

## OPEC+增产计划或将再度推迟，油价触底反弹

### 一、 日度市场总结

#### 原油：

OPEC+增产计划或将再度推迟提振了市场信心，短期内油价止跌反弹。内盘，10月30日SC主力合约收涨0.10%，报516.5元/桶；夜盘SC收于519.9元/桶。外盘，10月30日WTI收涨1.86美元/桶，报69.07美元/桶；Brent收涨1.94美元/桶，报收72.67美元/桶。

宏观面，美国第三季度实际GDP年化季率初值2.8%，预期3%，前值3%；三季度核心PCE物价指数年化季率初值2.2%，预期2.1%，前值2.8%；美国10月ADP就业人数23.3万人，好于9月上修后的15.9万人，也远高于市场的预估的11.4万人，总体来看美国经济回暖迹象较为明显，整体符合软着陆的特征，受此影响美联储降息预期或将收窄。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。地缘方面，以色列对伊朗打击特意避免其能源设施，伊朗回应力度有限，地缘风险溢价基本出清，但仍不能完全排除局势出现反复的可能性。基本面来看，OPEC+产油国原计划在12月将产量增加18万桶/日，援引内部消息人士称，受到对石油需求疲软和供应增加担忧的影响，该计划将推迟一个月或更长时间，该联盟目前已减产586万桶/日，相当于全球石油需求的约5.7%。这极大改善了市场对于当下原油供应过剩的预期，市场信心受到明显提振，油价在经历猛烈下挫后触底反弹。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，同样缓解了当前油价猛烈下跌的趋势。库存方面，美国10月25日当周EIA原油库存下降51.5万桶，原油库存量为4.255亿桶，比每年这个时候的五年平均水平低约4%。原油需求仍表现出一定韧性，汽油库存降至自2022年11月以来的最低水平。

总体而言，短期内市场在消化OPEC+推迟增产计划后油价出现明显反弹，供需两端利好消息不断传出使得原油较高的增产压力得到一定程度的缓解。中长期来看供需宽松彻底反转仍言之尚早，供给端须等待OPEC+具体推迟计划的出台来判断是否足以对产量形成有效约束，全球经济下滑和能源转型所导致需求端低迷现状的改观，仍需等待更加明确的信号。

#### 燃料油：

10月30日，FU报收2987元/吨，LU报收3947元/吨，NYMEX燃油报收221.30美分/加仑。

原油价格的反弹对燃油价格形成支撑。高硫燃油发电需求逐步消退，同时富查伊拉港与新加坡燃料油库存均出现提升。目前燃料油对原油裂解价差已达历史高位，其估值存在回调空间。低硫燃油方面，受到国内四季度配额偏紧与国内产量下滑影响，短期价格得到一定支撑。但目前低硫燃油相对汽柴油价格较高，下游需求逐渐被替代，船运行业迎来淡季，估值面临上方阻力。

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      | 2024/10/29 | 2024/10/30 | 变化      | 涨跌幅      | 一周走势 | 单位   |
|------|-----------|------------|------------|---------|----------|------|------|
| 期货价格 | SC        | 512.1      | 516.5      | 4.40    | 0.86%    |      | 元/桶  |
|      | WTI       | 67.49      | 69.07      | 1.58    | 2.34%    |      | 美元/桶 |
|      | Brent     | 71         | 72.67      | 1.67    | 2.36%    |      | 美元/桶 |
| 现货价格 | OPEC一揽子   | 70.79      | —          | —       | —        |      | 美元/桶 |
|      | Brent     | 71.41      | 73.21      | 1.80    | 2.52%    |      | 美元/桶 |
|      | 阿曼        | 70.82      | 71.8       | 0.98    | 1.38%    |      | 美元/桶 |
|      | 胜利        | 72.83      | 73.13      | 0.30    | 0.41%    |      | 美元/桶 |
|      | 迪拜        | 70.81      | 71.8       | 0.99    | 1.40%    |      | 美元/桶 |
|      | ESPO      | 67.63      | 68.3       | 0.67    | 0.99%    |      | 美元/桶 |
|      | 杜里        | 76.13      | 76.47      | 0.34    | 0.45%    |      | 美元/桶 |
| 价差   | SC-Brent  | 0.71       | -0.15      | -0.86   | -121.30% |      | 美元/桶 |
|      | SC-WTI    | 4.22       | 3.45       | -0.77   | -18.17%  |      | 美元/桶 |
|      | Brent-WTI | 3.51       | 3.60       | 0.09    | 2.56%    |      | 美元/桶 |
|      | SC-连-连3   | 0.90       | 0.80       | -0.10   | -11.11%  |      | 元/桶  |
| 其他资产 | 美元指数      | 104.28     | 104.10     | -0.18   | -0.17%   |      |      |
|      | 标普500     | 5832.92    | 5813.67    | -19.25  | -0.33%   |      |      |
|      | DAX指数     | 19478.07   | 19257.34   | -220.73 | -1.13%   |      |      |
|      | 人民币汇率     | 7.1417     | 7.1222     | -0.02   | -0.27%   |      |      |

|    | 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     | 425509 | 426024 | -515   | -0.12% |      | 千桶   |
|    | 库欣库存         | 25357  | 24676  | 681    | 2.76%  |      | 千桶   |
|    | 美国战略储备库存     | 385831 | 384642 | 1189   | 0.31%  |      | 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 | 55.72  | 57.02  | -1.30  | -2.28% |      | %    |
|    | 美国炼厂周度开工率    | 89.10  | 89.50  | -0.40  | -0.45% |      | %    |
|    | 美国净原油投入量     | 16,053 | 16,084 | -31.00 | -0.19% |      | 千桶/天 |

#### 燃料油：

|       | 数据指标             | 2024/10/29 | 2024/10/30 | 变化    | 涨跌幅    | 一周走势 | 单位    |
|-------|------------------|------------|------------|-------|--------|------|-------|
| 期货价格  | FU               | 2967       | 2987       | 20.00 | 0.67%  |      | 元/吨   |
|       | LU               | 3864       | 3947       | 83.00 | 2.15%  |      | 元/吨   |
|       | NYMEX燃油          | 214.63     | 221.3      | 6.67  | 3.11%  |      | 美分/加仑 |
| 现货价格  | IFO380:新加坡       | 486        | 486        | 0.00  | 0.00%  |      | 美元/吨  |
|       | IFO380:鹿特丹       | 483        | 483        | 0.00  | 0.00%  |      | 美元/吨  |
|       | MDO:新加坡          | 580        | 580        | 0.00  | 0.00%  |      | 美元/吨  |
|       | MDO:鹿特丹          | 519        | 519        | 0.00  | 0.00%  |      | 美元/吨  |
|       | MGO:新加坡          | 639        | 639        | 0.00  | 0.00%  |      | 美元/吨  |
|       | 船用180CST新加坡FOB   | 446.98     | —          | —     | —      |      | 美元/吨  |
|       | 船用380Cst新加坡FOB   | 432.2      | —          | —     | —      |      | 美元/吨  |
|       | 低硫0.5%新加坡FOB     | 545.31     | —          | —     | —      |      | 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)   | 446.98     | 448.91     | 1.93  | 0.43%  |      | 美元/吨  |
|       | 高硫380:新加坡(近一月)   | 432.2      | 434.86     | 2.66  | 0.62%  |      | 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       | 522.00     | 521        | -1.00 | -0.19% |      | 美元/吨  |
| 价差    | 新加坡高低硫价差         | 103.53     | —          | —     | —      |      | 美元/吨  |
|       | 中国高低硫价差          | 907        | 928        | 21.00 | 2.32%  |      | 元/吨   |
|       | LU-新加坡FOB(0.5%S) | -2035      | —          | —     | —      |      | 元/吨   |
|       | FU-新加坡380CST     | -2100      | —          | —     | —      |      | 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)     | 441.78 | 444.76 | -2.98 | -0.67% |      | 美元/吨 |
|        | Platts(180CST)     | 460.86 | 462.55 | -1.69 | -0.37% |      | 美元/吨 |
| 库存     | 新加坡                | 2014.5 | 1794.6 | 219.9 | 12.25% |      | 万桶   |
|        | 美国馏分(<15ppm)       | 103502 | 105145 | -1643 | -1.56% |      | 千桶   |
|        | 美国馏分(15ppm-500ppm) | 2470   | 2374   | 96    | 4.04%  |      | 千桶   |
|        | 美国馏分(>500ppm)      | 6890   | 6319   | 571   | 9.04%  |      | 千桶   |
|        | 美国馏分DOE            | 112862 | 113839 | -977  | -0.86% |      | 千桶   |
|        | 美国含渣DOE            | 24230  | 25204  | -974  | -3.86% |      | 千桶   |



### 三、产业动态及解读

#### (1) 内盘价格

10月30日SC主力合约收涨0.10%，报516.5元/桶；夜盘SC收于519.9元/桶。SC连续1-3价差继续回调至0.80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73.13美元/桶，较昨日上调0.30美元/桶。

#### (2) 外盘价格

外盘，10月30日WTI收涨1.86美元/桶，报69.07美元/桶；Brent收涨1.94美元/桶，报收72.67美元/桶。同时，全球各地的原油现货报价均出现不同幅度的上涨。

#### (3) 供应

OPEC+产油国原计划在12月将产量增加18万桶/日，援引内部消息人士称，受到对石油需求疲软和供应增加担忧的影响，该计划将推迟一个月或更长时间，该联盟目前已减产586万桶/日，相当于全球石油需求的约5.7%。这极大改善了市场对于当下原油供应过剩的预期，市场信心受到明显提振，油价在经历猛烈下挫后触底反弹。但此项计划是否足以对产量形成有效约束须等待OPEC+具体推迟计划的出台。

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。

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。

随着一揽子增量政策加力推出以及已出台的存量政策效应逐步显现，中国经济景气水平继续回升向好。10月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、50.2%和50.8%，比上月上升0.3、0.2和0.4个百分点，三大指数均位于荣枯线以上。



### (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 25 日的一周内，美国商业原油超预期小幅去库。其中美国商业原油库存减少 51.5 万桶；俄克拉荷马州库欣库存增加 68.1 万桶；汽油库存减少 270.7 万桶，降至自 2022 年 11 月以来的最低水平；战略石油储备库存增加 118.9 万桶；取暖燃油库存增加 57.1 万桶；当周美国精炼厂设备利用率为 89.1%；美国原油产量引伸需求为 1954.9 万桶/日，环比上升 40 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 994.5 万桶/日，环比上升 22.10 万桶/日；蒸馏燃油产量引伸需求为 516.06 万桶/日，环比下降 11.83 万桶/日。

### (6) 市场信息

据央视新闻报道，10 月份中国制造业采购经理指数为 50.1%，较上月上升 0.3 个百分点，连续两个月环比上升。这也是在连续 5 个月运行在 50% 以下后，重回扩张区间。

金十数据 10 月 31 日讯，日本央行周四维持利率不变，并大致维持其通胀预期，即未来几年通胀将徘徊在 2% 的目标附近，表明其准备继续缩减大规模货币刺激措施。正如市场普遍预期的那样，九名委员一致决定将日本央行的基准利率维持在 0.25% 不变。“日本央行需要适当关注海外经济的未来走势，尤其是美国经济，以及金融市场的发展，”日本央行在一份季度展望报告中称。日本央行行长植田和男预计将在当地时间下午 3:30 召开新闻发布会，解释政策决定。

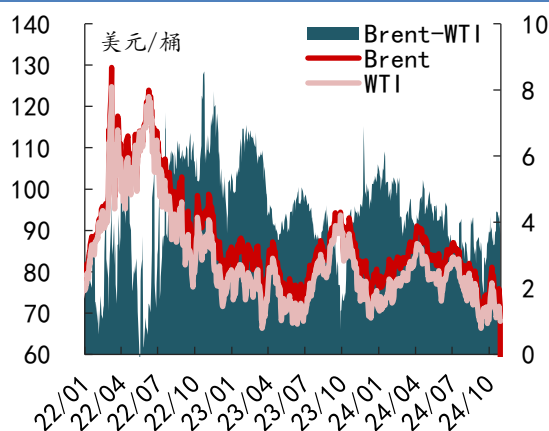
金十期货 10 月 29 日讯，最新数据显示，截至 10 月 28 日当周，山东独立炼厂原油到港量为 161.5 万吨，环比下跌 21.2 万吨，跌幅为 11.60%。本期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 79.2 万吨，且有 1 船新的稀释沥青到港。相较之下，去年同期，山东独立炼厂原油到港量为 209.3 万吨，环比下跌 29.4 万吨，跌幅为 12.32%，到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 54 万吨，且有 1 船稀释沥青新到港。

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。



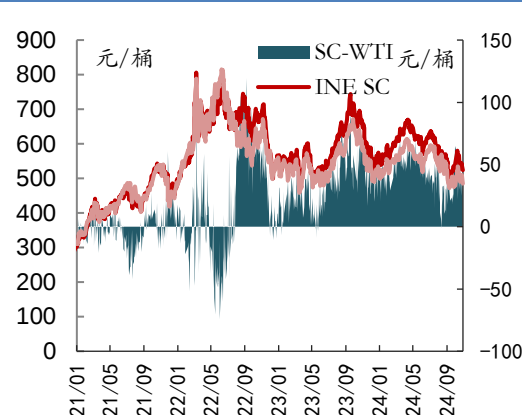
## 四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



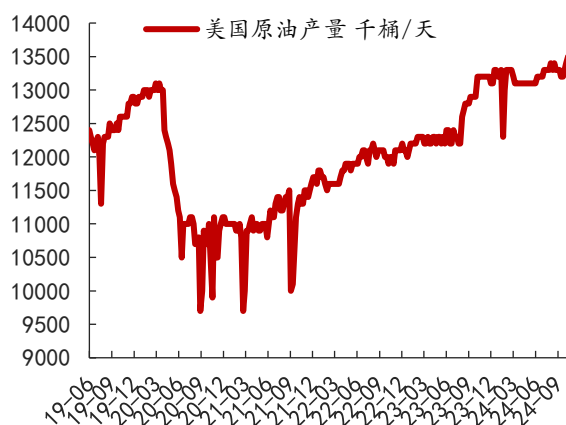
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



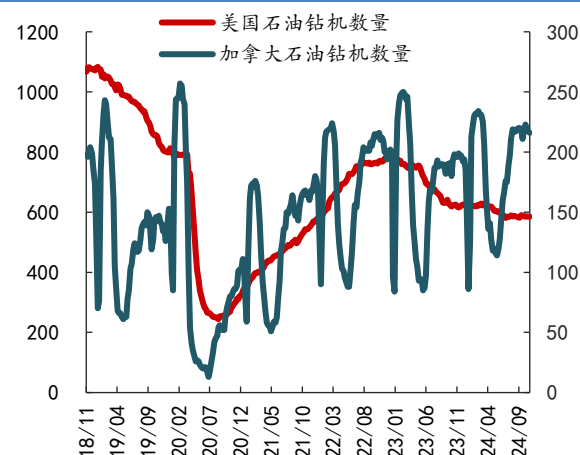
数据来源: WIND

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)



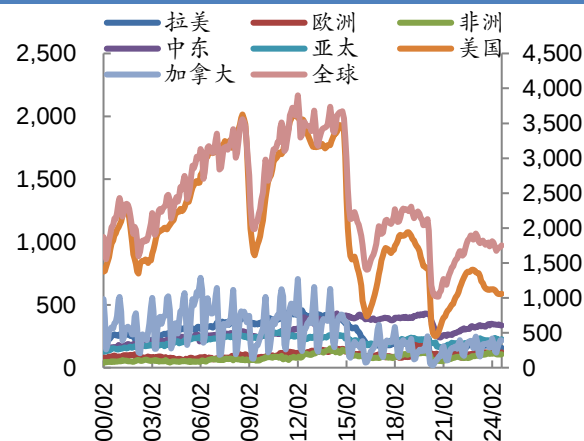
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

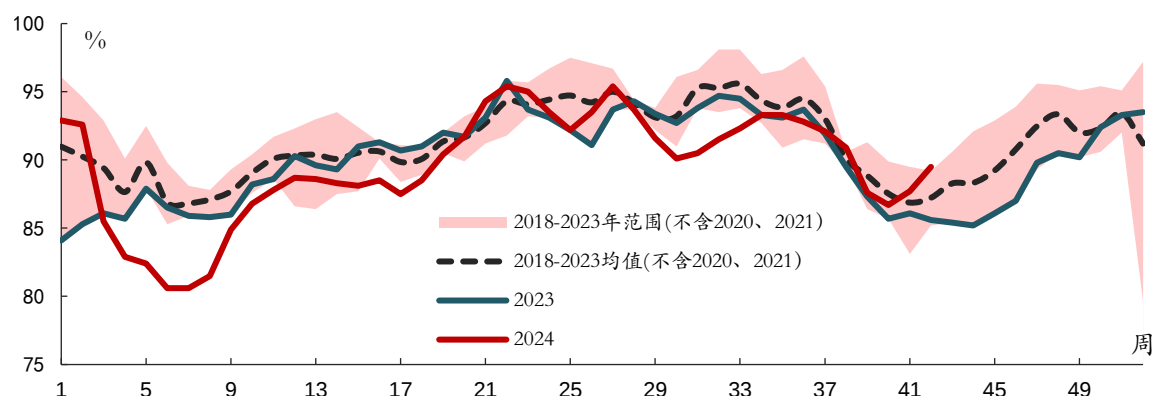
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

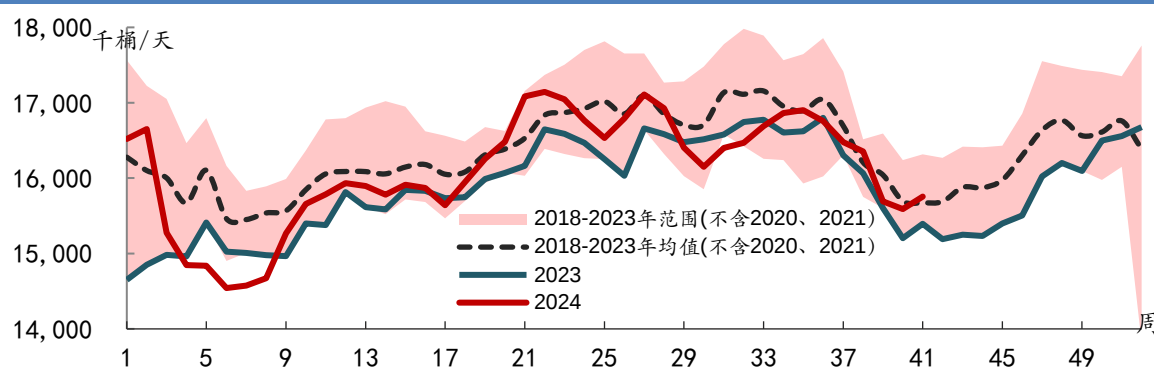


图 7：美国炼厂周度开工率



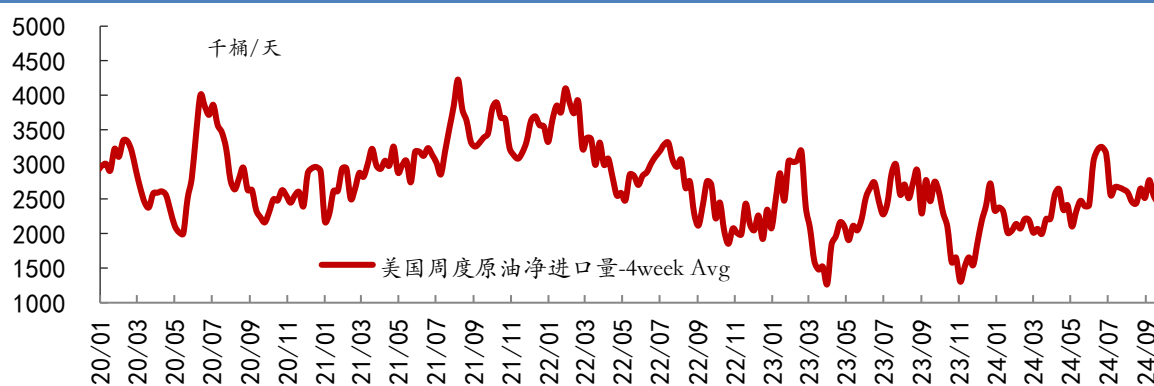
数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



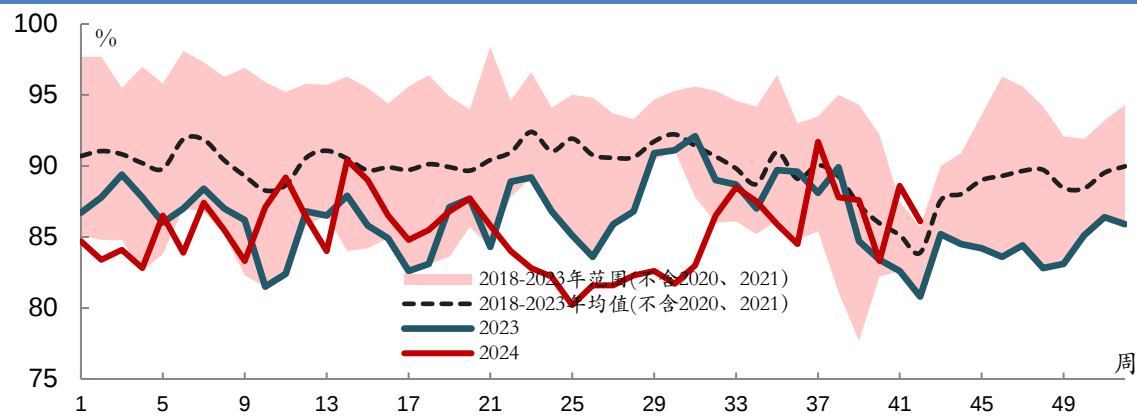
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



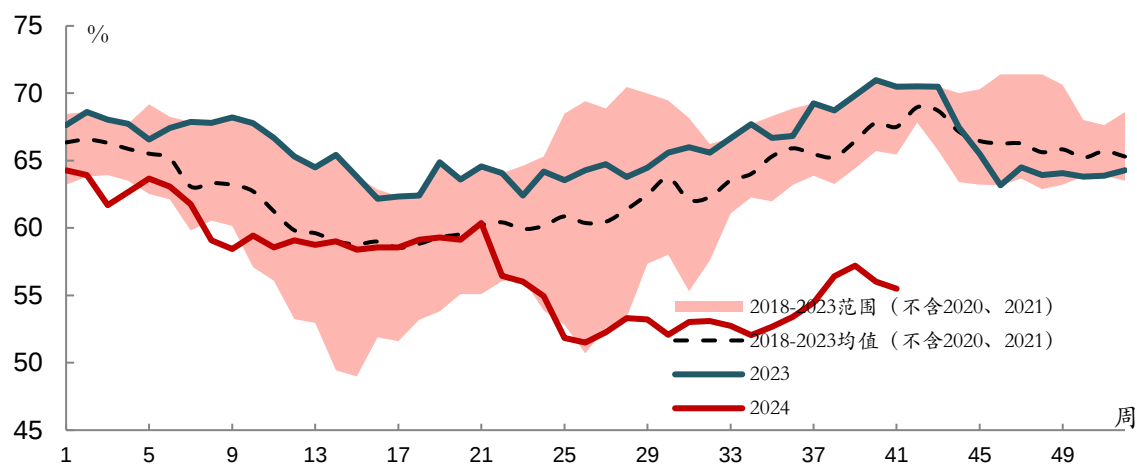
数据来源：EIA

图 10：日本炼厂实际产能利用率



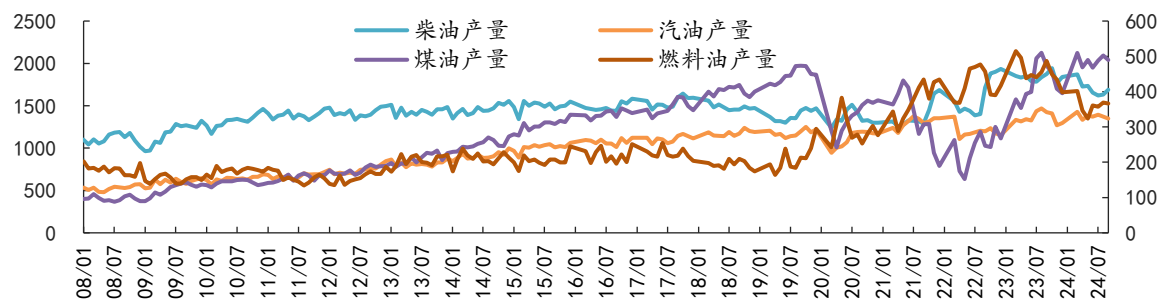
数据来源：PAJ

图 11：山东地炼（常减压）开工率



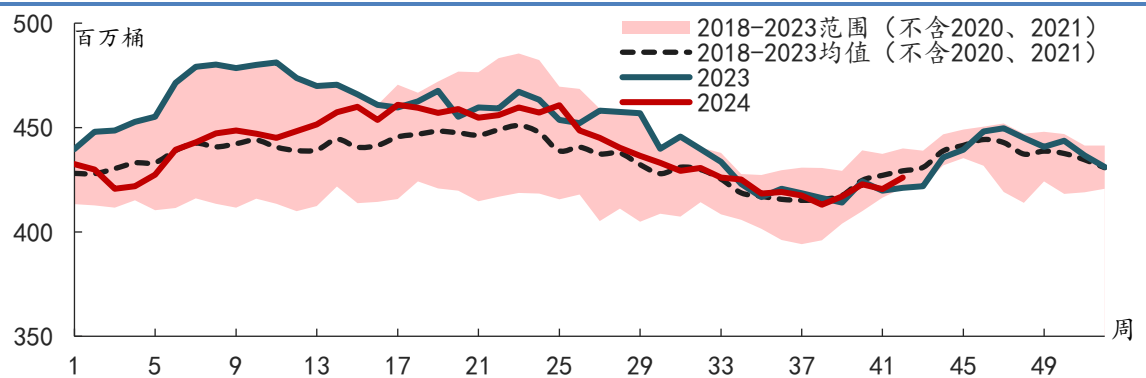
数据来源：WIND

图 12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



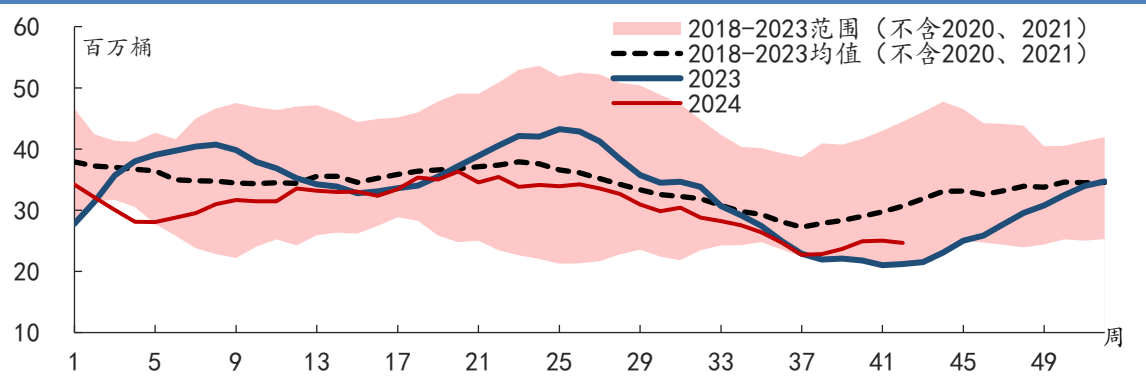
数据来源：WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



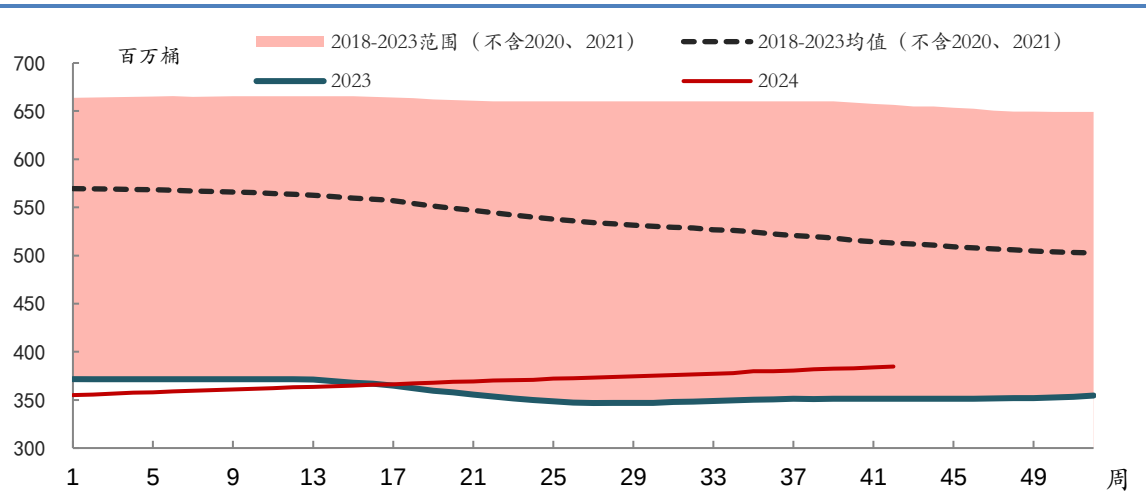
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



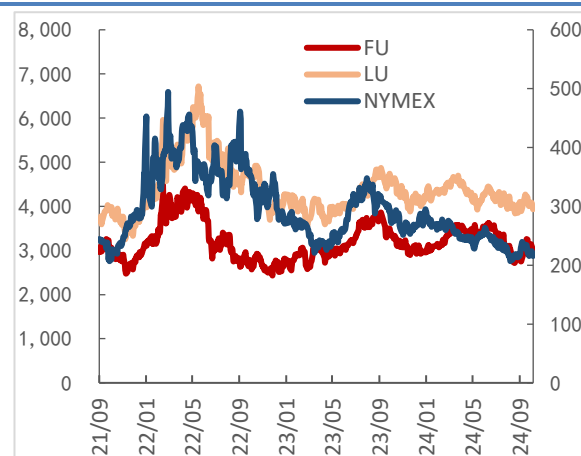
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



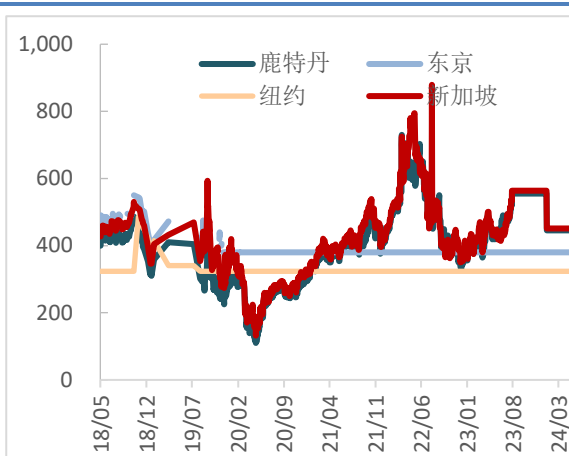
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



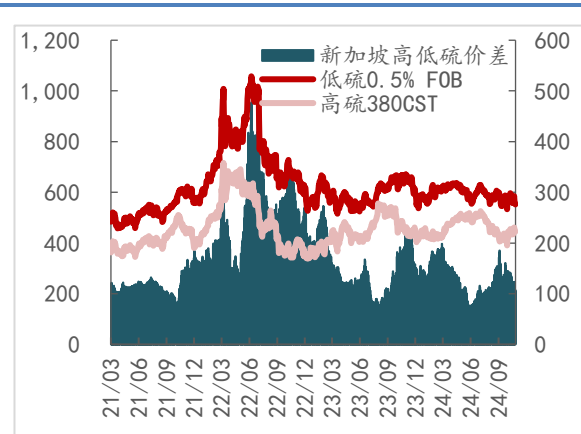
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



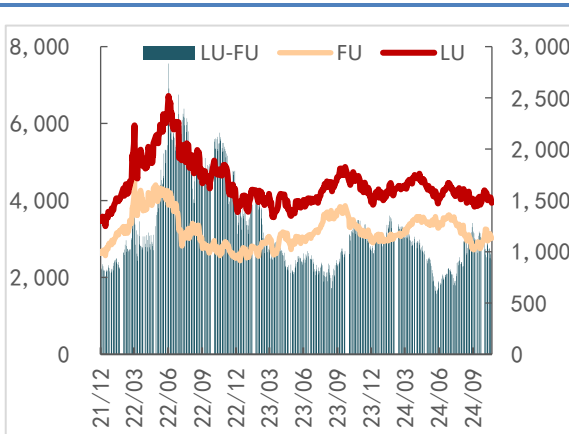
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



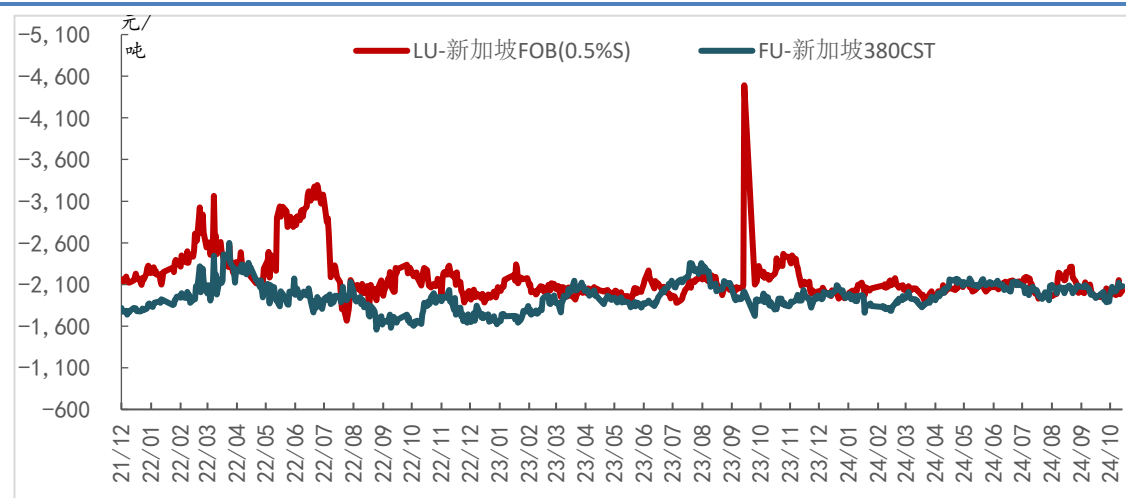
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

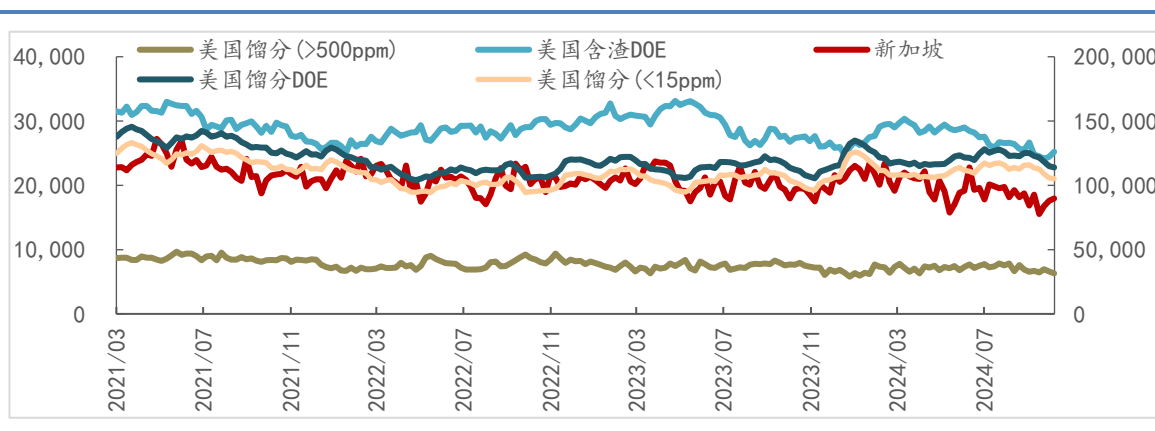
图 20：跨区域高低硫价差



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：021-68864685**

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

