美国大选民调显示选情焦灼，油价保持震荡走势

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

一、 日度市场总结

原油：

美国 10 月非农新增就业人口仅录得 1.2 万人，远低于预期 11.3 万人。内盘，11 月 1 日 SC 主力合约收涨 2.38%，报 532.6 元/桶；夜盘 SC 收于 526.3 元/桶。外盘，11 月 1 日 WTI 收涨 0.07 美元/桶，报 69.33 美元/桶；Brent 收涨 0.13 美元/桶，报 72.94 美元/桶。

宏观面，受到两场飓风与波音公司罢工事件的双重影响，10 月非农新增就业人口仅录得 1.2 万人，远低于预期 11.3 万人，此次非农爆冷后市场对于这份大幅不及预期的数据并未给出过于负面的定价，结合美国第三季度 GDP 统计中消费端支出增长 3.7%依然保持强劲态势，10 月 ADP 录得 23.3 万人大幅超出预期，初请失业金人数 21.6 万人连续第四周下降，综合来看**美国经济“硬着陆”风险可控，仍具有较强韧性。**据 CME“美联储观察”数据显示，非农公布后美联储 11 月降息 25BP 的概率上升至 99.7%。美国大选仍是短期内最为重要的变量之一，据福布斯与纽约时报民调数据显示，哈里斯总体以 1%微弱优势领先特朗普，但 RCP 民调数据显示特朗普以 0.1%的优势领先于哈里斯，在关键摇摆州宾夕法尼亚特朗普的领先优势则扩大至 0.3%。**多方数据的不一致反映了美国大选仍存在非常大的不确定性，在总统选举结果正式确认前任何变化均或将引起油价的剧烈波动。**地缘方面，以色列与伊朗双方保持一种“特殊默契”，中东局势暂时呈稳定状态。基本面来看，**供应端 OPEC+于 11 月 3 日发表声明将 220 万桶/日的自愿减产措施延长一个月至 2024 年 12 月底，**这也从侧面反映出了石油需求增长疲软这一无法忽视的宏观经济现实，有观点认为进一步推迟增产可能对提振市场没有什么帮助，**国际能源署（IEA）预估即使在 OPEC+不增加供应的情况下，全球原油市场仍将于 2025 年面临供需宽松的局面。**

总体而言，OPEC+将其增产计划推迟一个月是不及市场预期的，且在此信息在得到官方确认前已充分在油价中得到体现，其上方依然面临阻力，但是叠加美国大选的不确定性，预计短期将维持震荡走势。**中长期来看全球经济疲软与能源转型所导致的对于原油需求增长放缓的担忧依旧没有得到彻底缓解，供需宽松的格局仍是未来市场中的主流观点，以偏空思路对待。**

燃料油：

11 月 1 日，FU 报收 3041 元/吨，LU 报收 4071 元/吨，NYMEX 燃油报收 222.56 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。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。

二、 产业链价格监测

原油：

	数据指标	2024/10/31	2024/11/1	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	523.6	532.6	9.00	1.72%	元/桶
	WTI	70.53	69.33	-1.20	-1.70%	美元/桶
	Brent	74.06	72.94	-1.12	-1.51%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	--	--	--	--	美元/桶
	Brent	73.35	74.3	0.95	1.30%	美元/桶
	阿曼	--	73.56	--	--	美元/桶
	胜利	--	75.82	--	--	美元/桶
	迪拜	--	73.56	--	--	美元/桶
	ESPO	--	70.93	--	--	美元/桶
	杜里	--	79.11	--	--	美元/桶
价差	SC-Brent	-0.48	1.81	2.29	--	美元/桶
	SC-WTI	3.05	5.42	2.37	--	美元/桶
	Brent-WTI	3.53	3.61	0.08	--	美元/桶
	SC 连-连 3	-6.00	9.10	15.10	--	元/桶
其他资产	美元指数	103.90	104.30	0.40	0.38%	
	标普 500	5705.45	5728.80	23.35	0.41%	
	DAX 指数	19077.54	19254.97	177.43	0.93%	
	人民币汇率	7.1160	7.1250	0.01	0.13%	

	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

燃料油：

	数据指标	2024/10/31	2024/11/1	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	2995	3041	46	1.54%	元/吨
	LU	3978	4071	93	2.34%	元/吨
	NYMEX 燃油	226.4	222.56	-3.84	-1.70%	美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	490	490	0	0.00%	美元/吨
	IFO380:鹿特丹	500	500	0	0.00%	美元/吨
	MDO:新加坡	581	584	3	0.52%	美元/吨
	MDO:鹿特丹	512	517	5	0.98%	美元/吨
	MGO:新加坡	680	681	1	0.15%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	--	--	--	--	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	--	--	--	--	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	--	--	--	--	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)	--	--	--	--	美元/吨
	高硫 380：新加坡(近一月)	--	--	--	--	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	523.00	523.00	0.00	0.00%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	--	--	--	--	美元/吨
	中国高低硫价差	966	993	27	2.80%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	--	-2058	--	--	元/吨
	FU-新加坡 380CST	--	--	--	--	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

内盘，11 月 1 日 SC 主力合约收涨 2.38%，报 532.6 元/桶；夜盘 SC 收于 526.3 元/桶。SC 连续 1-3 价差上涨至 9.10 元/桶。

（2）外盘价格

11 月 1 日 WTI 收涨 0.07 美元/桶，报 69.33 美元/桶；Brent 收涨 0.13 美元/桶，报 72.94 美元/桶。

（3）宏观

美国大选仍是短期内最为重要的变量之一，据福布斯与纽约时报民调数据显示，哈里斯总体以 1%微弱优势领先特朗普，但 RCP 民调数据显示特朗普以 0.1%的优势领先于哈里斯，在关键摇摆州宾夕法尼亚特朗普的领先优势则扩大至 0.3%。多方数据的不一致反映了美国大选仍存在非常大的不确定性。如若特朗普重返白宫，其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。如若哈里斯当选，其大概率将会继续支持发展清洁能源，支持美国重返《巴黎气候协定》，届时全球能源需求的增长预期有可能将会被进一步压缩。

受到两场飓风与波音公司罢工事件的双重影响，10 月非农新增就业人口仅录得 1.2 万人，远低于预期 11.3 万人，此次非农爆冷后市场对于这份大幅不及预期的数据并未给出过于负面的定价。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+于 11 月 3 日发表声明将 220 万桶/日的自愿减产措施延长一个月至 2024 年 12 月底，这也从侧面反映出了石油需求增长疲软这一无法忽视的宏观经济现实，有观点认为进一步推迟增产可能对提振市场没有什么帮助，国际能源署（IEA）预估即使在 OPEC+不增加供应的情况下，全球原油市场仍将于 2025 年面临供需宽松的局面。

（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。这将对中国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。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

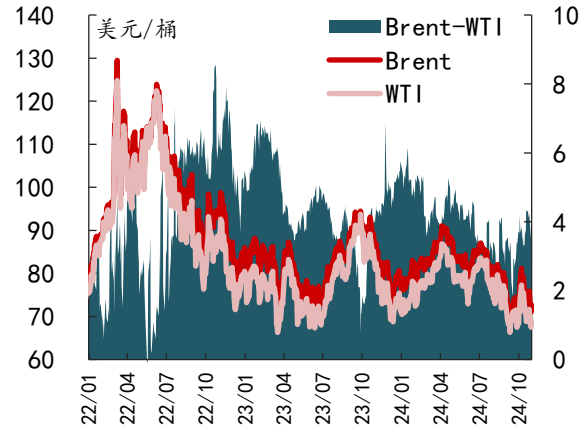
美国商品期货交易委员会(CFTC):截至 10 月 29 日当周，WTI 原油期货投机性净多头头寸减少 17037 手至 48426 手。

据塔斯社:美国 B-52 战略轰炸机已抵达美国中央司令部的责任区,该司令部覆盖中东、中亚和东非。

金十数据 11 月 2 日讯,当地时间 11 月 1 日晚,巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)发表声明。证实该组织官员伊兹·丁·卡萨布和艾曼·阿耶什遭以军袭击身亡。哈马斯方面消息人士称，卡萨布只是哈马斯在加沙的一名地方官员，并非其政治局成员。

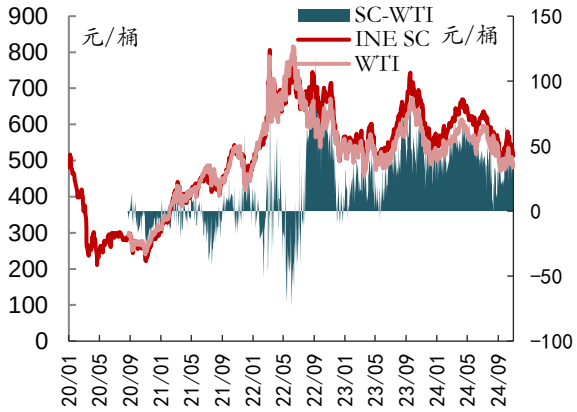
四、产业链数据图表

图 1：WTI、Brent 首行合约价格及价差



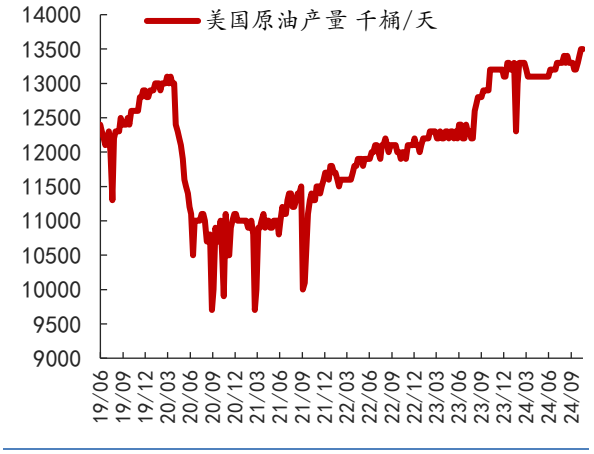
数据来源：WIND

图 2：SC 与 WTI 价差统计



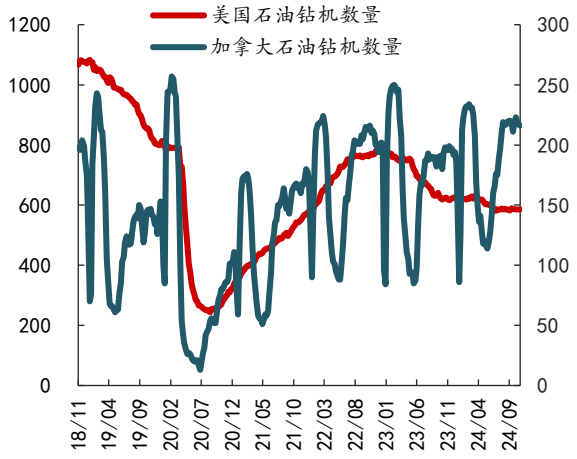
数据来源：WIND

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）

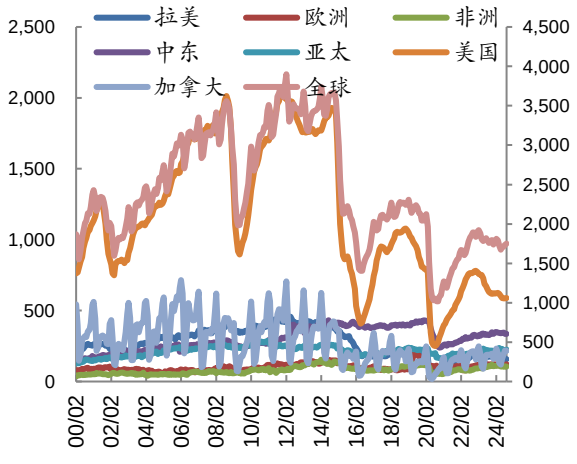


数据来源：WIND

图 5：OPEC 原油产量

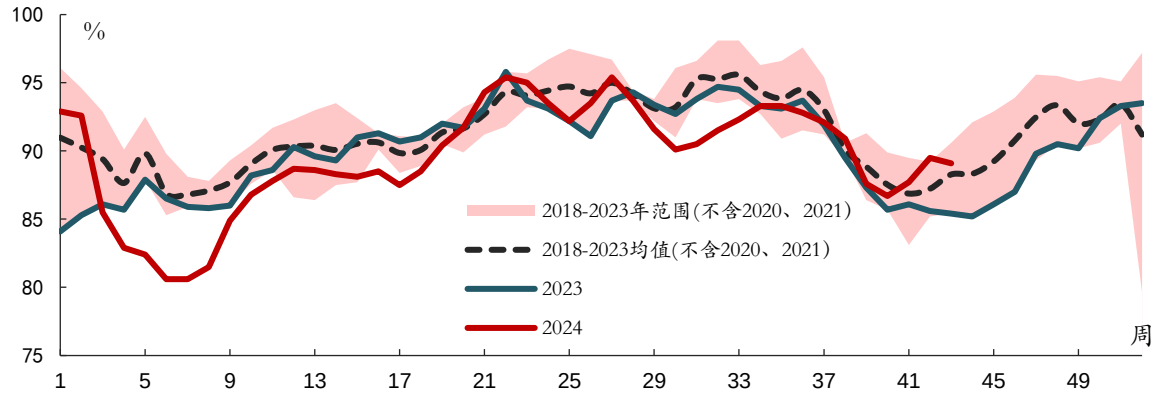
数据来源：EIA

图 6：全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



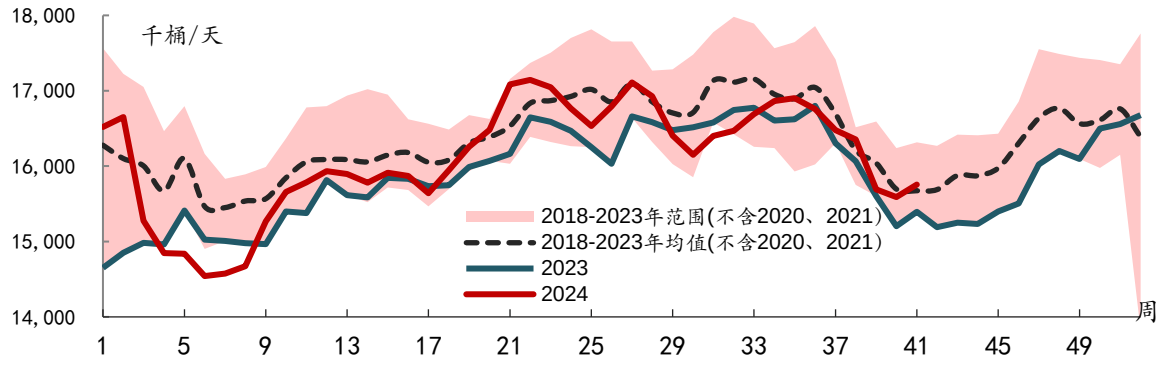
数据来源：WIND

图 7：美国炼厂周度开工率



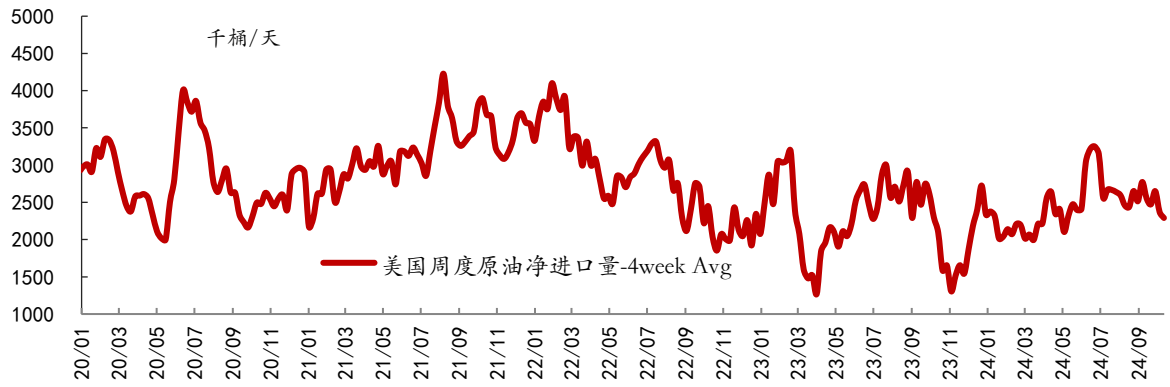
数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



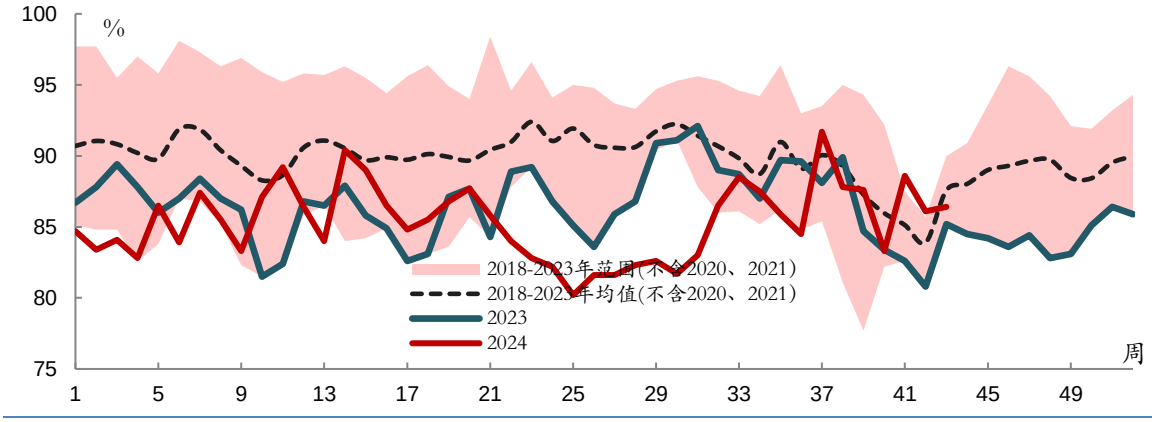
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



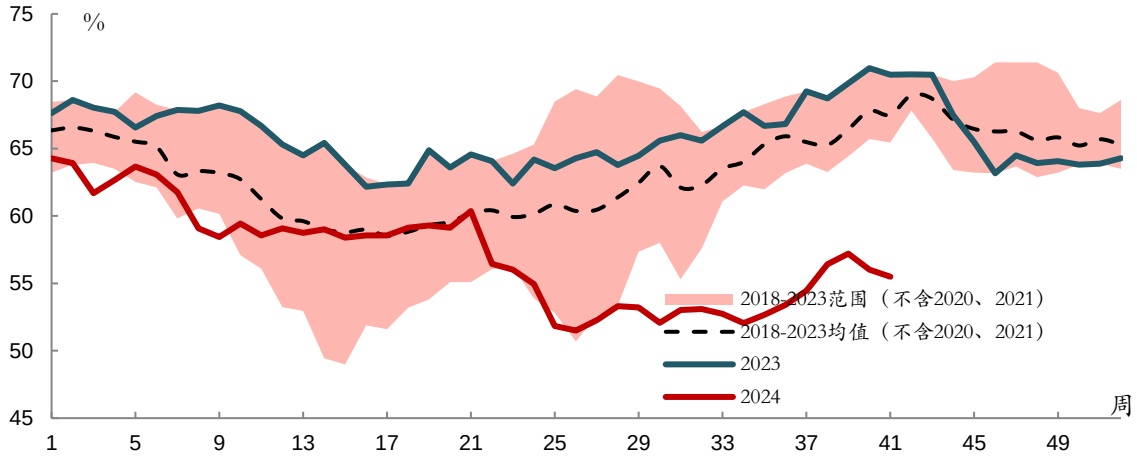
数据来源：EIA

图 10：日本炼厂实际产能利用率



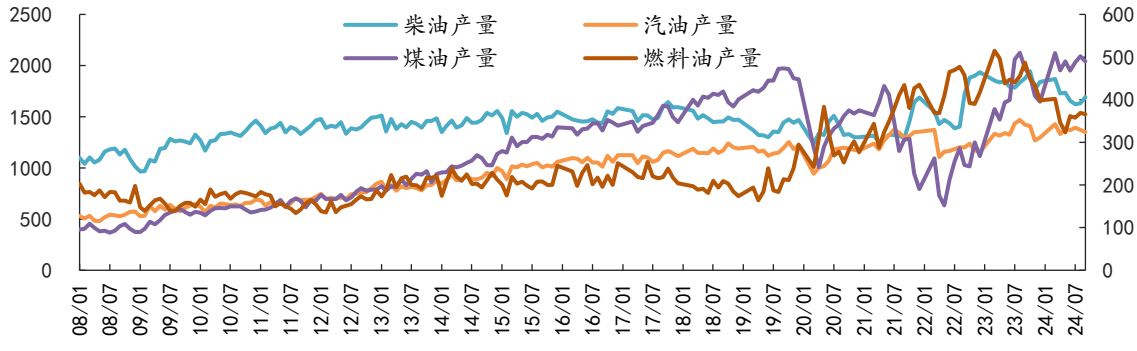
数据来源：PAJ

图 11：山东地炼（常减压）开工率



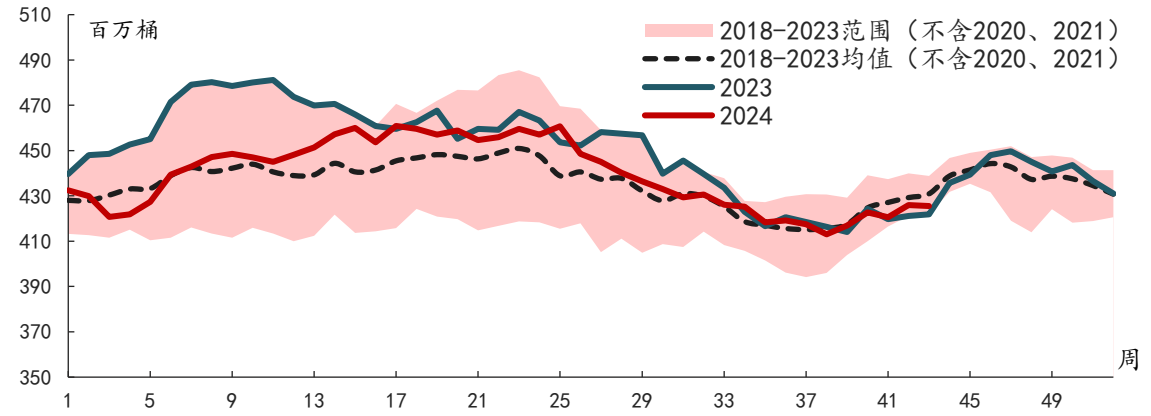
数据来源：WIND

图 12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



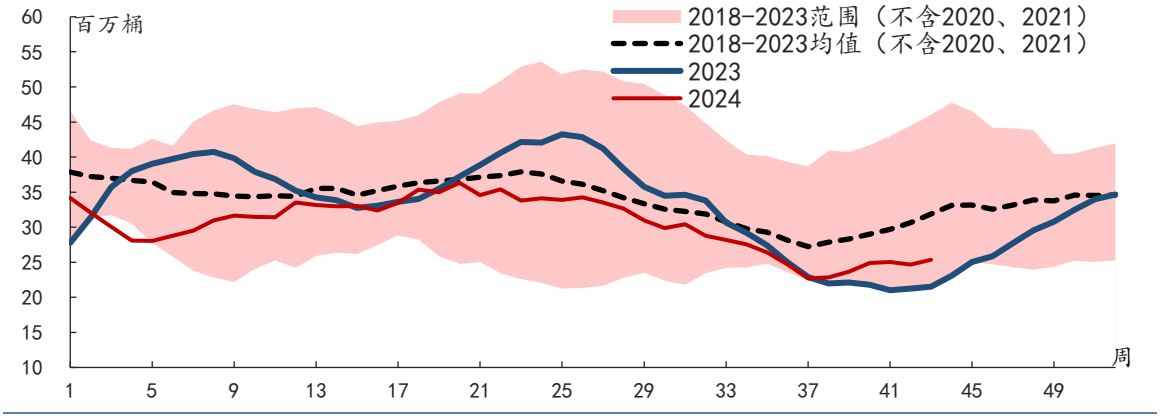
数据来源：WIND

图 13：美国商业原油库存(不包含战略储备)



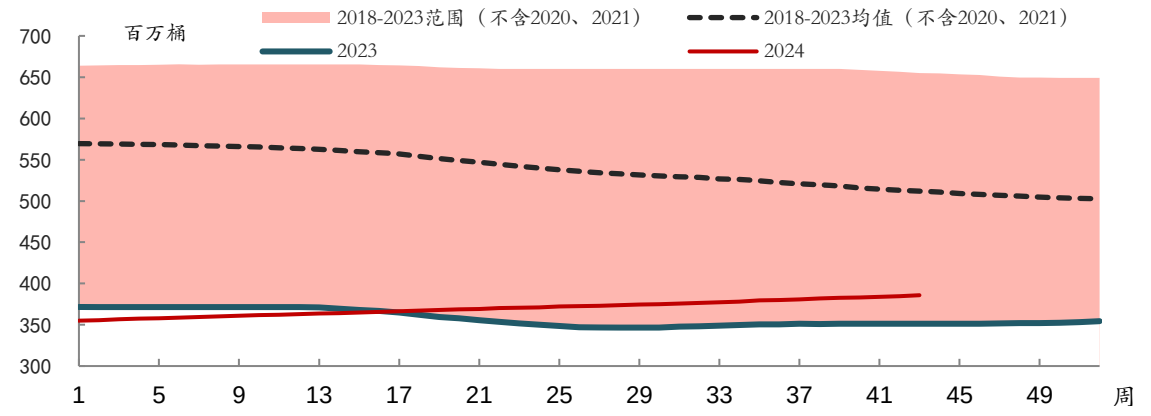
数据来源：EIA

图 14：美国库欣原油库存



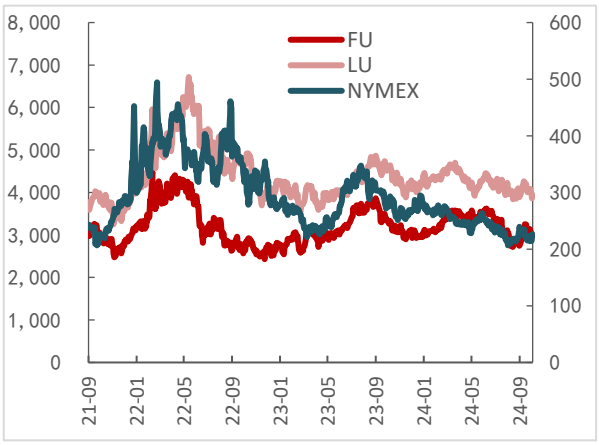
数据来源：EIA

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

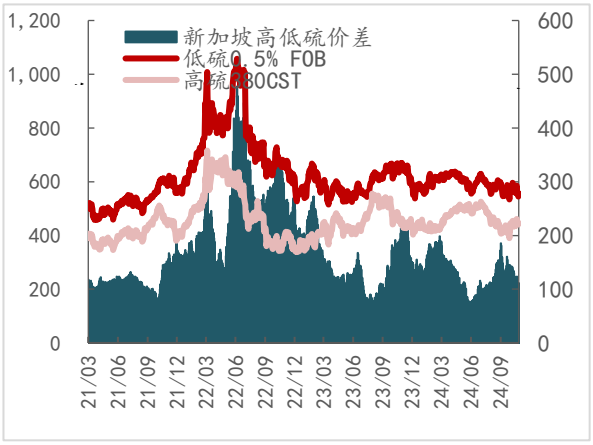


数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格

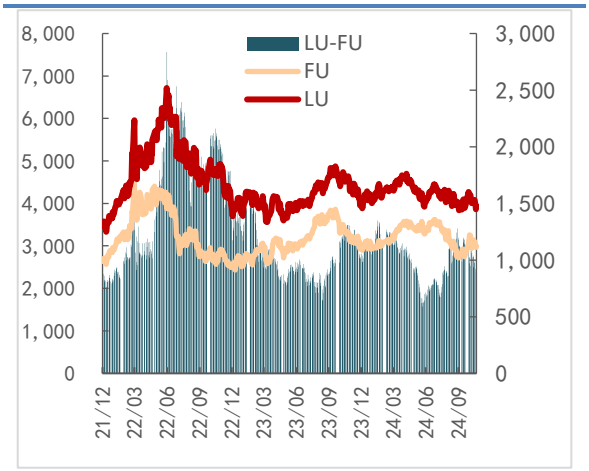
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



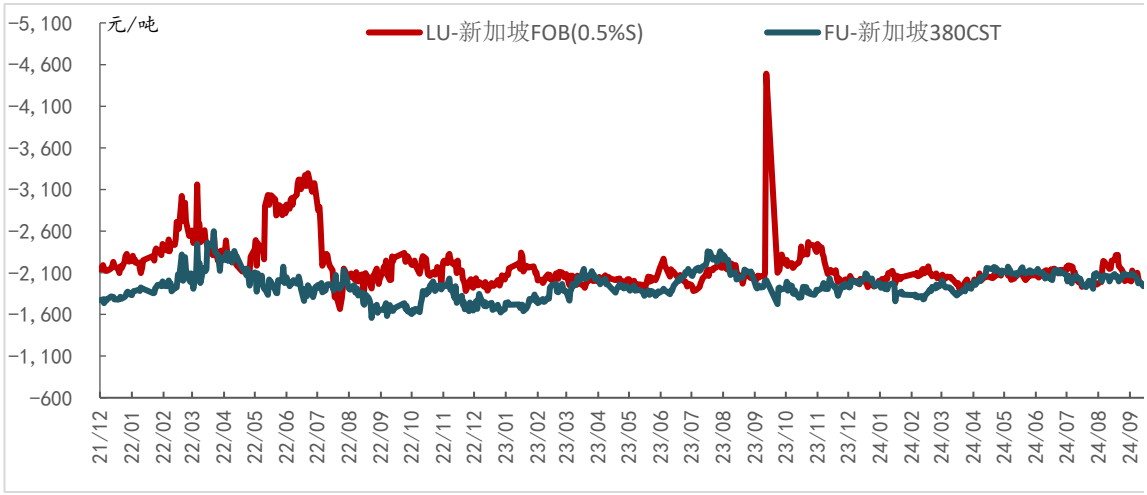
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



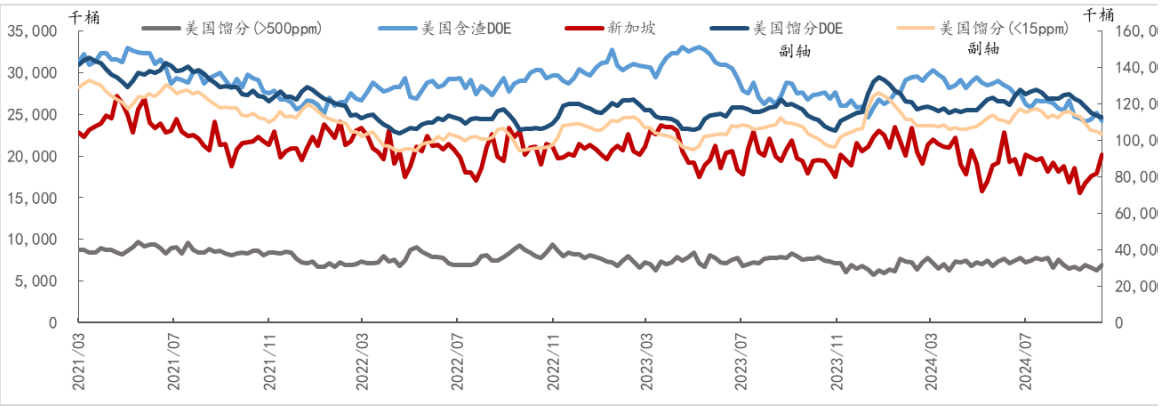
数据来源：iFinD

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

通惠期货有限公司
TONGHUI FUTURES CO.,LTD