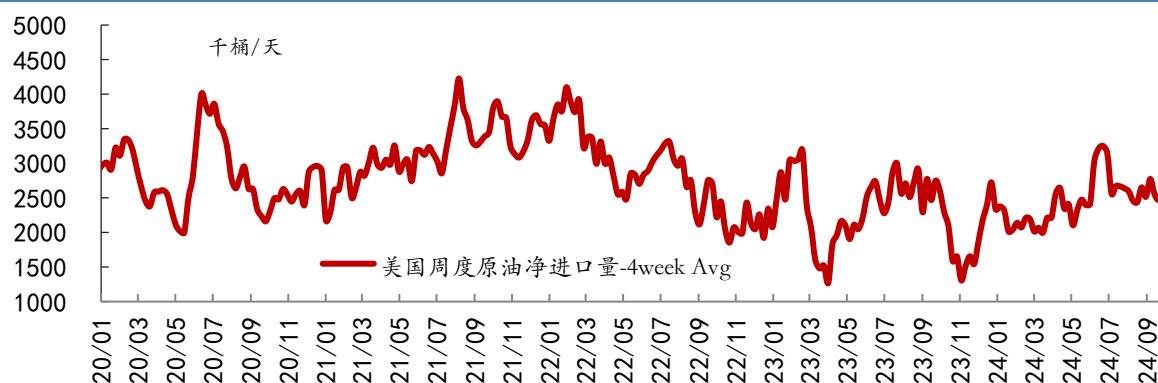
数据来源: EIA

图 8: 美国炼厂原油加工量 (4 周移动均值)



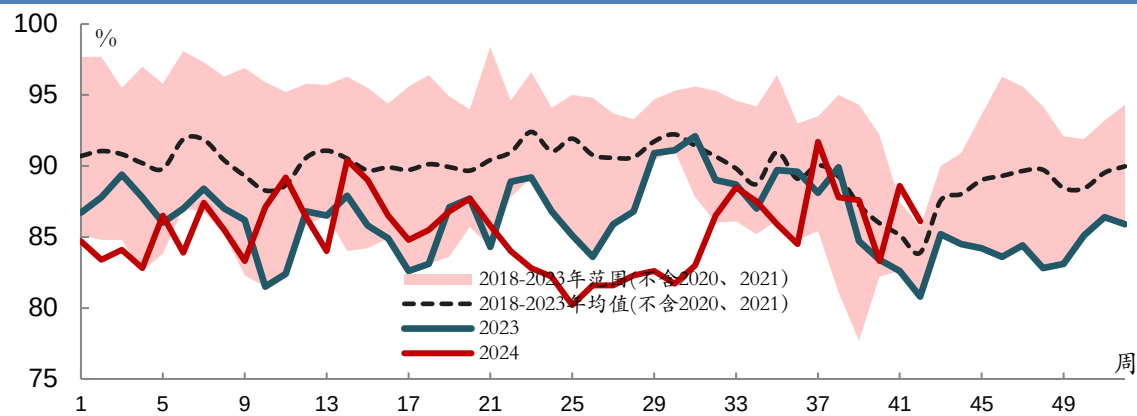
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



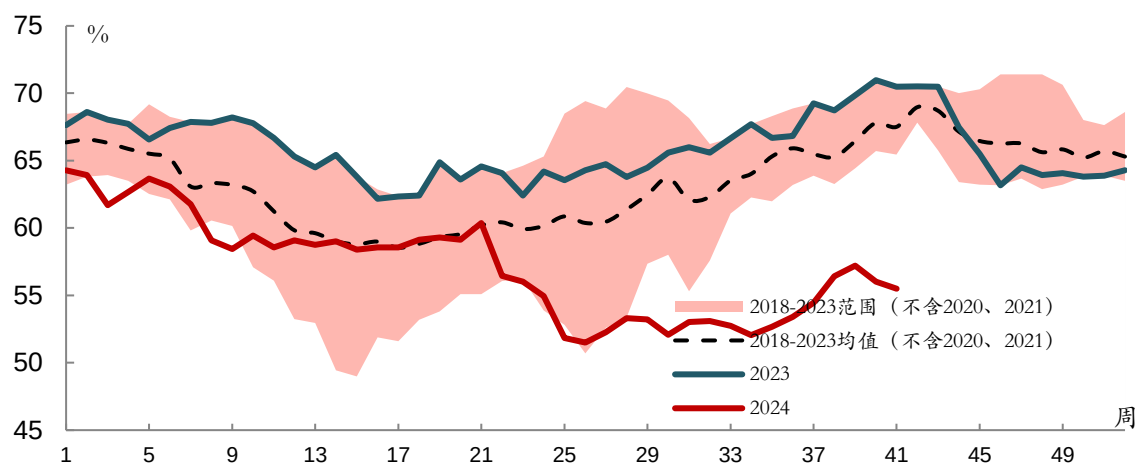
数据来源: EIA

图 10：日本炼厂实际产能利用率



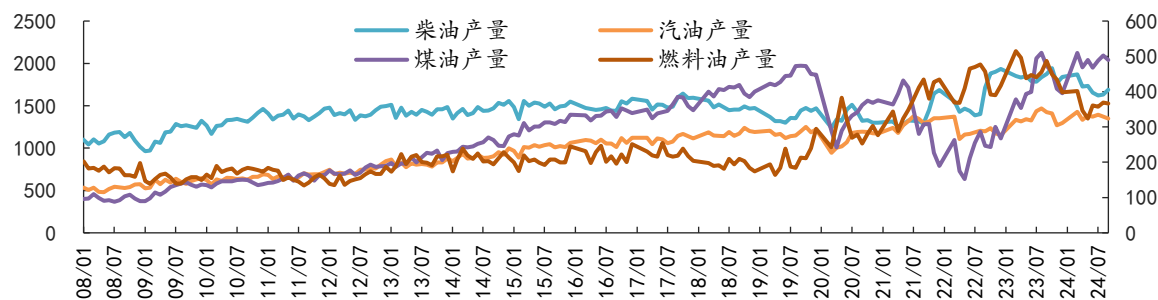
数据来源：PAJ

图 11：山东地炼（常减压）开工率



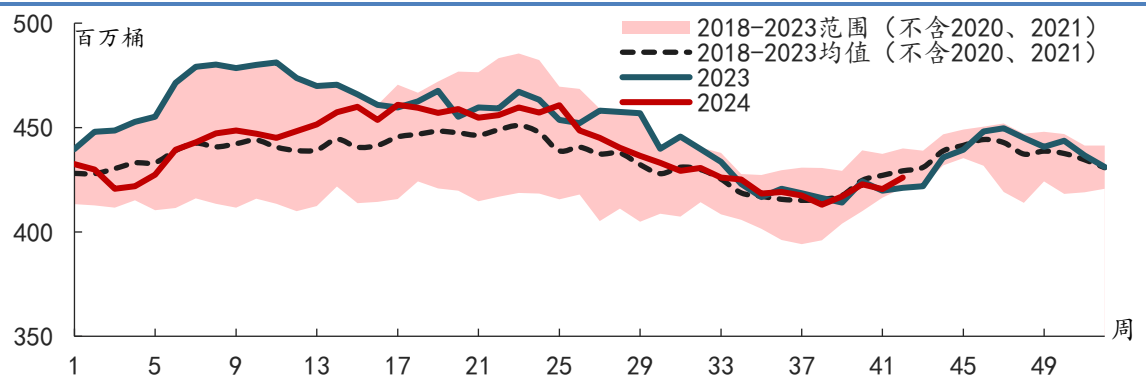
数据来源：WIND

图 12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



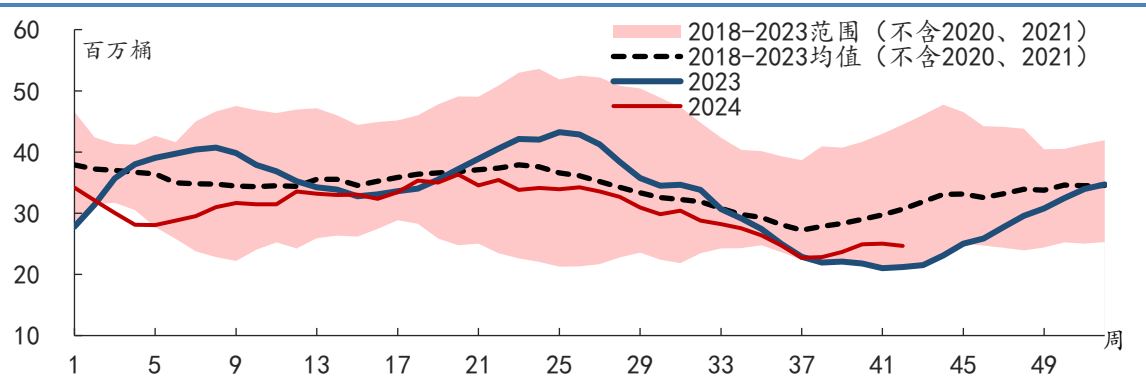
数据来源：WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



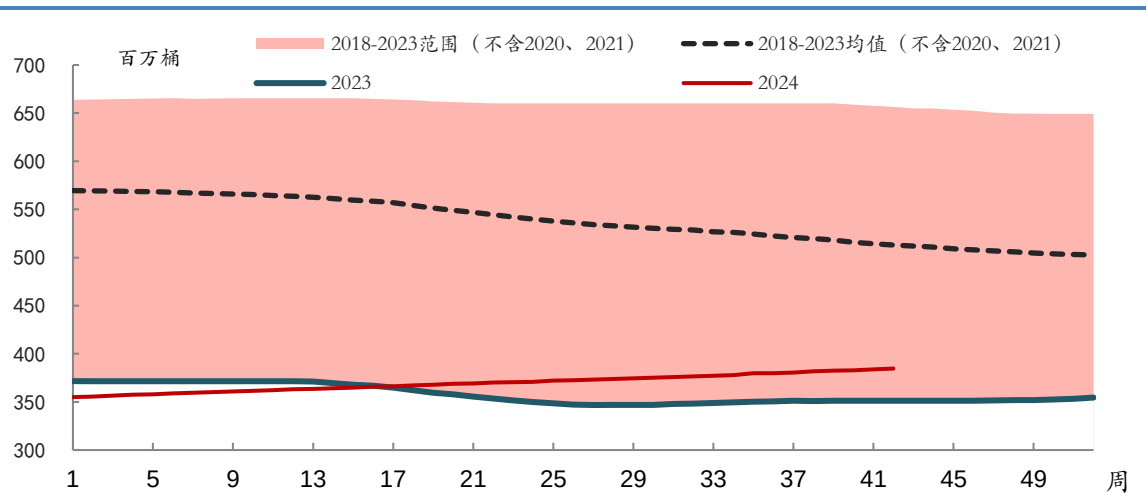
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



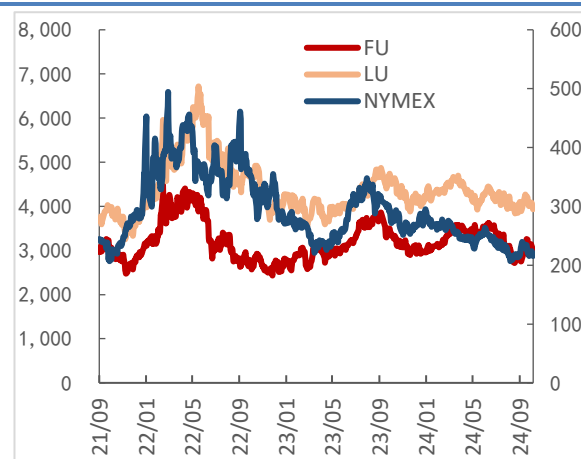
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



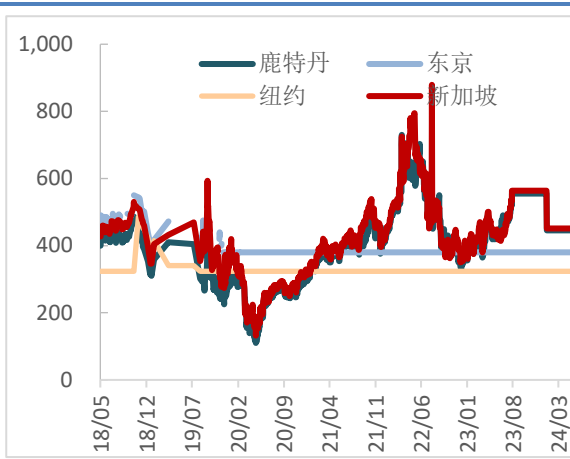
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



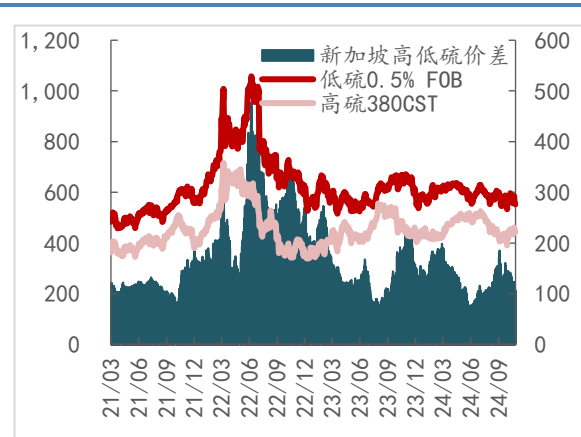
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



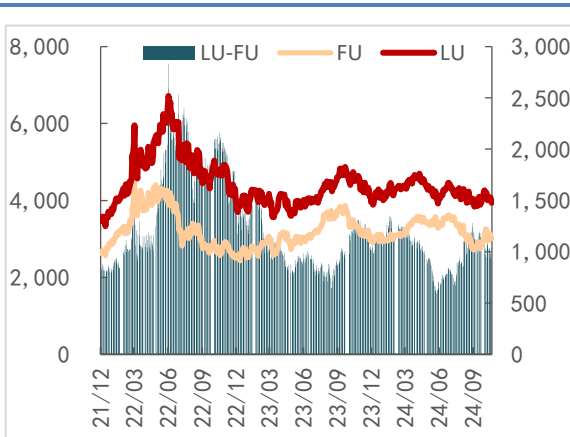
数据来源：iFind

图 18：新加坡高低硫价差



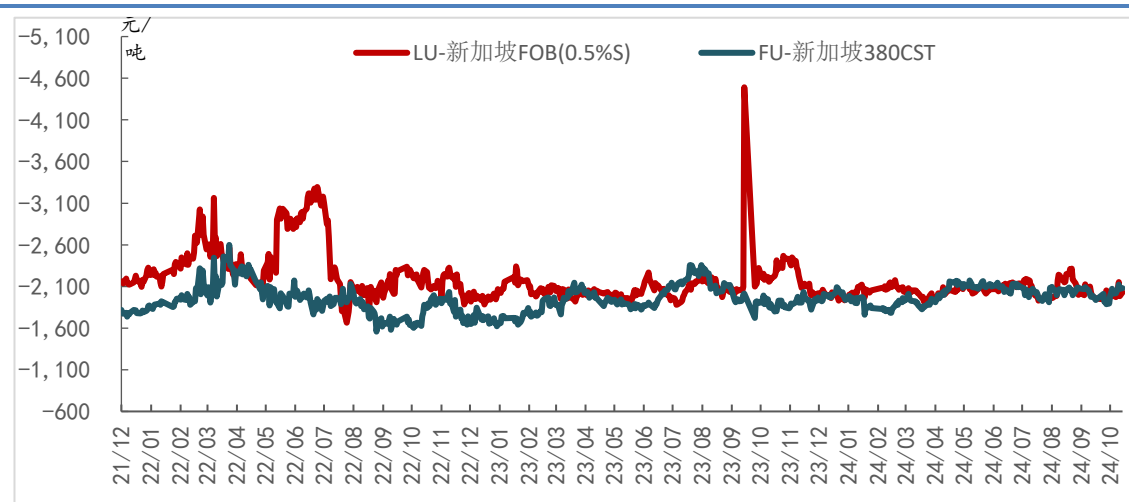
数据来源：iFind

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFind

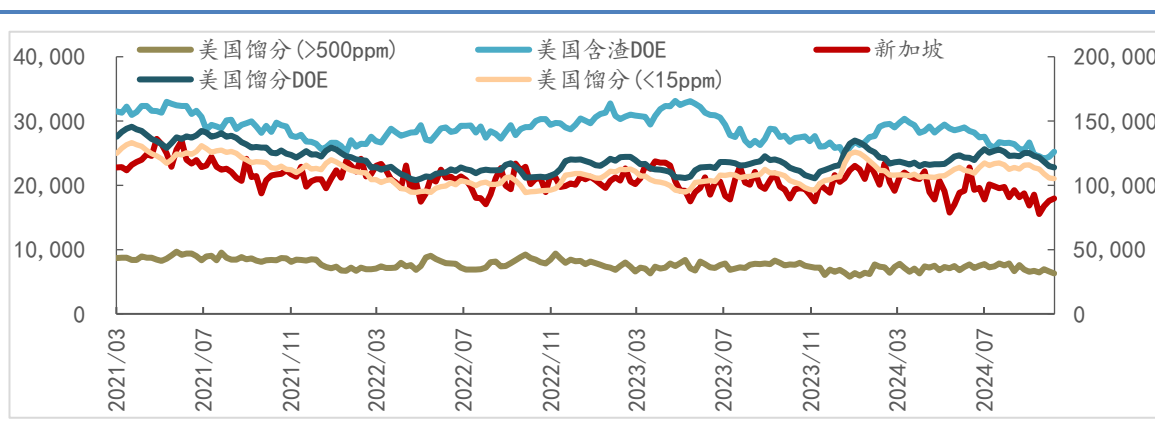
图 20：跨区域高低硫价差



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

