

墨西哥湾热带风暴拉斐尔或将升级，减产预期支撑油价继续回暖

一、 日度市场总结

原油：

当下新飓风“拉斐尔”的初步形成与美国大选直接推动了原油市场的情绪盘波动。内盘，11月4日SC主力合约收涨0.85%，报531.9元/桶；夜盘SC收于537.7元/桶。外盘，11月4日WTI收涨2.20美元/桶，报71.69美元/桶；Brent收涨2.10美元/桶，报75.20美元/桶。

宏观面，美国国家飓风中心（NHC）发布预警，加勒比海的一场季末热带风暴“拉斐尔”本周将增强为2级飓风，预计将在周一晚间进入墨西哥湾并途经主要产油区。据相关能源分析公司表示，此次飓风可能导致310万至490万桶的石油产能受损，对海上石油生产的影响在今年所有风暴中排名第二，仅次于曾导致42%石油和52%天然气产能关闭的飓风“弗朗辛”。Des Moines Register的民调显示，哈里斯在往届选举中特朗普均获胜的“深红州”艾奥瓦州的支持率以47%领先三个百分点，即使这可能是一个异常值，但也表明她在中西部争取白人选民的努力可能会成功。根据最近ABC News和Ipsos民调发现，在全国范围内哈里斯也以49%对46%领先特朗普。全球最大预测市场Polymarket的数据显示，特朗普保持着对哈里斯的领先优势，但领先幅度正在缩小。相较于前期市场过度押注特朗普重返白宫加大对页岩油开采对油价造成的负面影响，目前多种数据显示出的哈里斯支持率上升对油价形成一定支撑。但目前美国大选选情依然焦灼，仍需等待最终选举结果的确认。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，短期提振市场情绪，但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。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，短期内油价受哈里斯支撑率回升、OPEC+增产计划推迟、以及新飓风“拉斐尔”的主导继续回暖，但美国大选的不确定性依然存在，OPEC+减产是否能够扭转整体供需格局仍需等待验证。中长期来看全球经济疲软与能源转型所导致的对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。

燃料油：

11月4日，FU报收3016元/吨，LU报收4054元/吨，NYMEX燃油报收228.70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，比之前的计划增加49%，国内山东地炼开工率仅55.72%，环比下降2.28%，同比下降17.43%，供应进一步收缩；需求端冬季船燃预期趋弱；新加坡燃料油库存降至1535.4万桶，环比下降23.78%。低硫方面四季度国内产量下降及出口配额偏紧，对价格起到一定支撑作用。整体上，低硫与高硫燃料油合约价差走缩。

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	2024/11/1	2024/11/4	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	532.6	531.9	-0.70	-0.13%	元/桶
	WTI	69.33	71.69	2.36	3.40%	美元/桶
	Brent	72.94	75.2	2.26	3.10%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	73.64	--	--	--	美元/桶
	Brent	74.3	75.56	1.26	1.70%	美元/桶
	阿曼	73.56	73.53	-0.03	-0.04%	美元/桶
	胜利	75.82	75.72	-0.10	-0.13%	美元/桶
	迪拜	73.56	73.53	-0.03	-0.04%	美元/桶
	ESPO	70.93	70.7	-0.23	-0.32%	美元/桶
	杜里	79.11	78.9	-0.21	-0.27%	美元/桶
价差	SC-Brent	1.81	-0.26	-2.07	-114.20%	美元/桶
	SC-WTI	5.42	3.25	-2.17	-39.99%	美元/桶
	Brent-WTI	3.61	3.51	-0.10	-2.77%	美元/桶
	SC 连-连 3	9.10	8.70	-0.40	-4.40%	元/桶
其他资产	美元指数	104.30	103.90	-0.40	-0.38%	
	标普 500	5728.80	5712.69	-16.11	-0.28%	
	DAX 指数	19254.97	19147.85	-107.12	-0.56%	
	人民币汇率	7.1250	7.0974	-0.03	-0.39%	

	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	2024/11/1	2024/11/4	变化	涨跌幅	单位
期货 价格	FU	3041	3016	-25	-0.82%	元/吨
	LU	4071	4054	-17	-0.42%	元/吨
	NYMEX 燃油	222.56	228.7	6.14	2.76%	美分/加仑
现货 价格	IFO380: 新加坡	490	488	-2	-0.41%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	500	491	-9	-1.80%	美元/吨
	MDO: 新加坡	584	581	-3	-0.51%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	517	505	-12	-2.32%	美元/吨
	MGO: 新加坡	681	668	-13	-1.91%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	436.74	--	--	--	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	425.47	--	--	--	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	569.03	--	--	--	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)	436.74	429.71	-7.03	-1.61%	美元/吨
	高硫 380：新加坡(近一月)	425.47	417.98	-7.49	-1.76%	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	530.00	7.00	1.34%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	116.55	--	--	--	美元/吨
	中国高低硫价差	993	1034	41	4.13%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2058	--	--	--	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-2105	--	--	--	元/吨

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	443.76	452.48	-8.72	-1.93%	美元/吨
	Platts(180CST)	460.08	469.48	-9.4	-2.00%	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

11月4日SC主力合约收涨0.85%，报531.9元/桶；夜盘SC收于537.7元/桶。SC连续1-3价差收缩至8.70元/桶。现货端，11月4日国内胜利原油油价每桶75.72美元/桶，较昨日下调0.10美元/桶。

(2) 外盘价格

11月4日WTI收涨2.20美元/桶，报71.69美元/桶；Brent收涨2.10美元/桶，报75.20美元/桶。现货端，11月4日除Brent上涨1.26美元/桶至75.56美元/桶外，其他地区原油现货均有小幅下跌。

(3) 宏观

Des Moines Register的民调显示，哈里斯在往届选举中特朗普均获胜的“深红州”艾奥瓦州的支持率以47%领先三个百分点，即使这可能是一个异常值，但也表明她在中西部争取白人选民的努力可能会成功。根据最近ABC News和Ipsos民调发现，在全国范围内哈里斯也以49%对46%领先特朗普。全球最大预测市场Polymarket的数据显示，特朗普保持着对哈里斯的领先优势，但领先幅度正在缩小。相较于前期市场过度押注特朗普重返白宫加大对页岩油开采对油价造成的负面影响，目前多种数据显示出的哈里斯支持率上升对油价形成一定支撑。但目前美国大选选情依然焦灼，仍需等待最终选举结果的确认。

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

美国国家飓风中心发布预警，美国墨西哥湾的一场季末热带风暴本周将增强为2级飓风，这场名为拉斐尔的热带风暴目前位于加勒比海，预计将在周一晚间进入墨西哥湾，并途经该地区的主要产油区。据相关能源分析公司表示，此次飓风可能导致310万至490万桶的石油产能受损，对海上石油生产的影响在今年所有风暴中排名第二，仅次于曾造成42%石油和52%天然气产能关闭的飓风弗朗辛。

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。这将对未来中国中长期范围内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。

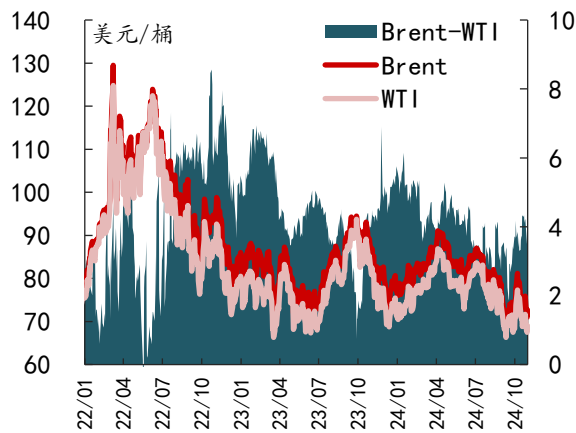
（7）市场信息

据华尔街日报报道，了解伊朗报复计划的伊朗和阿拉伯官员表示，伊朗对最近以色列袭击的回应可能涉及携带更大弹头的导弹和其他武器，伊朗将在周二选举日的投票之后，但在明年 1 月美国新总统就职之前做出回应。

金十数据 11 月 4 日讯，也门胡塞武装表示，将继续对以色列船只实施海上封锁，并将把任何属于以色列、与以色列有关联或前往以色列的船只视为打击目标。

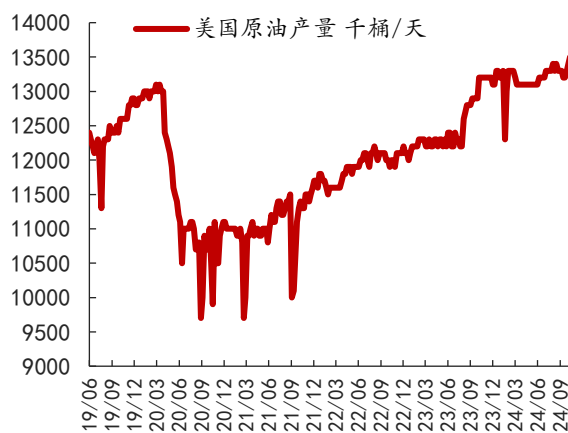
四、产业链数据图表

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



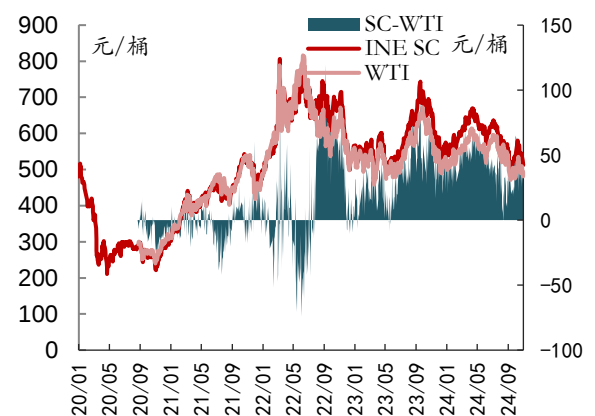
数据来源: EIA

图 5: OPEC 原油产量



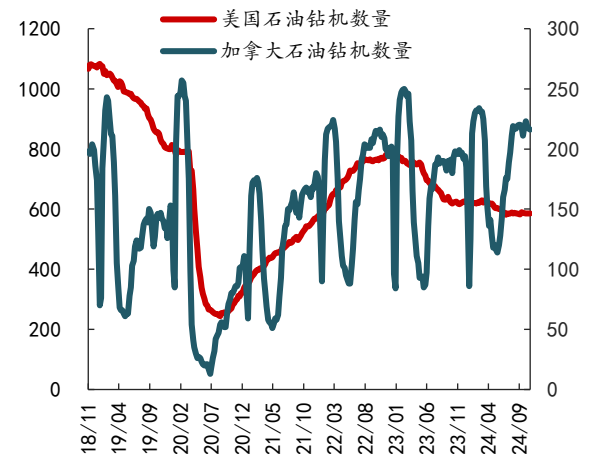
数据来源: EIA

图 2: SC 与 WTI 价差统计



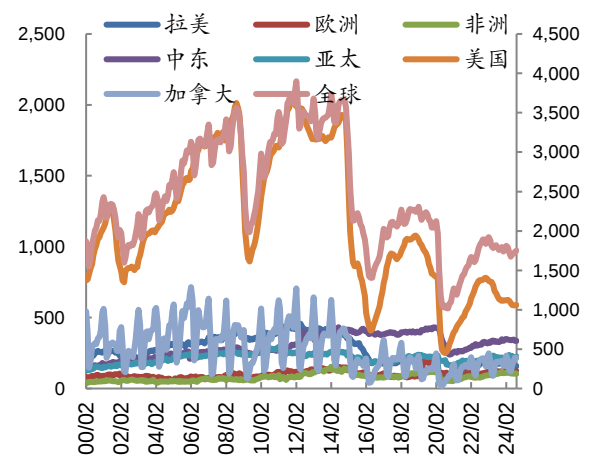
数据来源: WIND

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）

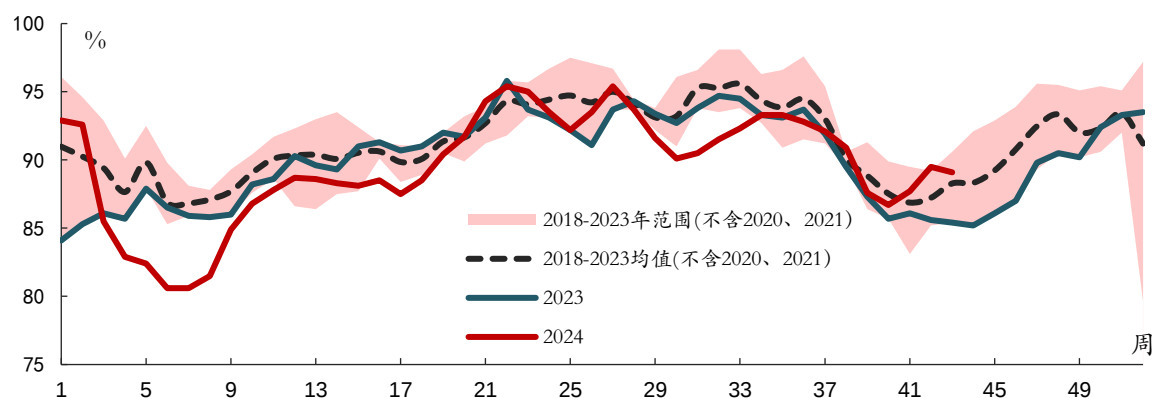


数据来源: WIND



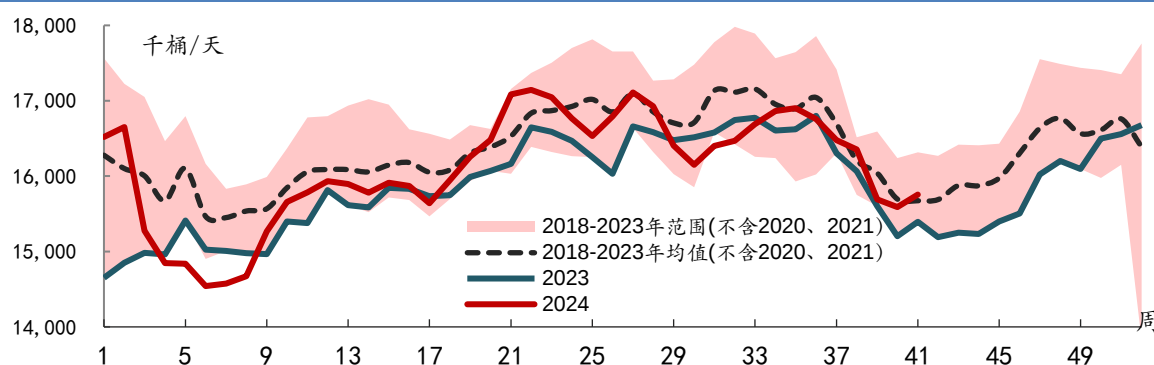
原油、燃料油日报

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)



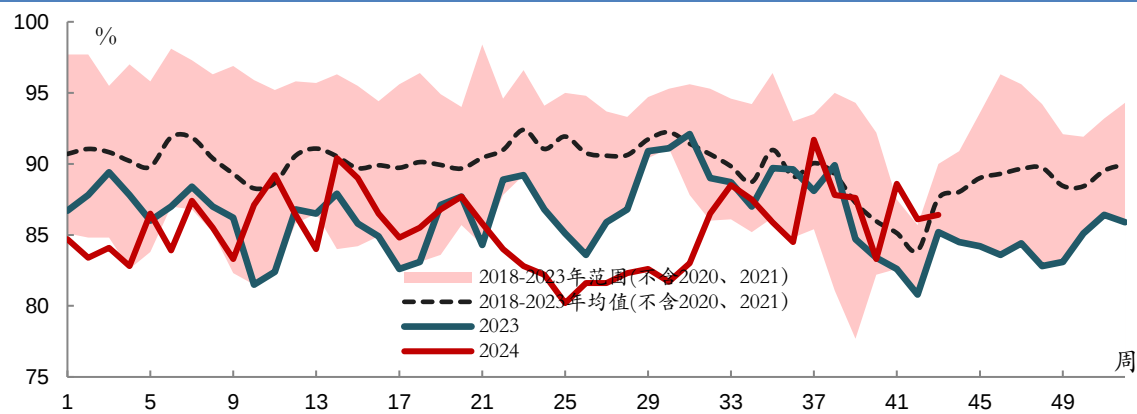
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



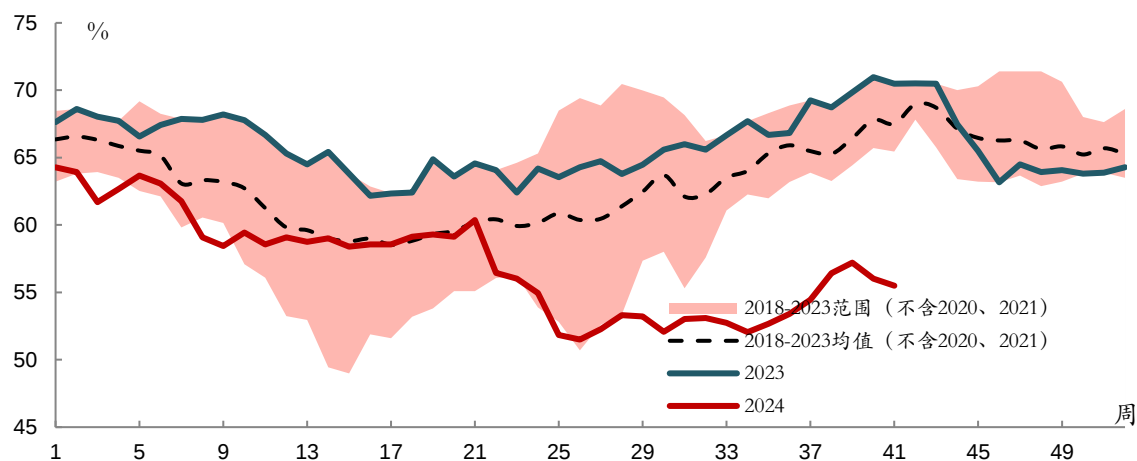
数据来源: EIA

图 10：日本炼厂实际产能利用率



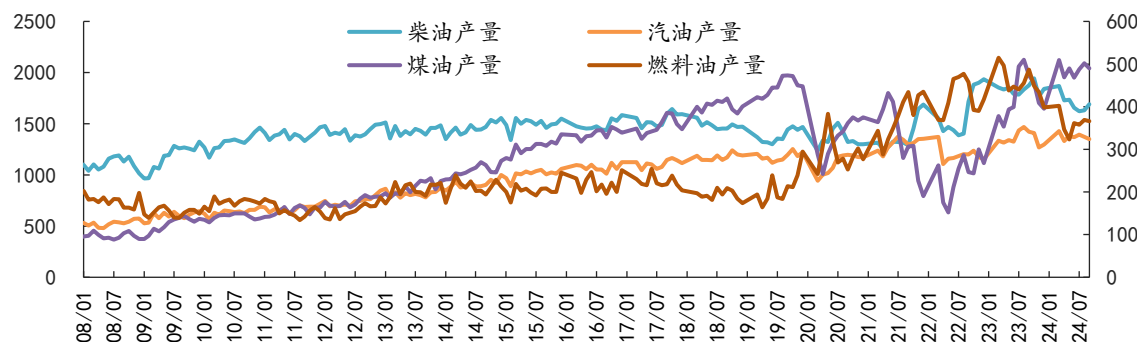
数据来源：PAJ

图 11：山东地炼（常减压）开工率



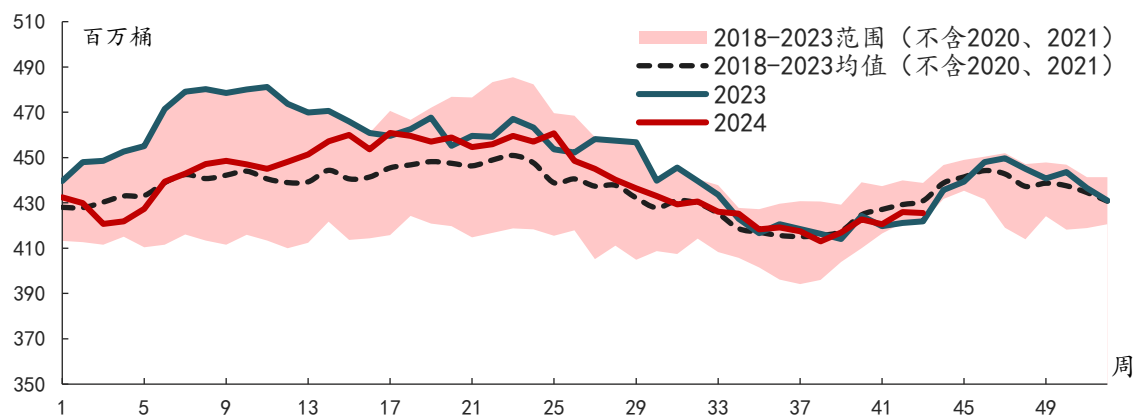
数据来源：WIND

图 12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



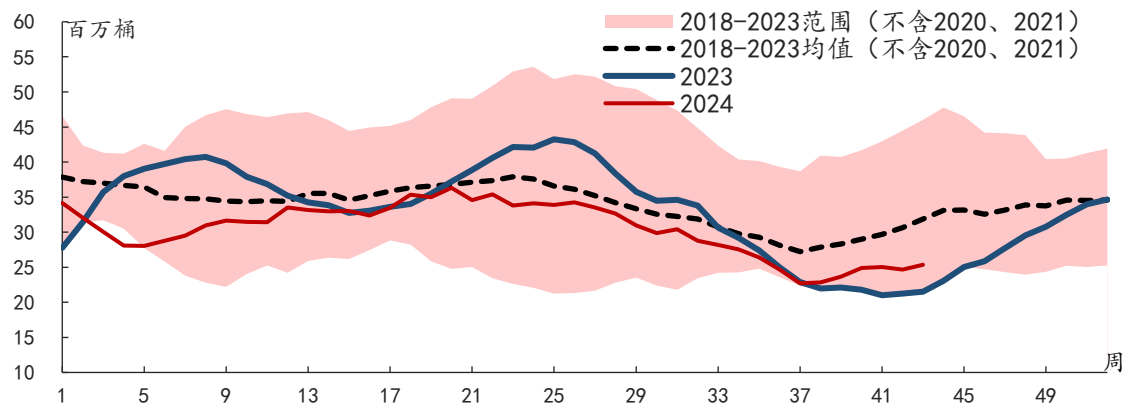
数据来源：WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



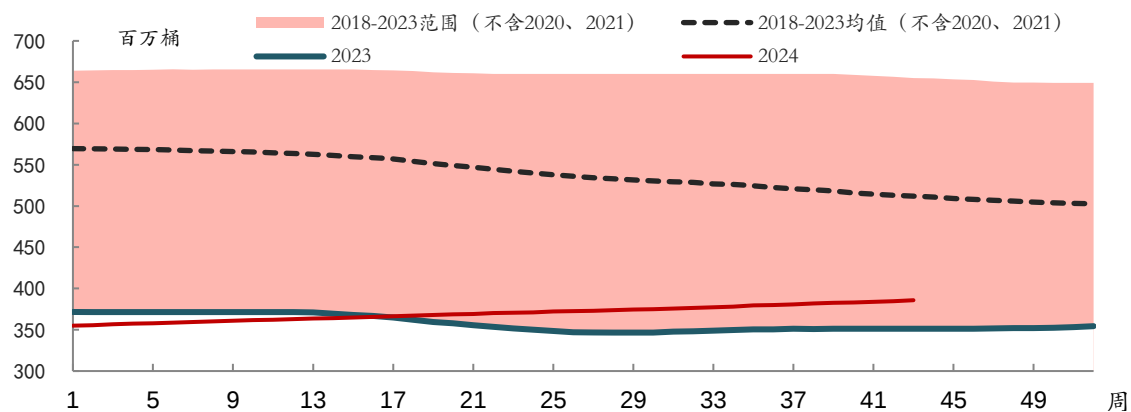
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



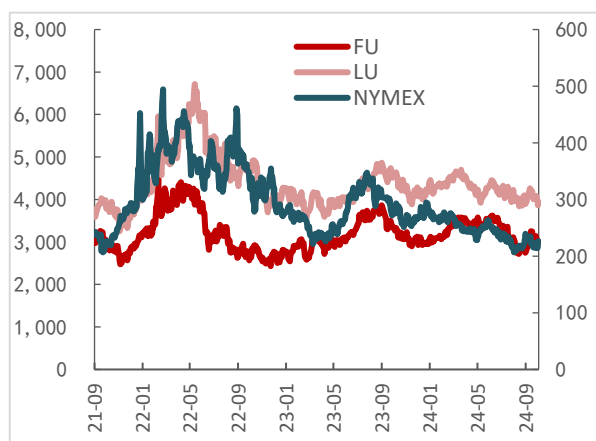
数据来源: EIA

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



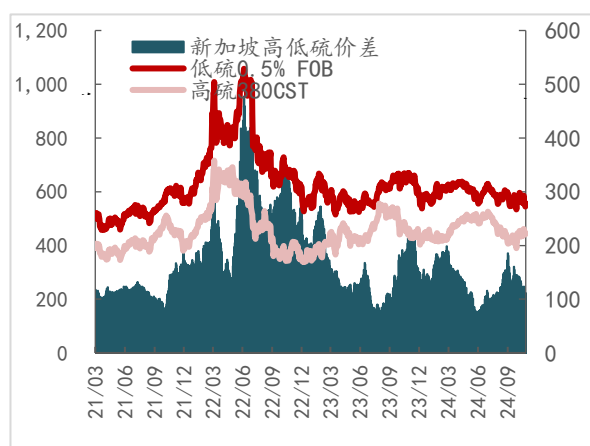
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



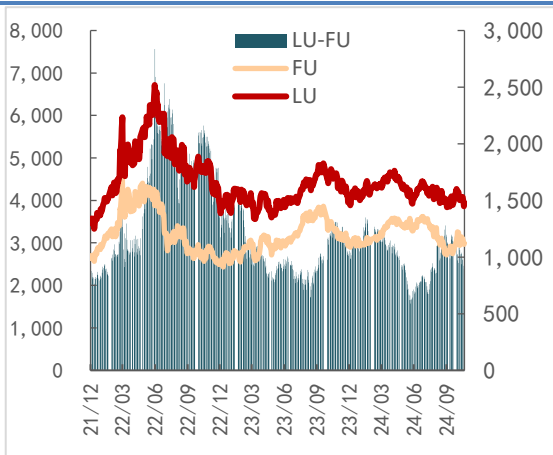
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



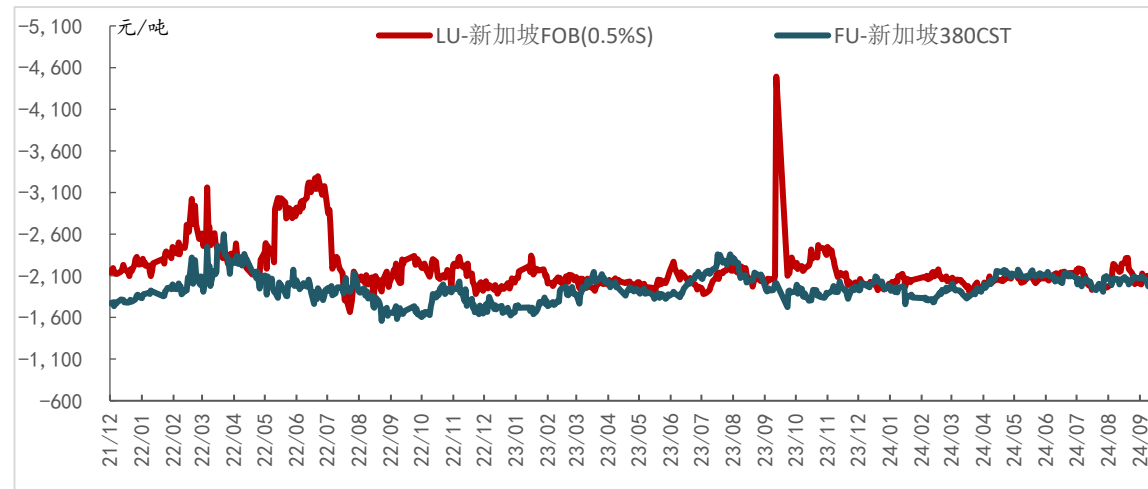
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

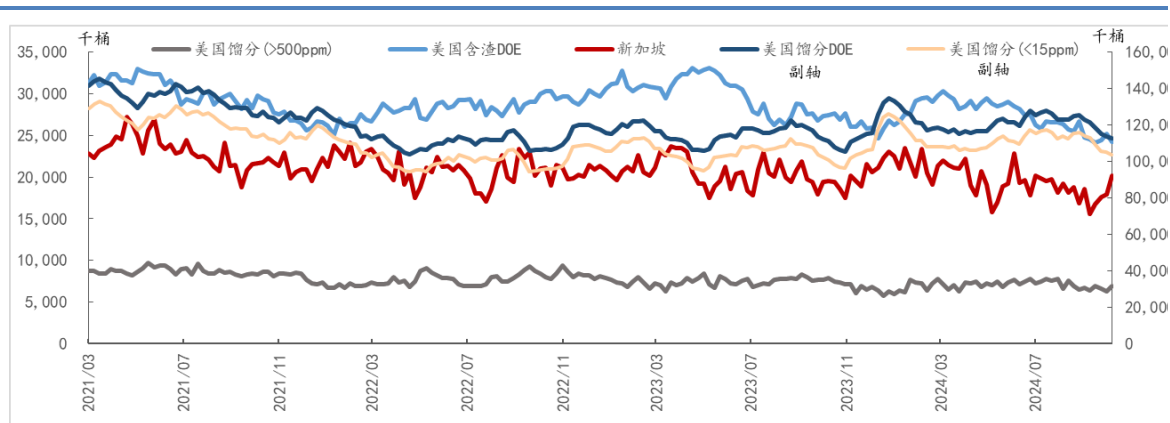
图 20：跨区域高低硫价差



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

