

中东局势再添变数，油价触底后连续反弹

一、 日度市场总结

原油：

以色列官员称伊朗将于美国大选投票日之前以“无法想象”的大规模袭击对其进行报复。内盘，10月31日SC主力合约收涨1.81%，报523.6元/桶；夜盘SC收于525.0元/桶。外盘，10月31日WTI收涨1.92美元/桶，报70.53美元/桶；Brent收涨1.90美元/桶，报74.06美元/桶。

宏观面，中国国家统计局公布制造业PMI为50.1%，数连续两个月环比上升，并在连续5个月运行在荣枯线以下后重新回到扩张区间，极大地提振了市场情绪。美国第三季度实际GDP年化初值环比升2.8%，受出口拖累略低于市场的预期，但消费端驱动作用明显，第三季度消费者支出增长3.7%，超出市场预期；美国9月PCE物价指数同比上涨2.1%，符合预期并接近美联储的2%通胀目标；美国初领失业金人数21.6万人，为自10月10日以来连续第四周下降，综合来看美国经济仍具有较强韧性，美联储降息预期或将收窄。地缘方面，在26日以色列克制回击伊朗后地缘风险溢价大幅出清后，昨日以色列称伊朗将于美国大选投票日之前以“无法想象”的大规模袭击对其进行报复，油价在中东地缘重新趋于紧张的风险下获得良好支撑。基本面来看，内部消息人士称OPEC+受到对石油需求疲软和供应增加担忧的影响，其原本定于在12月增产的计划将推迟一个月或更长时间，市场对于当下原油供应过剩的预期获得改善。需求端拜登政府利用原油价格下跌的机会购买300万桶的战略储备原油，美国的SPR补库计划同样为油价反弹提供了一定支撑。美国公布10月25日当周商业原油库存（不含SPR）小幅去库51.5万桶，超出市场预期。商业原油总库存下降至4.255亿桶，比每年这个时候的五年平均水平低约4%。此外美国成品油库存均出现连续去库趋势，特别是汽油库存减少270.7万桶，降至自2022年11月以来的最低水平，比五年同期平均水平低约3%。美国炼厂开工率89.1%，虽环比略降0.4%，但仍处历史同期高位。总体反映出原油需求仍具有一定韧性。

总体而言，OPEC+有可能继续推迟其增产计划，中东地缘面临升级，两者共同作用下将一定程度上消除原油价格的下行风险，叠加宏观上美国大选的不确定性，需求端美国增收战略储备原油，以及美国成品油库存所处历史低位，油价短期震荡偏强。

燃料油：

10月31日，FU报收2995元/吨，LU报收3978元/吨，NYMEX燃油报收226.4美分/加仑。

基本面来看，高硫方面受伊朗出口减少、俄罗斯炼厂检修、船只绕行等因素影响，供应偏紧。新加坡燃料油港口库存环比大幅下降23.78%至1535.4万桶，已处于2018年9月份以来的最低位置。低硫方面，中国沿海航线运价指数25日报1067.82点，环比提升5.5%，船运市场需求有一定提振。国内低硫出口配额100万吨，不及市场预期。因此，国内低硫供应将会显著吃紧，这意味着国内供需缺口将由进口填补。配额政策的落地刺激了低硫裂解价差显著回升。海外炼厂增产低硫的积极性提升以补充国内供需缺口。

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	2024/10/30	2024/10/31	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	516.5	523.6	7.10	1.37%	元/桶
	WTI	69.07	70.53	1.46	2.11%	美元/桶
	Brent	72.67	74.06	1.39	1.91%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	71.27	--	--	--	美元/桶
	Brent	73.21	73.35	0.14	0.19%	美元/桶
	阿曼	71.8	--	--	--	美元/桶
	胜利	73.13	--	--	--	美元/桶
	迪拜	71.8	--	--	--	美元/桶
	ESPO	68.3	--	--	--	美元/桶
	杜里	76.47	--	--	--	美元/桶
价差	SC-Brent	-0.15	-0.48	-0.33	218.98%	美元/桶
	SC-WTI	3.45	3.05	-0.40	-11.57%	美元/桶
	Brent-WTI	3.60	3.53	-0.07	-1.94%	美元/桶
	SC 连-连 3	0.80	-6.00	-6.80	-850%	元/桶
其他资产	美元指数	104.10	103.90	-0.20	-0.20%	
	标普 500	5813.67	5705.45	-108.22	-1.86%	
	DAX 指数	19257.34	19077.54	-179.80	-0.93%	
	人民币汇率	7.1222	7.1160	-0.01	-0.09%	

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	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	44936.5	44993.8	-57.30	-0.13%	万桶
开工	山东地炼开工率	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%	%
	美国炼厂原油加工量	16,053	16,084	-31.00	-0.19%	千桶/天



原油、燃料油日报

燃料油：

	数据指标	2024/10/30	2024/10/31	变化	涨跌幅	单位
期货 价格	FU	2987	2995	8	0.27%	元/吨
	LU	3947	3978	31	0.79%	元/吨
	NYMEX 燃油	220.6	226.4	5.80	2.63%	美分/加仑
现货 价格	IFO380: 新加坡	481	490	9	1.87%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	484	500	16	3.31%	美元/吨
	MDO: 新加坡	565	581	16	2.83%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	506	512	6	1.19%	美元/吨
	MGO: 新加坡	640	680	40	6.25%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	448.91	--	--	--	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	434.86	--	--	--	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	556.87	--	--	--	美元/吨
	华东（高硫 180）	5300	5300	0	0.00%	元/吨
纸货 价格	高硫 180：新加坡(近一月)	448.91	--	--	--	美元/吨
	高硫 380：新加坡(近一月)	434.86	--	--	--	美元/吨
华东 港口	混调高硫 180CST 船提	5150	5150	0	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	521.00	523.00	2.00	0.38%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	111.45	--	--	--	美元/吨
	中国高低硫价差	928	966	38	4.09%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2095	--	--	--	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2115	--	--	--	元/吨

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	445.42	441.78	3.64	0.82%	美元/吨
	Platts(180CST)	461.42	460.86	0.56	0.12%	美元/吨
库存	新加坡	1535.4	2014.5	-479.1	-23.78%	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31日SC主力合约收涨1.81%，报523.6元/桶；夜盘SC收于525.0元/桶。SC连续1-3价差继续回调至-6.00元/桶。

(2) 外盘价格

10月31日WTI收涨1.92美元/桶，报70.53美元/桶；Brent收涨1.90美元/桶，报74.06美元/桶。

(3) 宏观

关注美国大选动态，根据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，现阶段“特朗普交易”和其政策落地情况也将成为影响油价的关键因素。

美国最新公布的第三季度实际GDP年化初值环比升2.8%，略低于市场的预期，但第三季度消费者支出增长3.7%，超出市场预期，消费端驱动作用明显。第三季度实际GDP主要是受出口影响。同时，美国9月PCE物价指数同比上涨2.1%，符合预期，接近美联储的2%通胀目标；就业方面，昨晚公布美国初领失业金人数21.6万人，前值22.8，预期23，这个数据为自10月10日以来连续第四周下降，显示出美国经济仍具有较强韧性。在此背景下，美联储后续整体降息幅度或将收窄。据CME“美联储观察”的预测，美联储到11月降25个基点的概率为90.1%，维持当前利率不变的概率为9.9%。11月份降息25bp仍是大概率事件。

(4) 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。

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%。31日以色列官员称伊朗将在美国大选日前对以色列进行“无法想象”的报复行动，引起市场恐慌。受此影响油价连续第二日反弹。



(5) 需求

中国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、综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、50.2%和 50.8%，环比上升 0.3、0.2 和 0.4 个百分点，三大指数均位于荣枯线以上。值得注意的是，制造业 PMI 指数连续两个月环比上升，也是在连续 5 个月运行在荣枯线以下后重新回到扩张区间。这将对未来中长期范围下的原油需求起到提振作用。

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。

(6) 库存

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

EIA 报告显示，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%；美国原油产量引申需求为 1954.9 万桶/日，环比上升 40 万桶/日；美国车用汽油总产量引申需求为 994.5 万桶/日，环比上升 22.10 万桶/日；蒸馏燃油产量引申需求为 516.06 万桶/日，环比下降 11.83 万桶/日。商业原油小幅去库超出市场累库的预期，总库存下降至 4.255 亿桶，比每年这个时候的五年平均水平低约 4%。此外美国成品油库存均出现连续去库趋势，特别是汽油库存降至自 2022 年 11 月以来的最低水平，比五年同期平均水平低约 3%。美国炼厂开工率虽环比略降 0.4%，但仍处历史同期高位。总体反映出原油需求仍具有一定韧性。

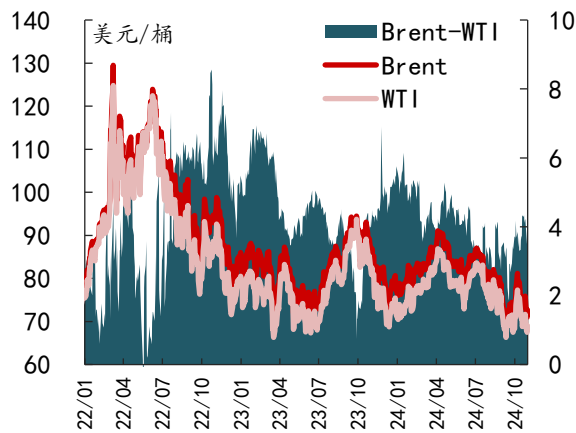
(7) 市场信息

金十数据 11 月 1 日讯，商务部副部长盛秋平 11 月 1 日在国新办新闻发布会上介绍，商务部将会同相关部门，推出一批消费领域的新政策。比如，近期将研究出台推进首发经济，推动批发零售业高质量发展，支持上海、天津等 20 个城市开展现代商贸流通体系试点建设，开展汽车流通消费改革试点，促进健康消费专项行动方案等政策。

以色列总理内塔尼亚胡在会见美国特使后表示，以色列将坚持单方面“执行”任何结束与黎巴嫩真主党武装组织战争的协议，加倍强调美国停战协议草案中最具争议的部分。据泄露的草案显示，这份协议将允许以色列随意侵犯黎巴嫩主权。卡内基中东中心主任 Maha Yahya 说，“黎巴嫩很难接受这些条款，以色列也知道这一点。尽管黎巴嫩国家实力很弱，但我认为黎巴嫩的任何政党都不会接受损害国家主权的条款，包括反真主党势力。”

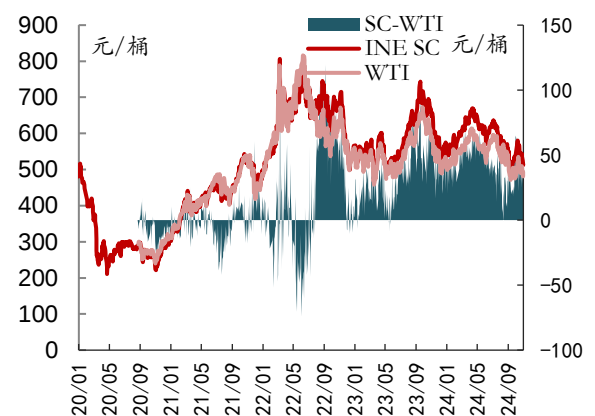
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



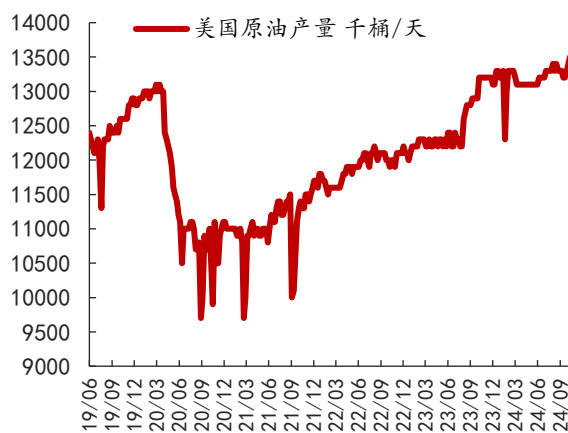
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



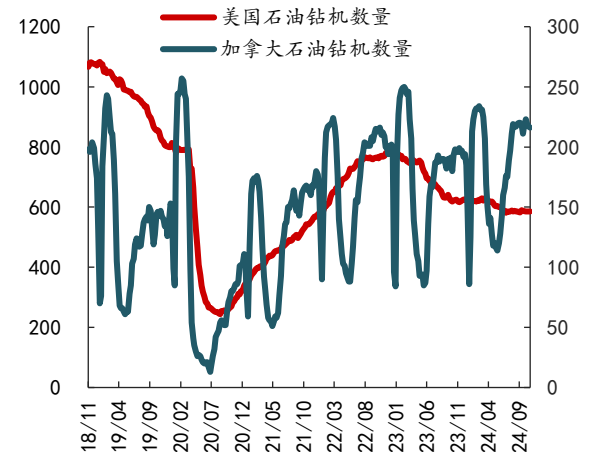
数据来源: WIND

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）



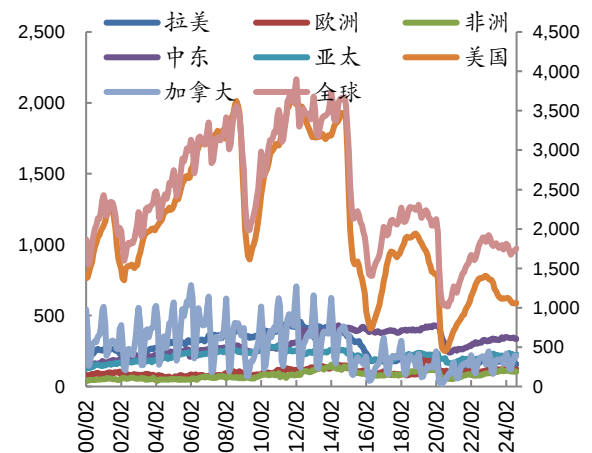
数据来源: WIND

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）

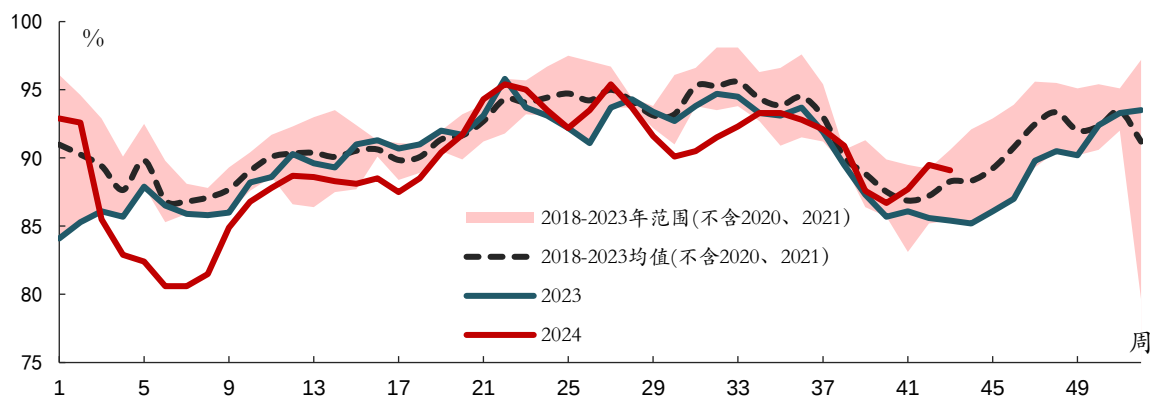


数据来源: WIND



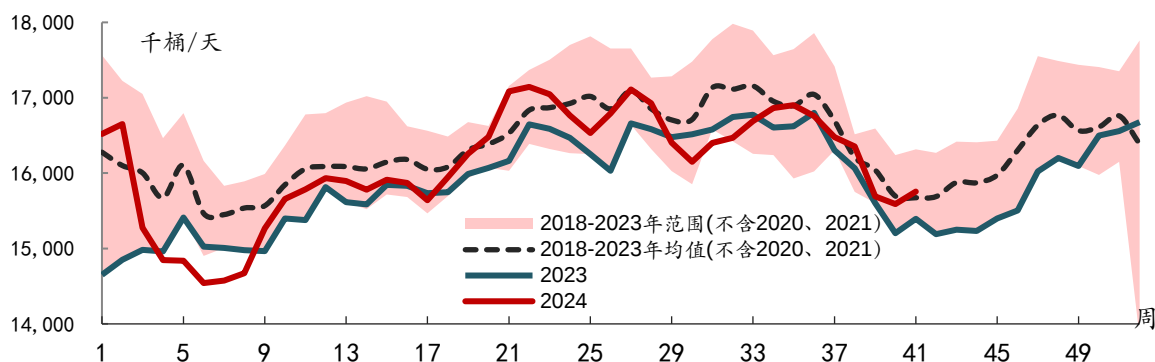
原油、燃料油日报

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)



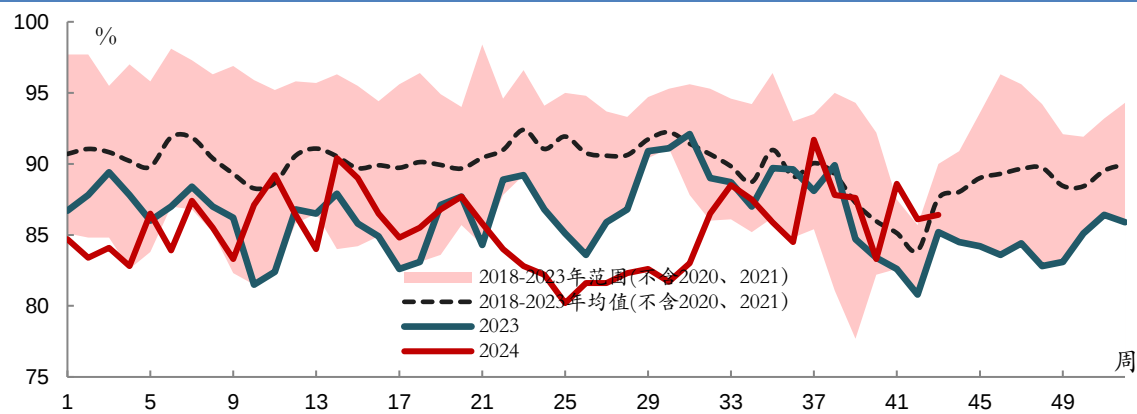
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



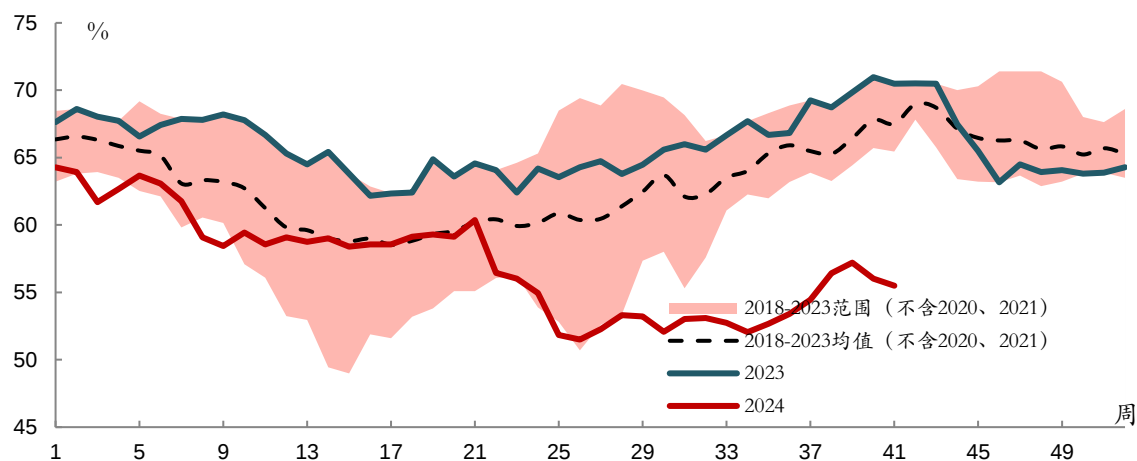
数据来源: EIA

图 10：日本炼厂实际产能利用率



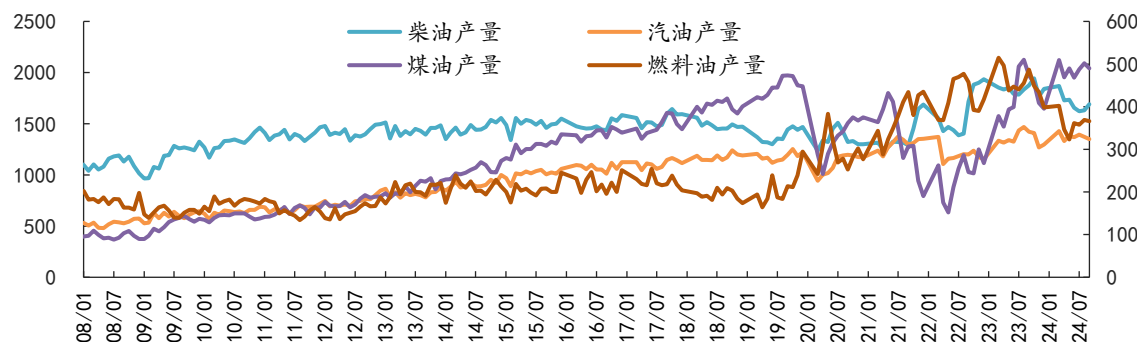
数据来源：PAJ

图 11：山东地炼（常减压）开工率



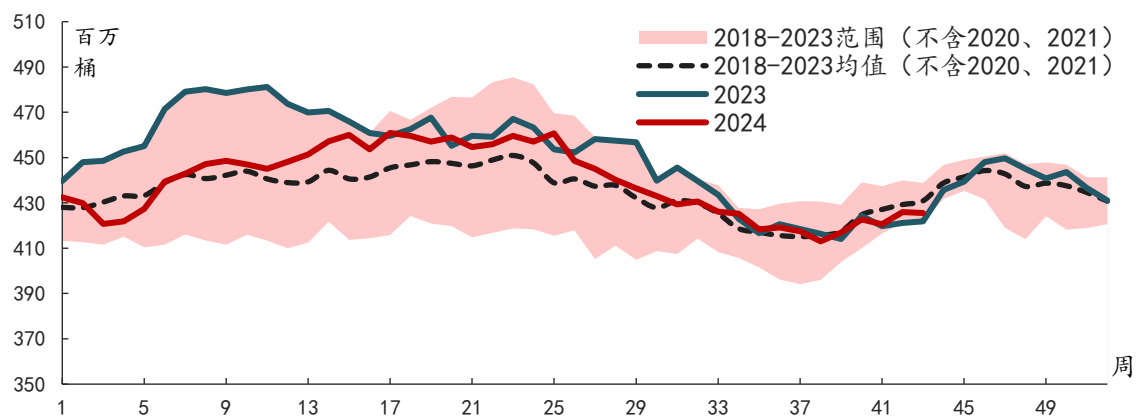
数据来源：WIND

图 12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



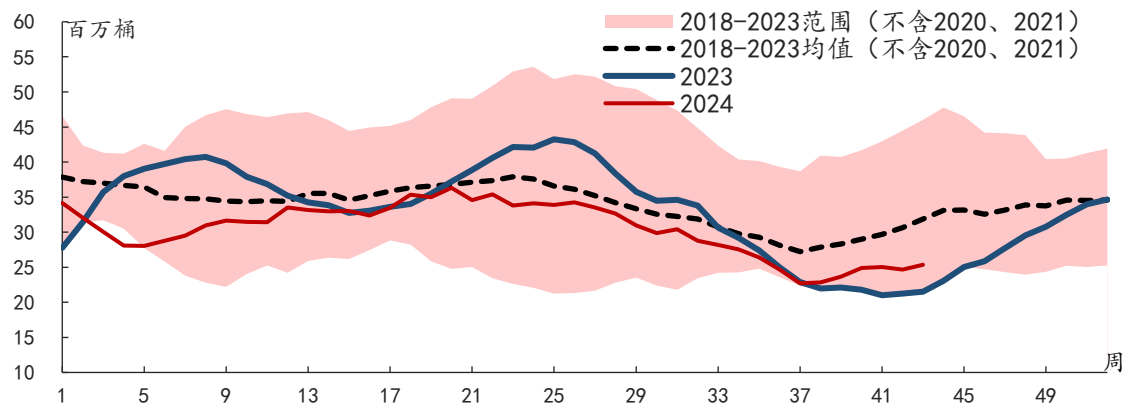
数据来源：WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



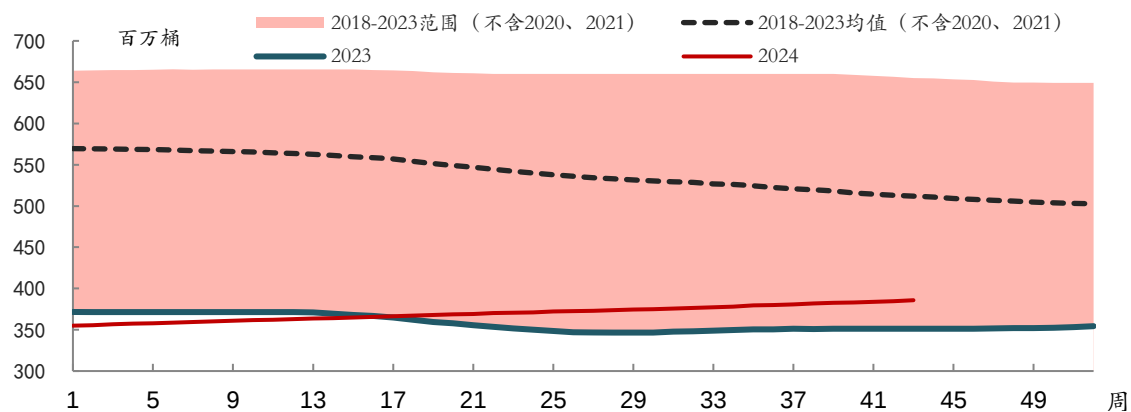
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



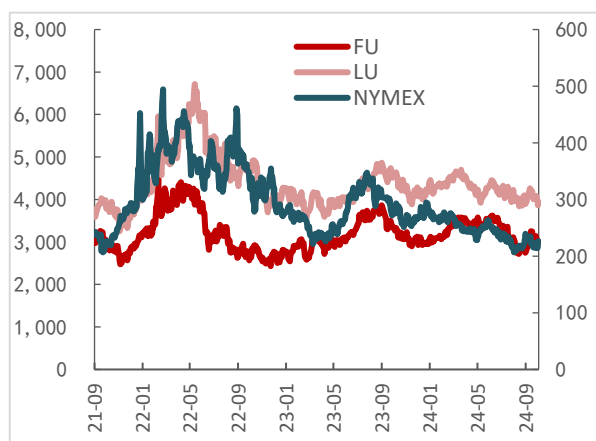
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



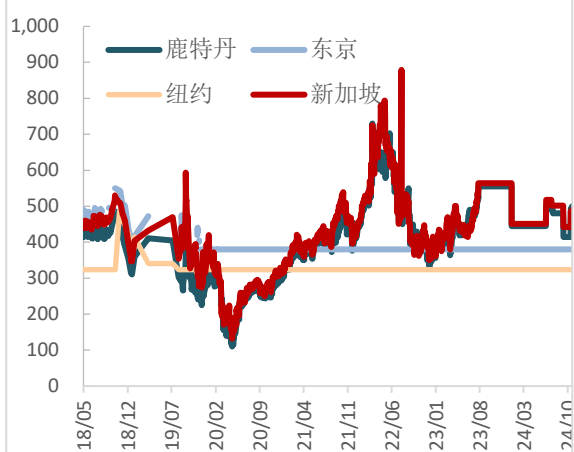
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



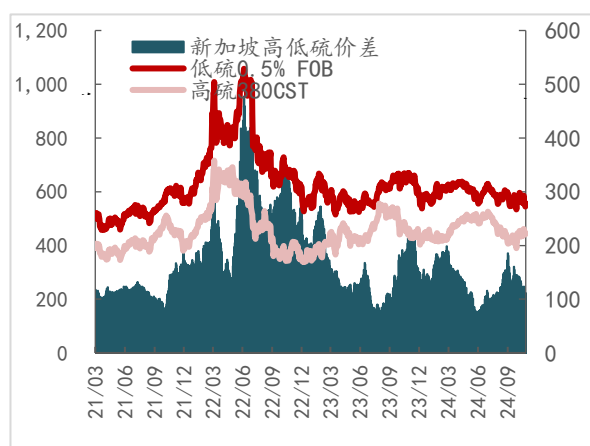
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



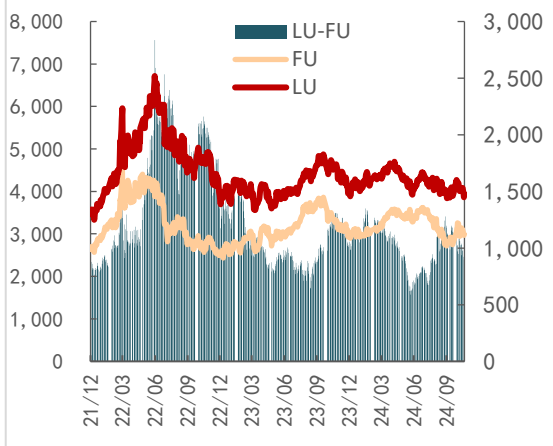
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



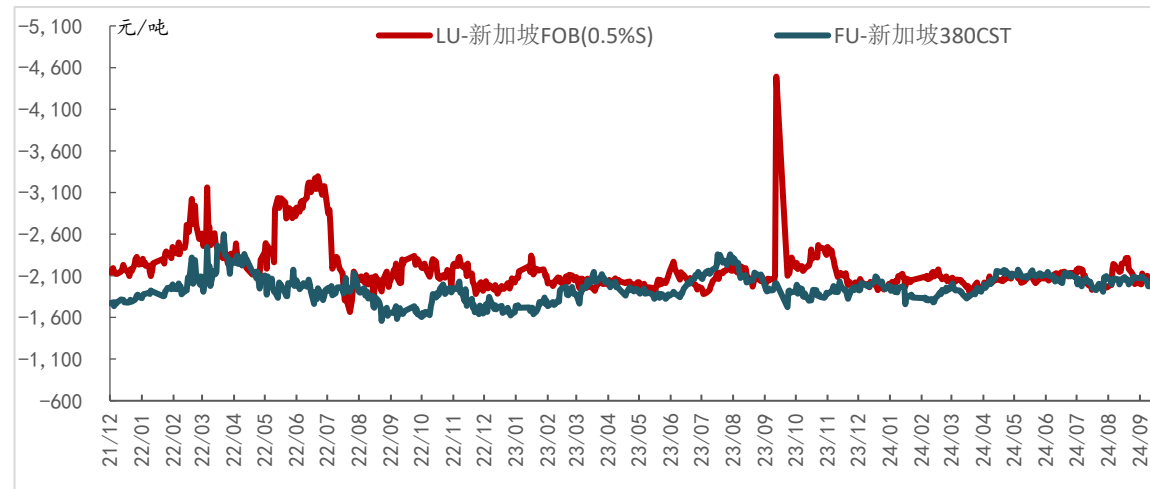
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

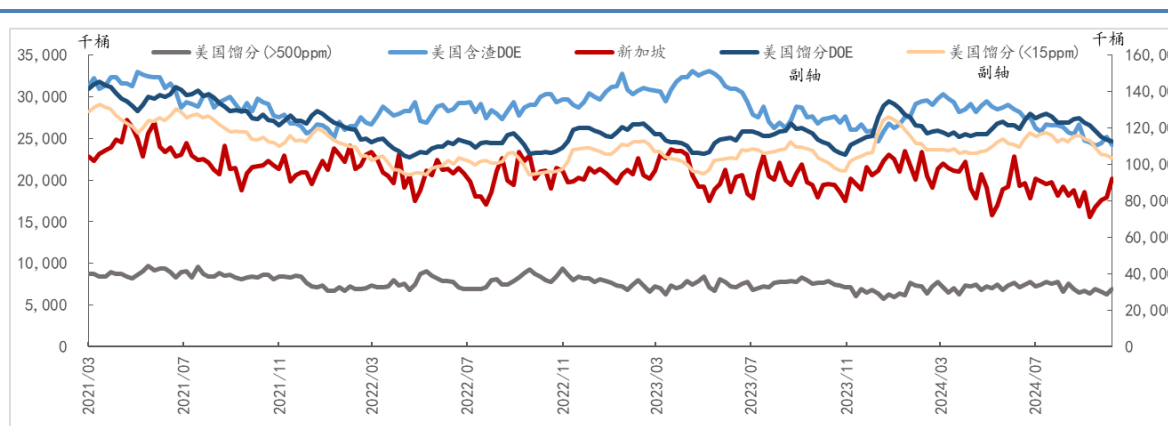
图 20：跨区域高低硫价差



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

