

墨西哥湾飓风影响力逐渐消退，油价震荡下行

一、 日度市场总结

原油：

隔夜油价受飓风“拉斐尔”逐渐减弱影响而震荡走弱。内盘，11月8日SC主力合约收跌0.07%，报538.1元/桶；夜盘SC收跌于532.0元/桶。外盘，11月8日WTI收跌1.93美元/桶，报70.43美元/桶；Brent收跌1.73美元/桶，报73.90美元/桶。

宏观面，**美联储如期降息25个基点**，市场预测其于12月再次降息的可能性由69%提升至75%，美元指数在美联储公布降息决议后随之下跌0.67%，在此之前受特朗普当选美国总统影响，美元指数曾一度触及四个月以来的高点，**对于油价而言美元的走弱帮助其在下跌过程中获得一定的缓冲**。地缘方面，据报道当选总统特朗普将计划大幅加强对伊朗的制裁并遏制伊朗的石油销售，参考其上一届任期内所实施的对伊朗石油出口制裁措施，据Rapidan估计这将破坏每天约130万桶的伊朗原油供应。基本面来看，**飓风“拉斐尔”在造成美国墨西哥湾超过27.59%的石油和16.67%的天然气产量停产**后，供应中断的威胁正在得到逐步缓解。此外，根据俄罗斯政府2050年能源战略修订方案，俄罗斯的石油产量可能会从2023年的5.31亿吨增长到2030年的5.4亿吨，比原计划提前五年，并保持在这一水平直到2050年，使得全球原油供应过剩预期得到加强。中国政府在全国人大常委会会议上宣布新的经济刺激政策，将直接增加地方化债资源12万亿元，**中国这个世界第二大石油消费国的需求增长在中长期或将得到一定支撑**。美国拜登政府表示已经购买了最后一批战略储备原油，**美国战略石油储备（SPR）补库计划的结束短期内对油价的反弹造成了阻力**。库存端，EIA与API公布上一期商业原油库存数据，均有超出市场预期的累库现象。

总体而言，美国飓风“拉斐尔”的影响消退，墨西哥湾油气生产设施将逐步恢复，加之美国战略石油储备补库计划结束，油价面临阶段性回调。中长期来看，俄罗斯提前扩大其产量，OPEC、IEA、EIA三大能源机构不断调降今明两年原油需求预期，中国经济刺激政策落地虽令亚洲需求前景有所回暖但仍不稳定，未来特朗普当政计划实行“去全球化”与“贸易保护主义”策略，使得本就疲软的全球经济雪上加霜，导致原油供应概率大幅增加，市场对未来的看空情绪尚未扭转，油价面临震荡下行趋势。

燃料油：

11月8日，FU报收3104元/吨，LU报收3995元/吨，NYMEX燃油报收223.93美分/加仑。

基本面来看，高硫方面俄罗斯计划在11月关闭180万吨炼油能力，相比之前的计划增加49%，国内山东地炼开工率小幅回升，但依然处于历史低位；需求端在消费税抵扣政策尚未执行的背景下部分炼厂重启采购，但政策落地预期仍在。新加坡燃料油库存环比上升17.38%至1802.3万桶。考虑燃料油自身裂解价差位于高位且利好因素边际减弱，其估值存在回调空间。低硫方面四季度出口配额仅100万吨，同比减少200万吨，国内10月份产量环比下降24.49%至74万吨，四季度低硫价格收到一定支撑。综合来看，低硫-高硫价差走阔逻辑依然成立。

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	2024/11/7	2024/11/8	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	542.7	538.1	-4.60	-0.85%	元/桶
	WTI	72.19	70.43	-1.76	-2.44%	美元/桶
	Brent	75.57	73.9	-1.67	-2.21%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	74.41	--	--	--	美元/桶
	Brent	75.65	74.35	-1.30	-1.72%	美元/桶
	阿曼	74	73.92	-0.08	-0.11%	美元/桶
	胜利	76.46	76.33	-0.13	-0.17%	美元/桶
	迪拜	74	73.92	-0.08	-0.11%	美元/桶
	ESPO	71.05	71.01	-0.04	-0.06%	美元/桶
价差	杜里	79.78	79.96	0.18	0.23%	美元/桶
	SC-Brent	0.22	1.20	0.98	439.80%	美元/桶
	SC-WTI	3.60	4.67	1.07	29.71%	美元/桶
	Brent-WTI	3.38	3.47	0.09	2.66%	美元/桶
其他资产	SC 连-连 3	8.30	7.30	-1.00	-12.05%	元/桶
	美元指数	104.34	104.96	0.62	0.59%	
	标普 500	5973.10	5995.54	22.44	0.38%	
	DAX 指数	19362.52	19215.48	-147.04	-0.76%	
	人民币汇率	7.1603	7.1648	0.00	0.06%	

	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	427658	425509	2149	0.51%	千桶
	库欣库存	25879	25357	522	2.06%	千桶
	美国战略储备库存	387223	385831	1392	0.36%	千桶
	API 库存	45249.7	44936.5	313.20	0.70%	万桶
开工	山东地炼开工率	55.98	55.72	0.26	0.47%	%
	美国炼厂周度开工率	90.50	89.10	1.40	1.57%	%
	美国炼厂原油加工量	16,334	16,053	281.00	1.75%	千桶/天



原油、燃料油日报

燃料油:

	数据指标	2024/11/7	2024/11/8	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3109	3104	-5.00	-0.16%	元/吨
	LU	4045	3995	-50.00	-1.24%	元/吨
	NYMEX 燃油	228.06	223.93	-4.13	-1.81%	美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	474	472	-2.00	-0.42%	美元/吨
	IFO380:鹿特丹	474	481	7.00	1.48%	美元/吨
	MDO:新加坡	593	597	4.00	0.67%	美元/吨
	MDO:鹿特丹	518	521	3.00	0.58%	美元/吨
	MGO:新加坡	678	679	1.00	0.15%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	437.21	--	--	--	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	424.21	--	--	--	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	567.4	--	--	--	美元/吨
纸货价格	华东 (高硫 180)	5300	--	--	--	元/吨
	高硫 180: 新加坡(近一月)	--	--	--	--	美元/吨
华东港口	高硫 380: 新加坡(近一月)	--	--	--	--	美元/吨
	混调高硫 180CST 船提	5150	5150	0.00	0.00%	元/吨
价差	俄罗斯 M100 到岸价	520.00	520.00	0.00	0.00%	美元/吨
	新加坡高低硫价差	125.04	--	--	--	美元/吨
	中国高低硫价差	914	891	-23	-2.52%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2090	-2082	8.00	-0.38%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-1981	--	--	--	元/吨

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	444.57	442.36	2.21	0.50%	美元/吨
	Platts(180CST)	454.92	456.47	-1.55	-0.34%	美元/吨
库存	新加坡	1802.3	1535.4	266.90	17.38%	万桶
	美国馏分 (<15ppm)	105867	103502	2,365.00	2.28%	千桶
	美国馏分 (15ppm-500ppm)	2717	2470	247.00	10.00%	千桶
	美国馏分 (>500ppm)	7225	6890	335.00	4.86%	千桶
	美国馏分 DOE	115809	112862	2,947.00	2.61%	千桶
	美国含渣 DOE	23557	24230	-673.00	-2.78%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

11月8日SC主力合约收跌0.07%，报538.1元/桶；夜盘SC收跌于532.0元/桶。现货端，11月8日国内胜利原油油价每桶76.33美元/桶，较昨日下调0.13美元/桶。

(2) 外盘价格

11月8日WTI收跌1.93美元/桶，报70.43美元/桶；Brent收跌1.73美元/桶，报73.90美元/桶。现货端，11月8日全球各地区原油现货均有小幅下跌。

(3) 宏观

美联储如期降息25个基点，市场预测其于12月再次降息的可能性由69%提升至75%，美元指数在美联储公布降息决议后随之下跌0.67%，在此之前受特朗普当选美国总统影响，美元指数曾一度触及四个月以来的高点，对于油价而言美元的走弱帮助其在下跌过程中获得一定的缓冲。

特朗普主张的大幅提高关税和减税等政策都更易扩大美国财政赤字，进而导致二次通胀的风险可能提升，使得本就高企的美国政府债务恶化，市场参与者对美国财政的可持续性担忧将会加剧，导致原油金融属性增强。同时该政策将会带来“强美元”后果，大规模减税会使海外资金流入美股致使美元需求提升，美元指数走强。此外大规模驱逐移民政策或将导致用工成本增加，使得“薪资-价格”螺旋通胀风险提高。这非常有可能间接影响美联储在12月暂停降息并观察数据变化，当前其可能更倾向采取偏温和的货币政策，放缓降息节奏并观察特朗普带来的不确定性，累计降息幅度可能将从9月FOMC引导的100基点压缩至75基点。

(4) 供应

据了解特朗普早期计划的人士透露，美国当选总统特朗普将对伊朗石油出口实施更严厉的制裁。回顾2019年，特朗普于上一届总统任期内领导了一场对伊朗极限施压运动以扼杀其石油出口，根据Rapidan的估计，市场正在考虑他是否会划出另一条强硬路线，这可能会破坏每天约130万桶伊朗原油的供应。

飓风“拉斐尔”预计将开始减弱，从而缓解美国产量面临的风险。据美国国家飓风中心称，“拉斐尔”将在周末开始以较慢的速度移动并减弱。

根据俄罗斯政府2050年能源战略修订方案，俄罗斯的石油产量可能会从2023年的5.31亿吨增长到2030年的5.4亿吨，比原计划提前五年，并保持在这一水平直到2050年，使得全球原油供应过剩预期得到加强。

利比亚正计划自2011年内战以来的首次能源勘探合同招标。此前该国东西方敌对政府之间的争执于9月下旬解决，这些争执大幅减产并引发了对新一轮战争的担忧。但数据显示目前利比亚产量现已恢复到每天130多万桶，这是多年来的最高水平。利比亚石油部长表示，已经评估的油田的开发可能会将这一



数字至 2025 年底提高到 160 万桶/天，同时当局计划在未来几年投资 170 亿美元以更新和建设新的基础设施，并开发已评估的油田，可能增加产能多达 30 万桶/天。这进一步反映了目前 OPEC 内部增产的情绪增加，减产可能并不会一直维持下去。

(5) 需求

中国政府在全国人大常委会会议上宣布新的经济刺激政策，将直接增加地方化债资源 12 万亿元，此前市场更多的是将“化债”简单地理解为中央政府会承接地方政府的一部分债务，减轻地方政府的债务负担。但实际情况是增加地方政府发债额度，地方政府用公开债替换隐性债，以债务置换的方式化债。IG 市场分析师托尼-西克莫尔 (Tony Sycamore) 在一份报告中说，中国宣布的经济刺激计划没有达到市场预期，其模糊的前瞻性指引暗示只对住房和消费提供适度刺激。中国石油消费多年来一直是全球需求增长的驱动力，但随着中国经济增长放缓，汽油使用量随着电动汽车的快速增长而下降，液化天然气取代柴油成为卡车燃料，2024 年中国石油消费几乎没有增长。市场现在将把焦点转向 12 月份的政治局会议和中央经济工作会议，预计届时中国将宣布更多有利于消费的反周期措施。

拜登政府表示已经为战略石油储备 (SPR) 购买了最后一批石油。此前为了应对俄乌冲突后油价上涨的局面，美国在 2022 年出售了创纪录数量的战略石油储备。美国能源部表示，此次操作耗尽了该部门用于回购更多 SPR 的资金，SPR 补库计划已经结束。

(6) 库存

EIA 报告显示，11 月 1 日的一周内，商业原油库存增加 214.9 万桶，俄克拉荷马州库欣原油库存增加 52.2 万桶。值得注意的是，美国战略石油储备 (SPR) 库存连续第 47 周增长，增加 139.2 万桶至 3.872 亿桶，增幅 0.36%，为 2024 年 8 月 30 日当周以来最大增幅。美国炼厂开工率+1.4%至 90.5%的高位，反映美国原油加工需求增加，基本面边际转好，同时各成品油库存出现小幅累库。

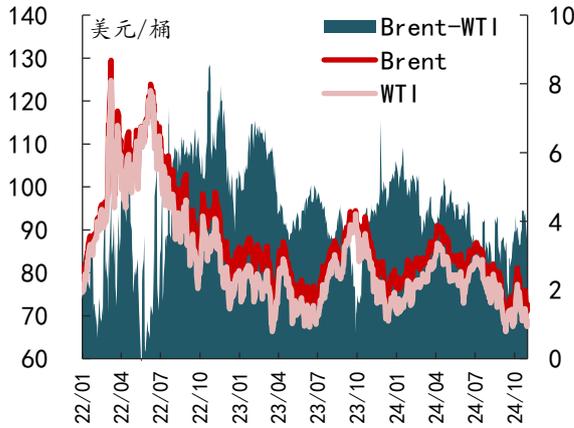
(7) 市场信息

金十数据 11 月 11 日讯，沙特武装部队总参谋长率领高级军事代表团访问伊朗，并会见了伊朗武装部队总参谋长巴盖里。巴盖里在会见时表示，两国武装部队可以继续加强合作，并应提高防务和军事领域的合作水平。此外伊朗欢迎沙特在来年以派遣舰船或观察员的身份参加伊朗海军演习。

金十数据 11 月 10 日讯，伊拉克国家石油营销组织 SOMO：伊拉克将 12 月份销往亚洲的巴士拉中质原油官方售价设定为较阿曼/迪拜均价贴水 0.0 美元/桶；销往欧洲的巴士拉中质原油的官方售价设为较即期布伦特原油价格贴水 4.6 美元/桶；销往北美和南美的巴士拉中质原油官方售价定为较阿格斯含硫原油贴水 1.1 美元/桶。

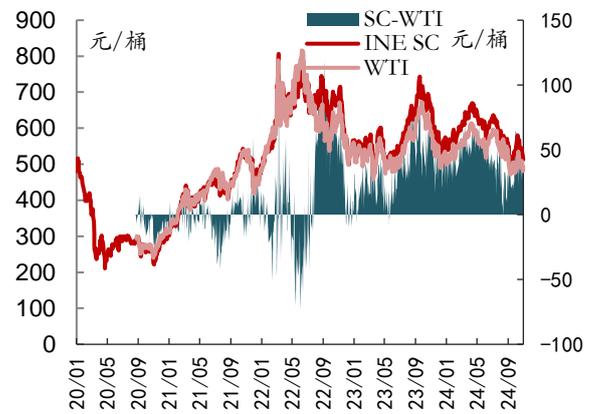
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



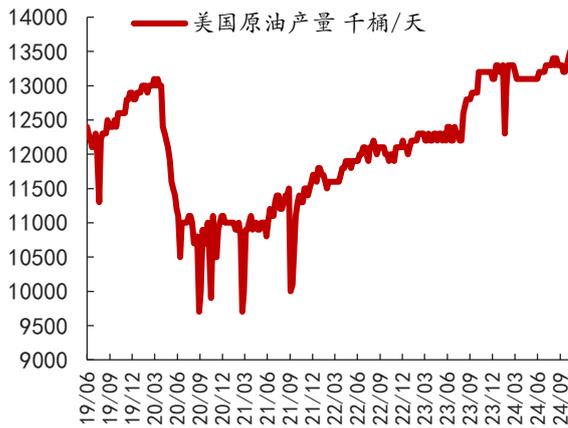
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



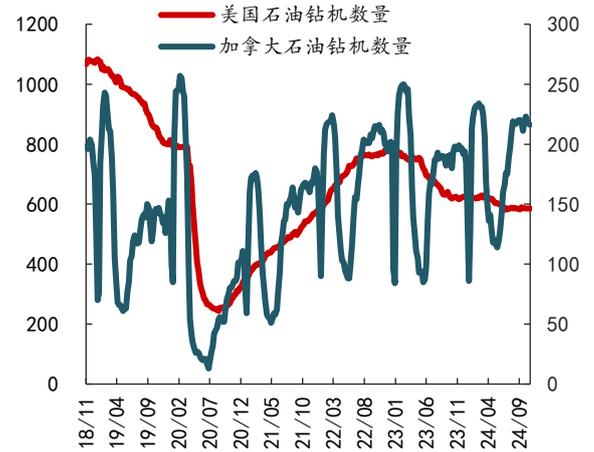
数据来源: WIND

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)



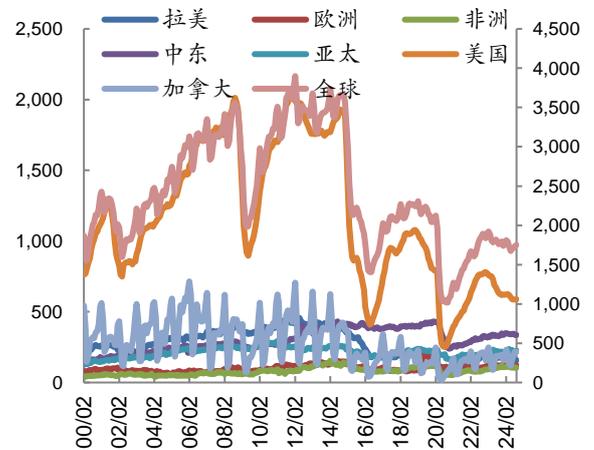
数据来源: WIND

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)

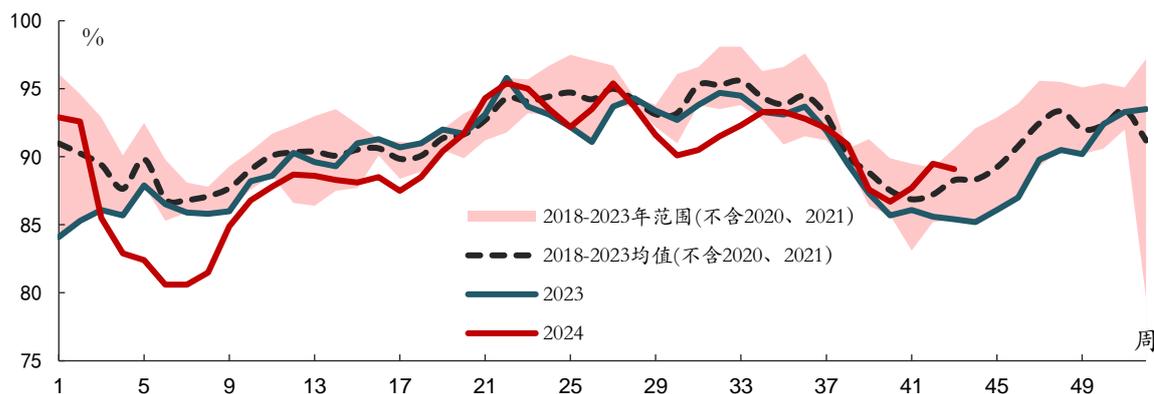


数据来源: WIND



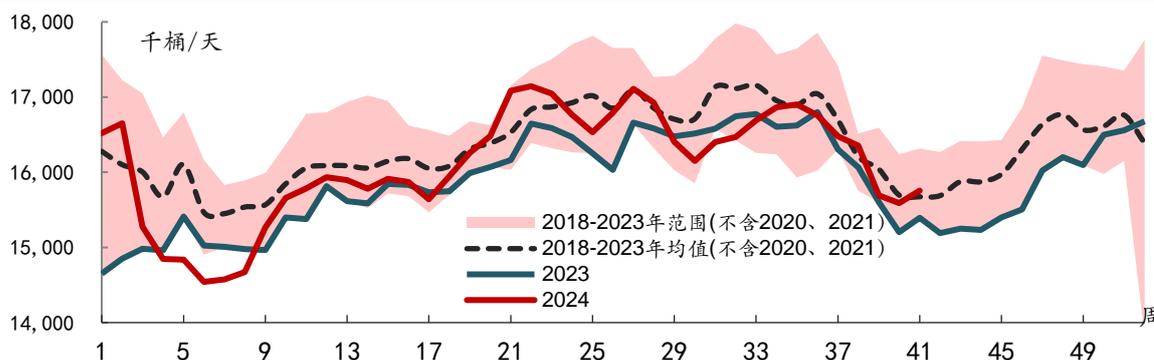
原油、燃料油日报

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)



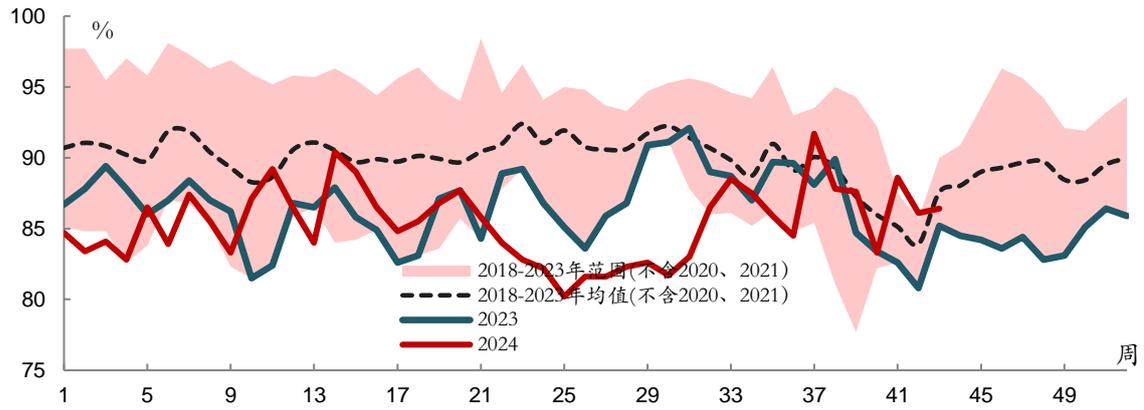
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



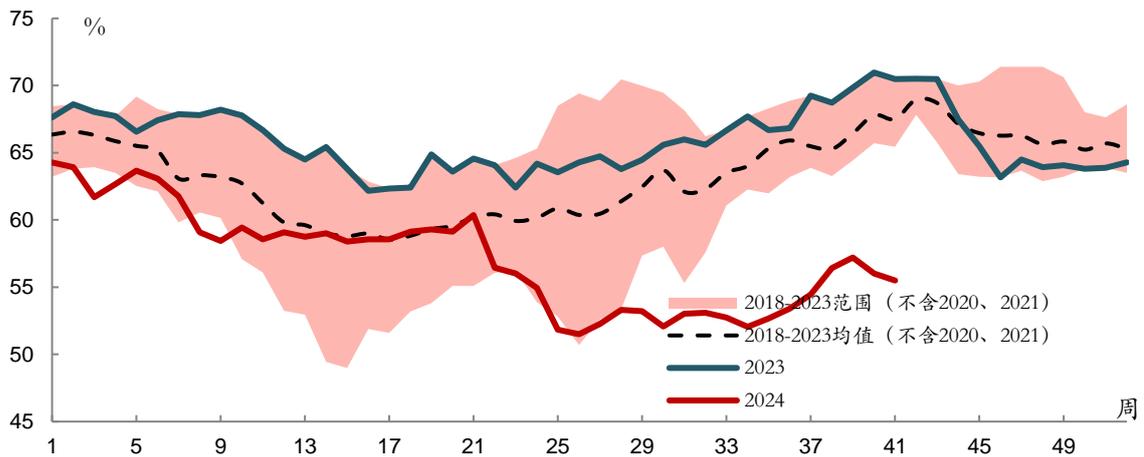
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



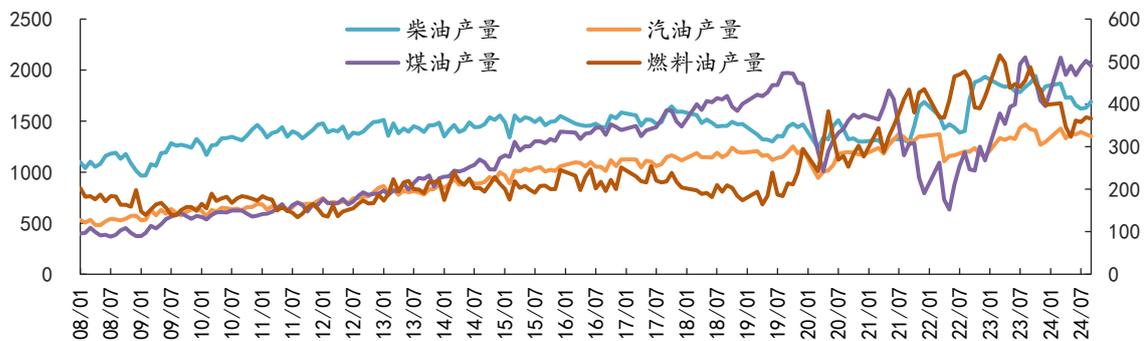
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



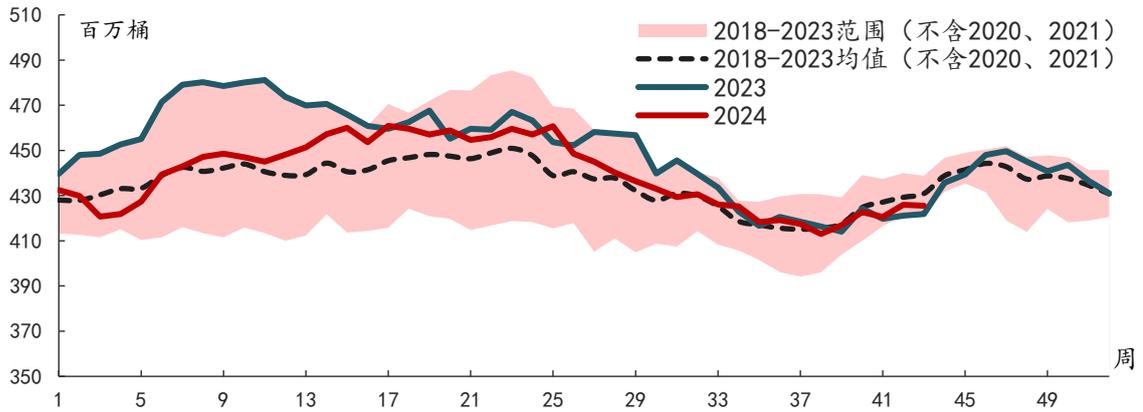
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



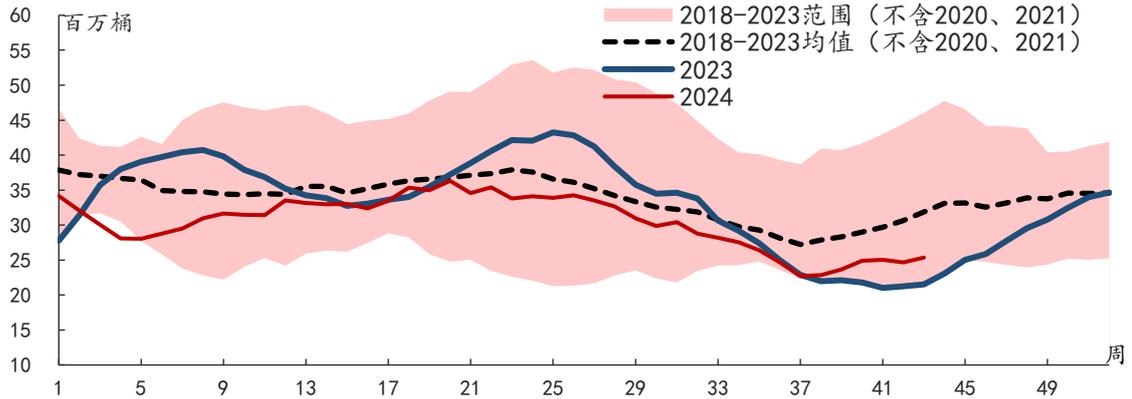
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



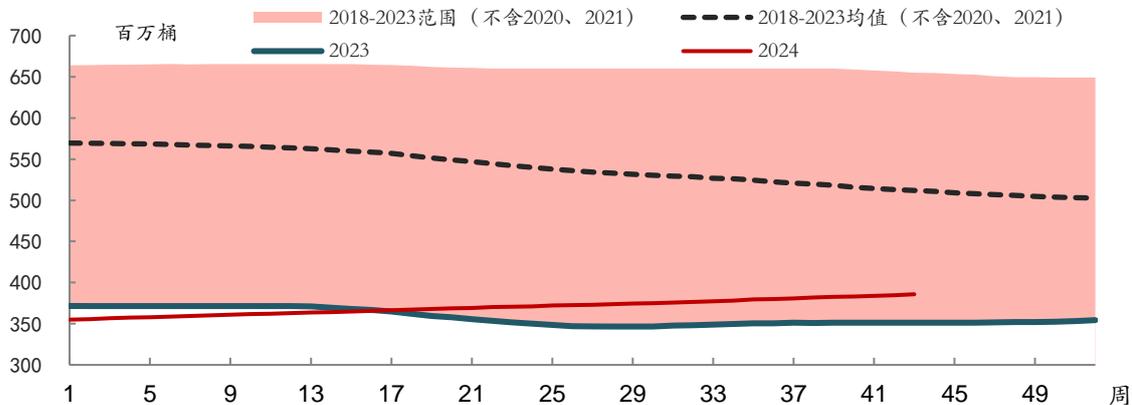
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



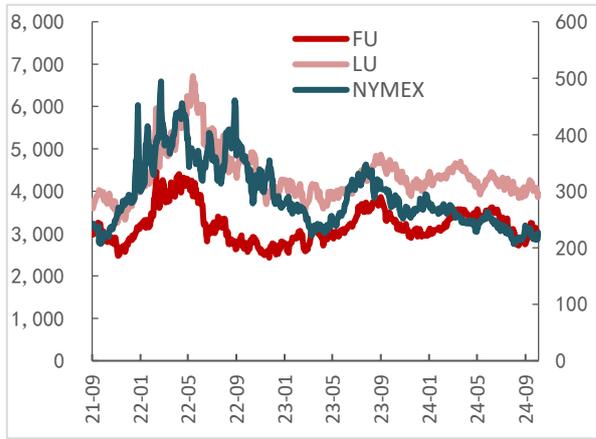
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



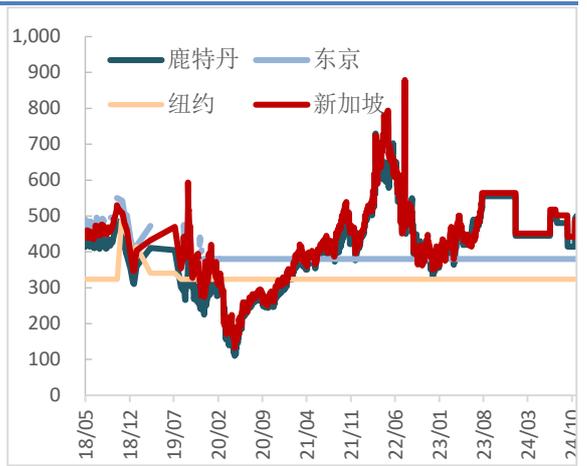
数据来源: EIA

图 16: 燃料油期货价格走势



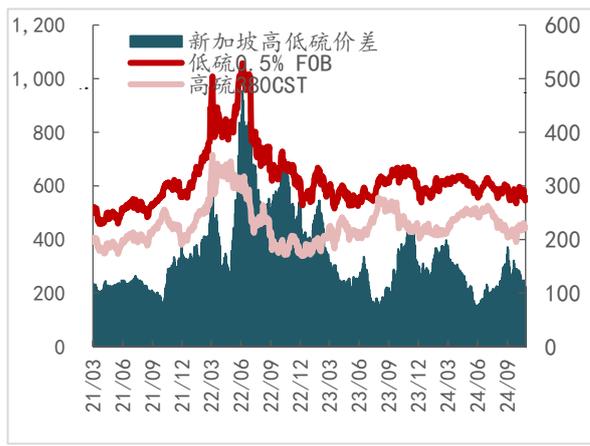
数据来源: WIND

图 17: 国际港口 IF0380 现货价格



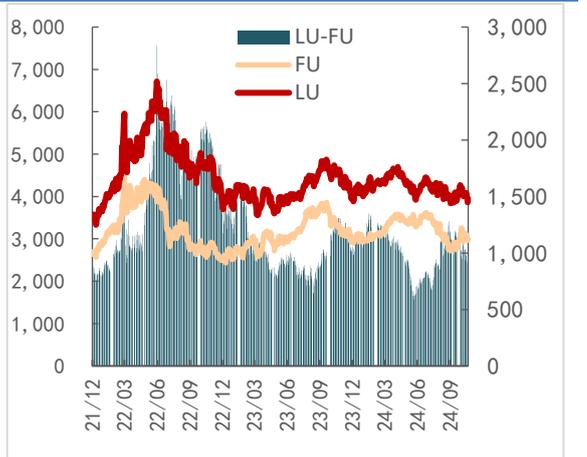
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



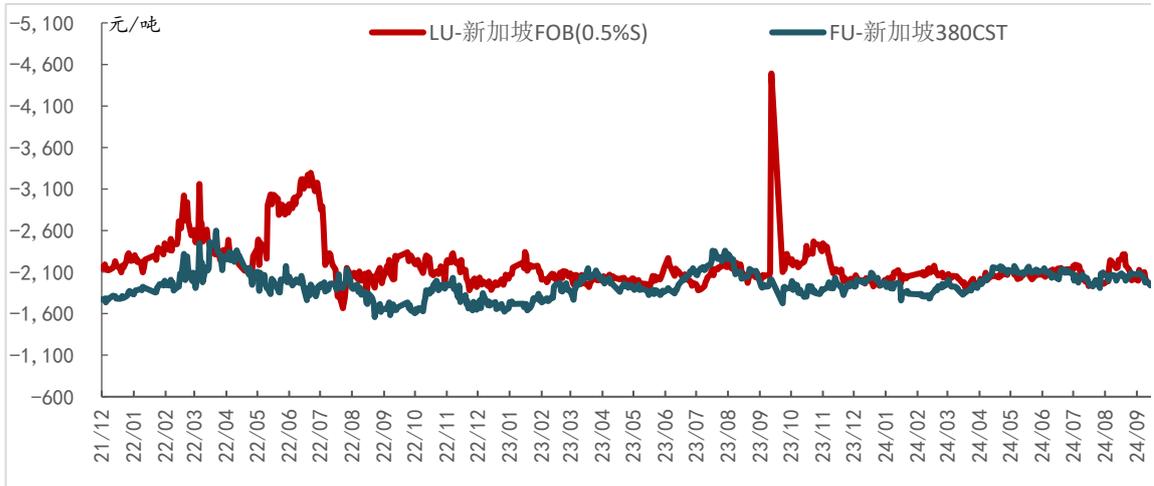
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

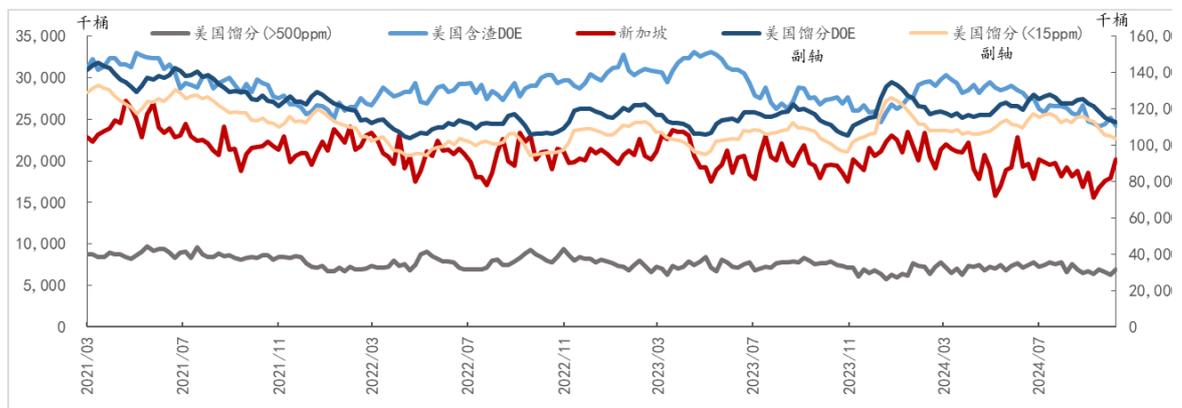
图 20: 跨区域高低硫价差



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

