

挪威油田受停电影响而停产，油价短期得到提振

一、 日度市场总结

原油：

挪威 Equinor 公司表示，由于陆上停电，该公司西欧最大的 Johan Sverdrup 油田已停止产出。油价受此消息影响延续了早些时候因俄乌战争升级而出现的涨势。内盘，11 月 18 日 SC 主力合约收跌 1.82%，报 518.6 元/桶；夜盘 SC 收涨于 525.7 元/桶。外盘，11 月 18 日 WTI 收涨 2.16 美元/桶，报 69.08 美元/桶；Brent 收涨 2.04 美元/桶，报 72.82 美元/桶。

宏观面，美联储主席鲍威尔表示经济并没有发出需要急于降息的信号，此番鹰派发言再度推动美元指数维持在高位，并对大宗商品价格形成压制作用。地缘方面，黎巴嫩高级官员表示，黎巴嫩和真主党已同意美国的停火提议。美国特使预计将会很快抵达中东并对一些细节问题进行协商，中东地缘溢价有望减弱；美国授权乌克兰使用美制武器袭击俄罗斯境内目标引发冲突升级，短期支撑了油价反弹，但美国当选总统特朗普致力于结束俄乌冲突，俄乌双方均释放不同程度的和解信号，长期来看俄乌冲突对油价干扰较小。基本面来看，供给端，Equinor 公司称，由于陆上停电该公司西欧最大的 Johan Sverdrup 油田已停止产出，影响约 75 万桶的日产量，重启生产的工作正在进行中，但目前尚不清楚何时恢复生产。停电消息暗示北海原油现货市场可能收紧，油价因此扩大涨幅。此外，雪佛龙公司运营的哈萨克斯坦最大油田 Tengiz 正在进行维修，导致石油产量减少 28%-30%，这有助于进一步收紧全球供应。需求端，OPEC 在其报告中连续第四次调降需求增长预期，2024 年全球原油需求增速下调 11 万桶/日至 182 万桶/日，2025 年全球原油需求增速下调 10 万桶/日至 154 万桶/日。IEA 石油工业和市场主管表示随着清洁能源技术的快速普及，中国的石油需求可能已经见顶。EIA 在其短期能源展望中称“印度将成为全球石油需求增长的主要来源”。库存端 EIA 数据显示美国成品油大幅去库，炼厂开工率小幅提升并维持在高位，对油价形成一点支撑。

总体而言，短期内俄乌冲突加剧，叠加部分地区减产甚至停产所造成的原油市场供应收紧，对油价形成较强支撑。中长期来看，中东方面黎以停火协议有望达成，俄乌止战作为美国当选总统特朗普着重强调的施政方向也有望得以实现，在挪威油田停产恢复后，交易重心终将回归原油疲软的需求上。在地区冲突逐渐消退与供应端不再发生中断的背景下，原油供给过剩的担忧将在油价上方造成持续性阻力。

燃料油：

11 月 18 日，FU 报收 3020 元/吨，LU 报收 3862 元/吨，NYMEX 燃油报收 225.5 美分/加仑。

基本面来看，高硫方面俄罗斯将有三家炼油厂因亏损严重而不得不停止加工或减产，国内山东地炼开工依然处于历史低位，新加坡燃料油库存小幅上升至 1834.9 万桶，但考虑燃料油自身裂解价差与新加坡库存均处高位，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，四季度低硫价格将受到一定支撑，可择机逢低做多 LU-FU 价差。

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	2024/11/15	2024/11/18	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	520.3	514.5	-5.80	-1.11%	元/桶
	WTI	66.95	69.08	2.13	3.18%	美元/桶
	Brent	71.05	73.14	2.09	2.94%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	71.23	--	--	--	美元/桶
	Brent	73.62	74.53	0.91	1.24%	美元/桶
	阿曼	70.77	70.5	-0.27	-0.38%	美元/桶
	胜利	73.86	73.43	-0.43	-0.58%	美元/桶
	迪拜	70.77	70.5	-0.27	-0.38%	美元/桶
	ESPO	67.69	67.44	-0.25	-0.37%	美元/桶
	杜里	77.05	76.75	-0.30	-0.39%	美元/桶
价差	SC-Brent	0.90	-2.12	-3.02	-334.12%	美元/桶
	SC-WTI	5.00	1.94	-3.06	-61.17%	美元/桶
	Brent-WTI	4.10	4.06	-0.04	-0.98%	美元/桶
	SC 连-连 3	6.00	6.30	0.30	5.00%	元/桶
其他资产	美元指数	106.67	106.21	-0.45	-0.43%	
	标普 500	5870.62	5893.62	23.00	0.39%	
	DAX 指数	19210.81	19189.19	-21.62	-0.11%	
	人民币汇率	7.2310	7.2441	0.01	0.18%	

	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	429747	427658	2089	0.49%	千桶
	库欣库存	25191	25879	-688	-2.66%	千桶
	美国战略储备库存	387790	387223	567	0.15%	千桶
	API 库存	45172.0	45249.7	-77.70	-0.17%	万桶
开工	山东地炼开工率	58.17	55.98	2.19	3.91%	%
	美国炼厂周度开工率	91.40	90.50	0.90	0.99%	%
	美国炼厂原油加工量	16,509	16,334	175.00	1.07%	千桶/天



原油、燃料油日报

燃料油：

	数据指标	2024/11/15	2024/11/18	变化	涨跌幅	单位
期货 价格	FU	3037	3020	-17.00	-0.56%	元/吨
	LU	3857	3862	5.00	0.13%	元/吨
	NYMEX 燃油	217.27	225.5	8.23	3.79%	美分/加仑
现货 价格	IFO380: 新加坡	468	468	0.00	0.00%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	489	489	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO: 新加坡	563	563	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	510	510	0.00	0.00%	美元/吨
	MGO: 新加坡	659	659	0.00	0.00%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	430.45	--	--	--	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	417.73	--	--	--	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	539.17	--	--	--	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)	430.45	427.46	-2.99	-0.69%	美元/吨
	高硫 380：新加坡(近一月)	417.73	414.23	-3.50	-0.84%	美元/吨
华东 港口	混调高硫 180CST 船提	5150	5150	0.00	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	522.00	511.00	-11.00	-2.11%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	104.23	--	--	--	美元/吨
	中国高低硫价差	876	852	-24.00	-2.74%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-1989	-2005	-16.00	0.80%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2009	--	--	--	元/吨

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	429.1	434.94	-5.84	-1.34%	美元/吨
	Platts(180CST)	442.7	448.41	-5.71	-1.27%	美元/吨
库存	新加坡	1834.9	1802.3	32.60	1.81%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	105162	105867	-705.00	-0.67%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3087	2717	370.00	13.62%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	6165	7225	-1,060	-14.67%	千桶
	美国馏分 DOE	114415	115809	-1,394	-1.20%	千桶
	美国含渣 DOE	23732	23557	175.00	0.74%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

11月18日SC主力合约收跌1.82%，报518.6元/桶；夜盘SC收涨于525.7元/桶。现货端，11月18日国内胜利原油油价每桶73.86美元/桶，较前日下调0.43美元/桶。

(2) 外盘价格

11月18日WTI收涨2.16美元/桶，报69.08美元/桶；Brent收涨2.04美元/桶，报72.82美元/桶。现货端，11月18日Brenty原油受挪威油田停产影响上涨0.91美元/桶，其他地区原油现货均有0.3美元/桶左右的下跌。

(3) 宏观

美联储降息仍然悬而未决。具体来看，美国10月份零售销售额增幅略高于预期，这在一定程度上保持了美国需求状况的稳定，表明第四季度经济开局强劲。由于投资者进一步下调了对美联储在12月会议上降息的预期，这些数据加剧了美联储决策者对降息步伐和幅度的争论。降低利率通常会刺激经济增长，助长需求。不过，波士顿联邦储备银行行长苏珊-柯林斯（Susan Collins）在接受彭博电视频道采访时并未排除12月降息的可能性，其认为12月降息25个基点的几率已降至50%-60%的高位。

(4) 供应

Equinor公司称，由于陆上停电，该公司西欧最大的Johan Sverdrup油田已停止产出。Equinor发言人说，重启生产的工作正在进行中，但目前尚不清楚何时恢复生产。停电消息表明北海原油市场可能收紧，油价因此扩大涨幅。北海原油的实际供应支撑着布伦特期货综合指数。此前Equinor表示，预计从明年年初开始，Sverdrup油田的产量将达到峰值水平，约为每天75.5万桶油当量。

由美国大型企业雪佛龙公司运营的哈萨克斯坦最大油田Tengiz由于正在进行维修，石油产量减少了28%-30%，这有助于进一步收紧全球供应。该国能源部表示，维修工作预计将于周六完成。

美国总统拜登的政府允许乌克兰使用远程导弹打击库尔斯克周围的俄罗斯军队，当地紧张局势的升级，这可能会使地缘政治竞价再次进入石油市场。到目前为止，俄罗斯的石油出口几乎没有受到影响，但如果乌克兰瞄准更多的石油基础设施，油价可能会进一步上涨。

国际能源署（IEA）预测，随着美国、巴西、加拿大和圭亚那等生产国的供应量将在今年和明年增长150万桶/日，即使OPEC+放弃恢复产量的计划，明年全球供应量仍将超过需求量100多万桶/日。

(5) 需求

据路透社援引五位业内人士透露，近几个月来由于出口受限、原油价格上涨和借贷成本高企，图阿普谢、伊尔斯基和诺沃沙赫金斯基这三家炼油厂因亏



损严重而不得不停止加工或减产。俄罗斯目前有 30 家大型和中型炼油厂（不包括几家小型炼油厂），日加工能力达 550 万桶，是世界上最大的燃料出口国之一。俄罗斯每天出口约 200 万桶石油产品，其余在国内消费。原油成本上升是导致炼厂利润压缩的重要原因之一，10 月份俄罗斯国内市场的原油价格为每吨 50,000 卢布，而独立炼油厂盈利所需的最高价格为每吨 35,000 卢布。由于卢布兑美元汇率走低，俄罗斯国内原油价格上涨。与此同时，欧洲柴油价格在 8 月份同比下降了近 60%，进一步削弱了炼油厂的盈利。据内部人士估计工厂实际关闭可能会在明年年初进行。

中国国家统计局周五公布的数据显示，由于工厂关闭和小型独立炼油企业开工率下降，中国炼油企业 10 月份原油加工量同比减少 4.6%。上个月中国的工厂产出增长放缓，房地产行业的需求困境几乎没有缓解的迹象，这加剧了投资者对这个全球最大原油进口国经济健康状况的担忧。由于预计特朗普将大幅提高关税，高盛下调了对中国 2025 年经济增长的预期，而如果贸易战进一步升级，可能会对中国经济增长预期做出更大幅度的下调。

主要预测机构指出全球需求增长放缓。国际能源署（IEA）执行主席表示：“全球石油需求正在减弱，这主要是受中国经济增长放缓和全球电动汽车普及率不断提高的影响。”国际能源署预测，即使欧佩克+继续减产，2025 年全球石油日供应量仍将超过需求量 100 万桶以上。

（6）库存

EIA 报告显示，截止 11 月 8 日的一周内，美国商业原油库存与 API 所报告的小幅去库 77.7 万桶不同，本周商业原油库存增幅超过预期，增加 208.9 万桶至 4.297 亿桶，预期增加 75 万桶；俄克拉荷马州库欣库存减少 68.8 万桶；馏分油库存环比减少 139.4 万桶，预期增加 23.4 万桶；汽油库存环比减少 440.7 万桶，预期增加 58.6 万桶，美国汽油库存因上周燃料供应在需求强劲的情况下意外减少，降至 2022 年 11 月以来最低水平；战略石油储备库存增加 56.7 万桶；美国精炼厂设备利用率为 91.4%，好于预期的 91.1%，相应地美国炼油厂的原油日均输入量有所提升，环比增加 17.5 万桶至 1650 万桶。美国原油库存超预期增加，但依然比五年来的平均水平低 4%，总体处于同期低位。美国炼厂开工率保持提升趋势且投料需求增加，季节性检修或将结束，对油价产生利好影响。下游成品油表现持续好转，当周包括柴油和取暖油在内的馏分油库存超预期大幅去库，抵消了商业原油超预期累库所带来的利空影响，可以预见美国未来一段时间炼油需求将保持韧性，或将带来裂解价差走强。

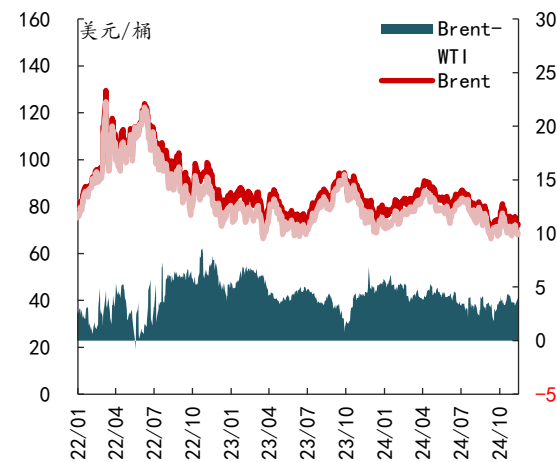
（7）市场信息

金十数据 11 月 19 日讯，黎巴嫩高级政治人员 Ali Hassan Khalil 表示，黎巴嫩和真主党同意美国提出的与以色列停火的建议，并对内容进行了“一些评论”，黎巴嫩于周一向美国的停火提案提交了书面回应，美国的停火提议是迄今为止最严肃的终止冲突尝试。

金十数据 11 月 19 日讯，欧盟理事会发布的一份声明中表示，欧盟将扩大对伊朗的制裁框架，包括禁止出口和供应用于开发导弹和无人驾驶飞行器的部件。

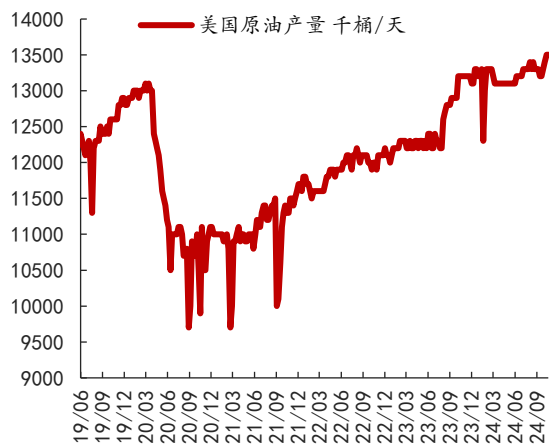
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



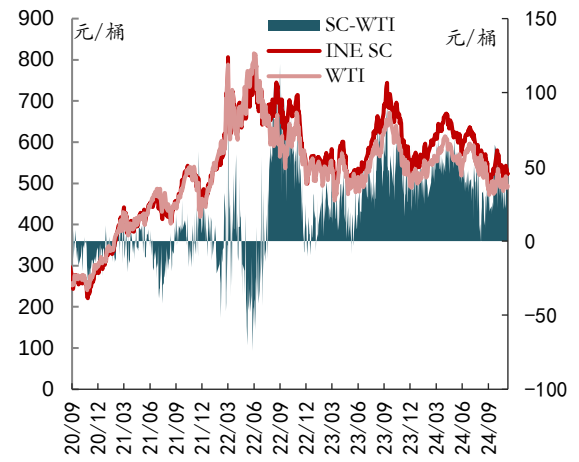
数据来源: EIA

图 5: OPEC 原油产量



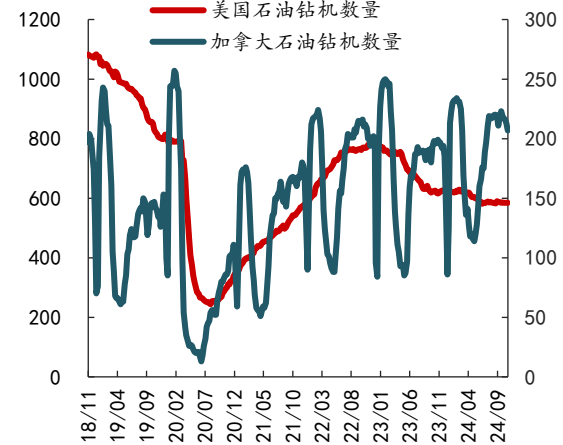
数据来源: EIA

图 2: SC 与 WTI 价差统计



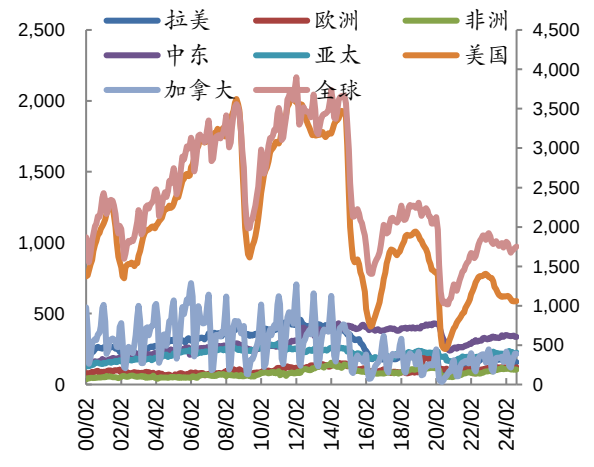
数据来源: WIND

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



数据来源: WIND

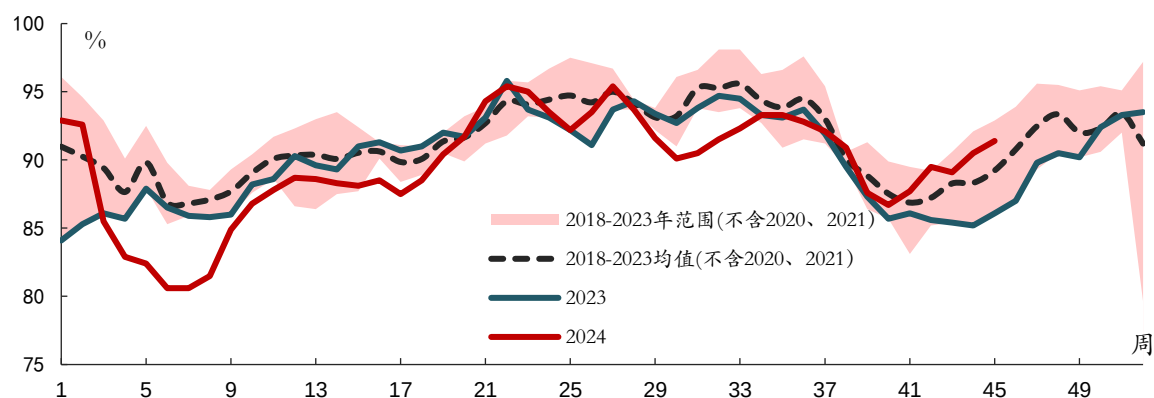
图 6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



数据来源: WIND

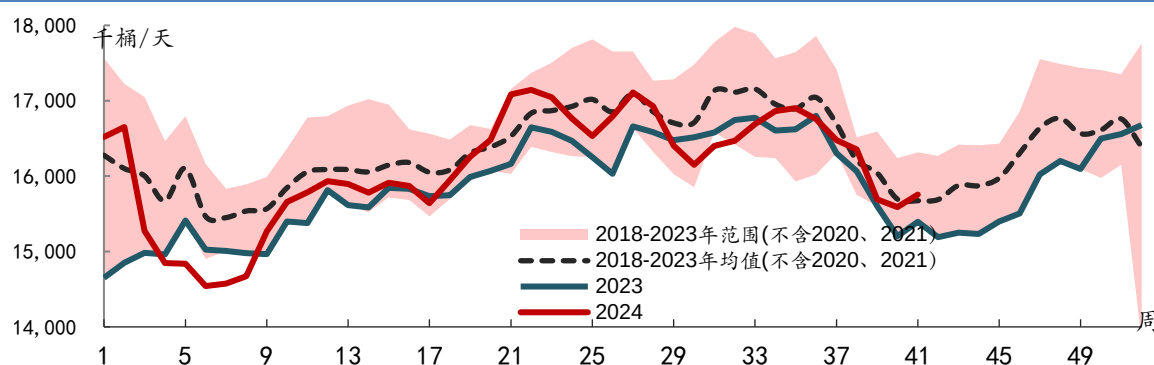


图 7: 美国炼厂周度开工率



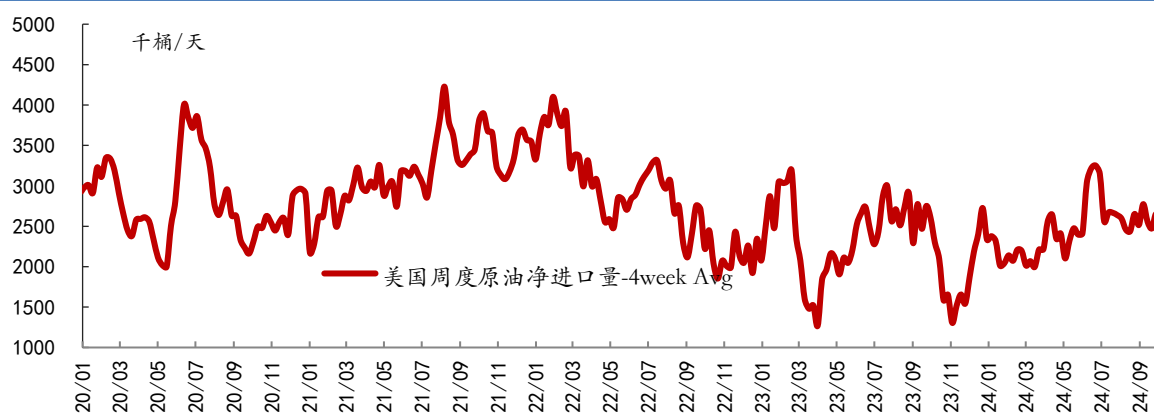
数据来源: EIA

图 8: 美国炼厂原油加工量 (4 周移动均值)



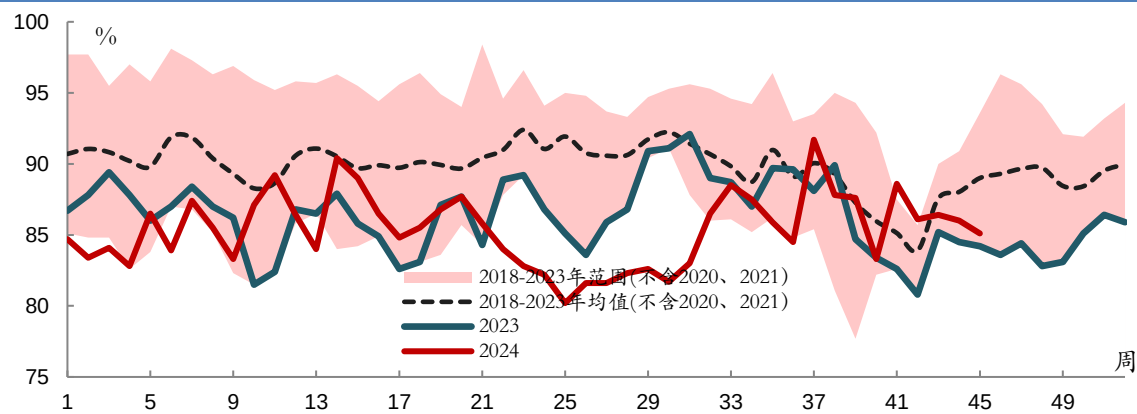
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



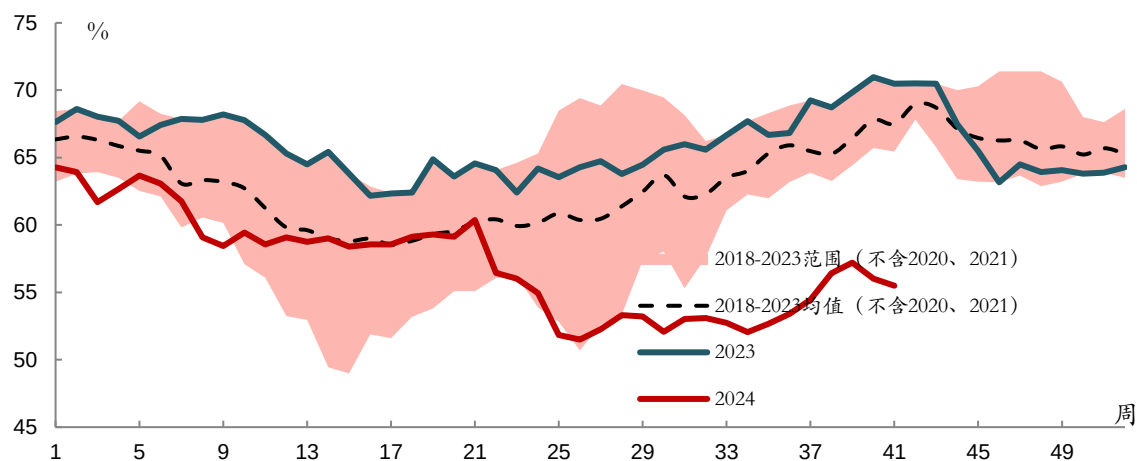
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



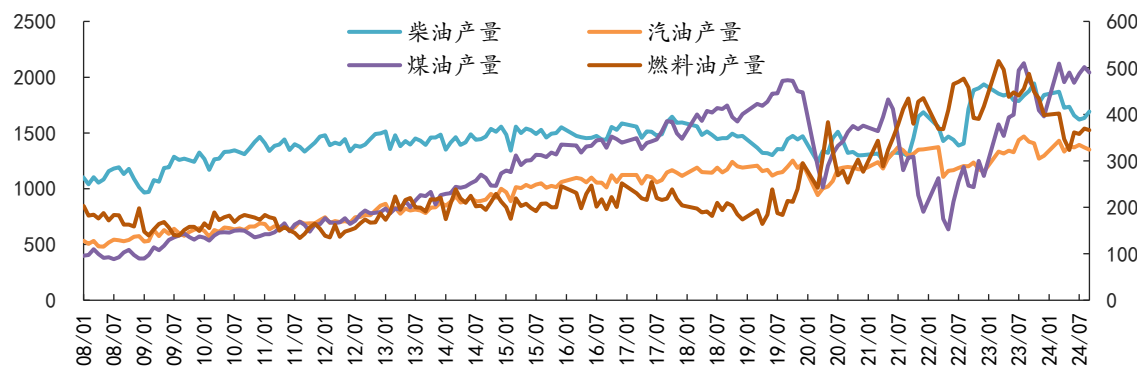
数据来源: PAJ

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)

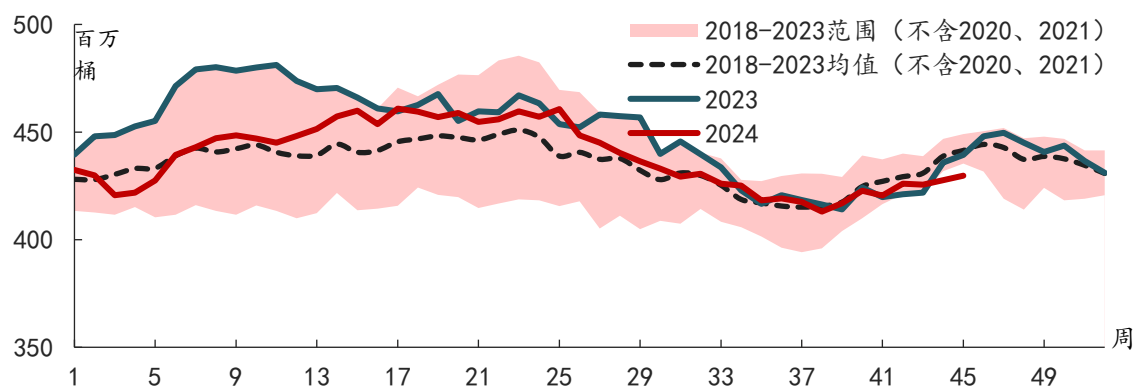


图 14: 美国库欣原油库存

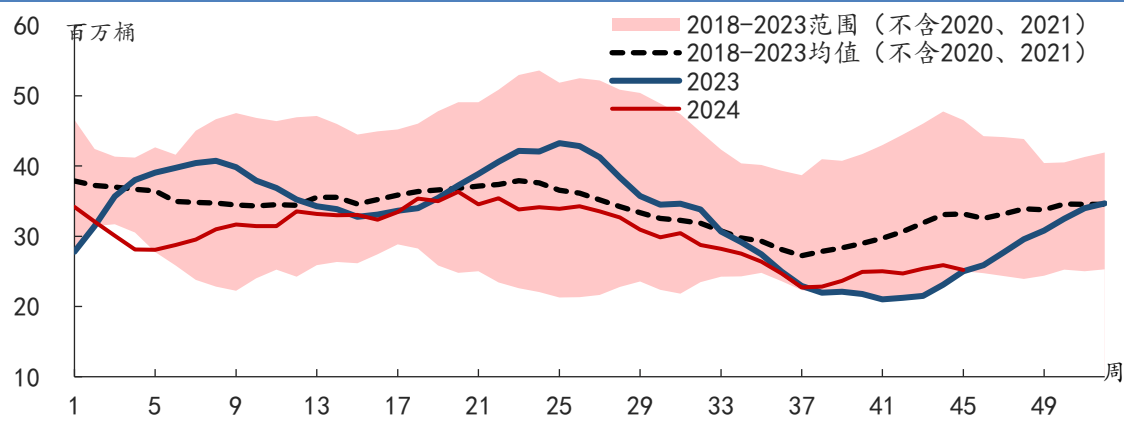


图 15: 美国战略原油库存

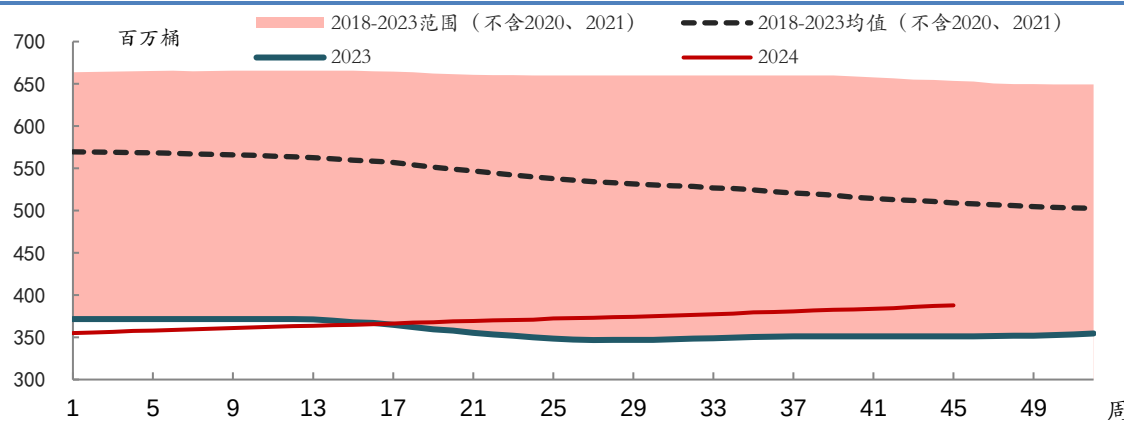
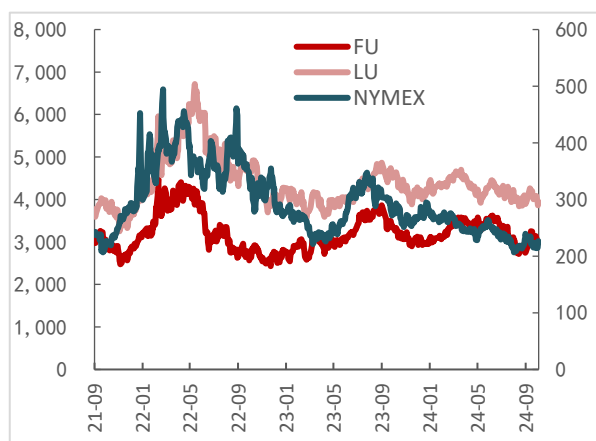
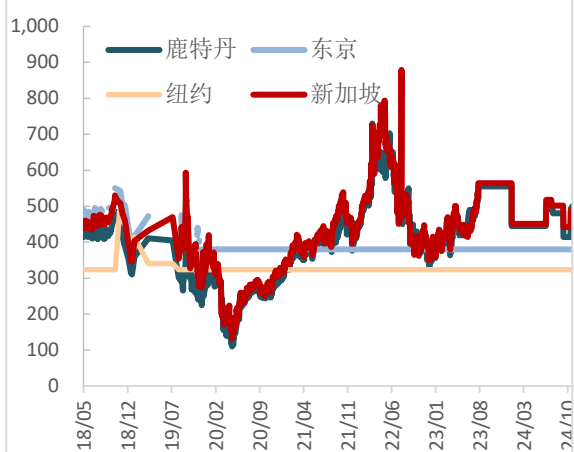


图 16：燃料油期货价格走势



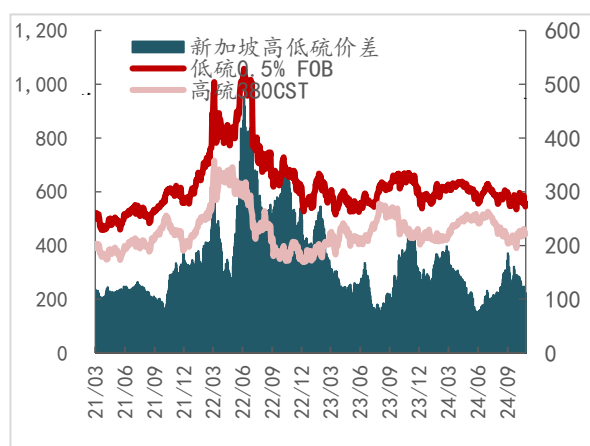
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



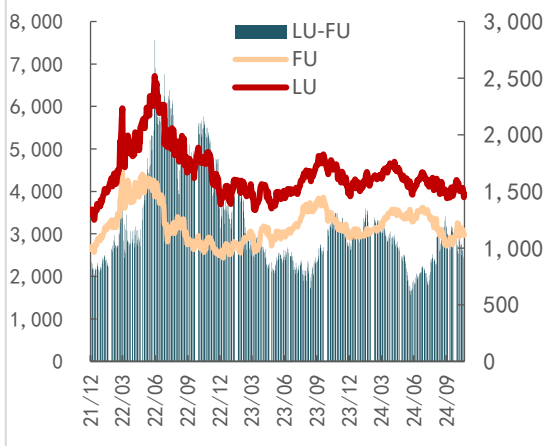
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



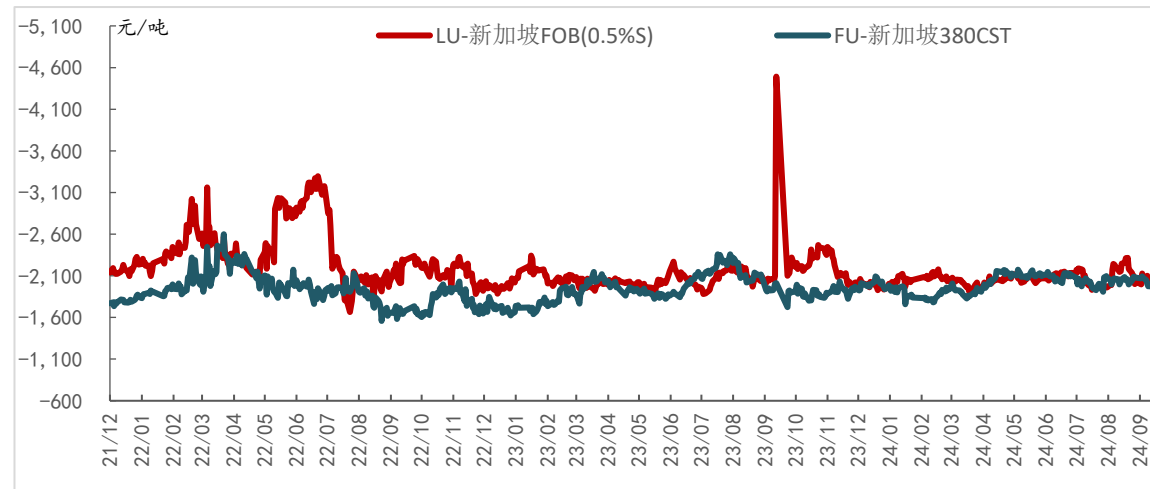
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

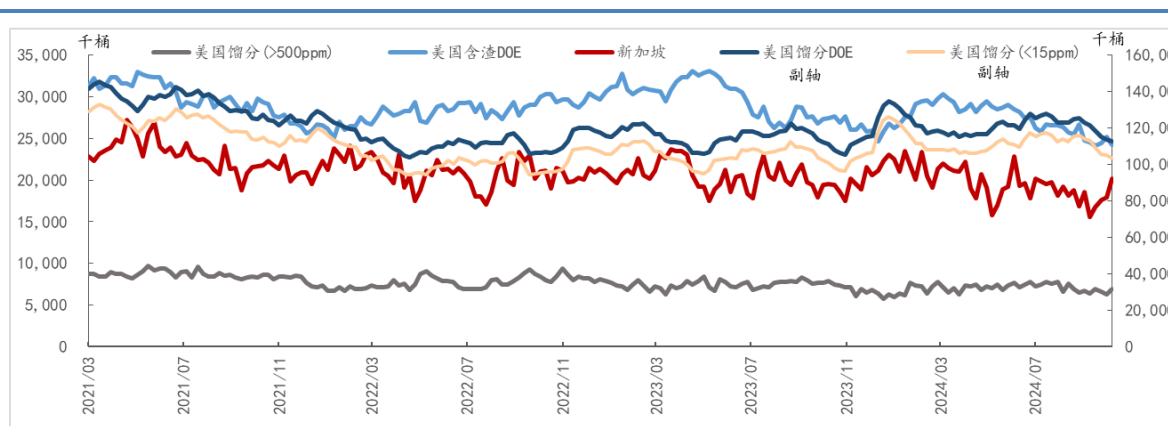
图 20：跨区域高低硫价差



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

