

## 盘面计价 OPEC+扩大减产消息，原油短线偏强

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F3040852

投资咨询: Z0010294

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

### 一、 日度市场总结

#### 原油:

金融时报称知情人士透露 OPEC+考虑额外减产 100 万桶/日进一步扩大减产，此消息对原油市场带来信心提振，原油价格延续反弹走势。内盘，11月20日 SC2312 合约收涨 3.64%，报 586.7 元/桶；夜盘原油主力合约报收 596.2 元/桶；SC 连-连 3 价差为-4.8 元/桶。外盘，Brent 主力报收 82.32 美元/桶，收涨 1.71 美元/桶；WTI 主力报收 77.60 美元/桶，收涨 1.71 美元/桶。

宏观面上，美国 CPI 指标全线低于预期，美国通胀形势超预期改善，投资者对未来美联储加息的担忧基本解除。基本面上看，当前原油库存仍处于低位，但是需要注意的是，10 月 OPEC 石油产量连续第三个月上升，并且沙特 9 月份以来的出口明显回升；OPEC+并未严格执行减产，叠加美国页岩油增产，供应端的利好持续弱化并且近期有转空迹象。需求方面，俄罗斯炼油厂在季节性检修后恢复了大部分产能，美国和中国炼厂的开工率也开始回升；但是经济降温背景下，原油长期需求前景缺乏乐观预期。

总体而言，原油基本面走弱，全球需求放缓，再次引发市场对于经济衰退的担忧，市场整体需求表现弱化。当前 OPEC+加深减产还只是出于“消息扰动”层面，有待进一步落实，重点关注 11 月 26 日 OPEC+部长级会议结果。目前减产预期已经在盘面开始计价，如果会议未通过明年加深减产的决定，则存在现实不及预期的风险。

#### 燃料油:

11 月 20 日，FU 报收 3197 元/吨，LU 报收 4463 元/吨。NYMEX 燃油 11 月 20 日收于 284.74 美分/加仑。

基本面来看，10 月亚洲高硫燃料油市场继续受来自中东和俄罗斯供应充足的压力，由于中东地区夏季发电需求旺季已经结束，高硫燃料油市场因供应充足而继续承压。低硫方面，由于科威特开始使用低硫燃料油发电，Al-Zour 炼厂尚未发布任何低硫燃料油出口招标，与此同时来自西方的套利货流入量减少，亚洲低硫燃料油市场整体供应紧张。需求来看，11 月将迎来航运市场旺季，船东及贸易商需要赶在年底圣诞节和新年假期来临之前加快运输进度，低硫船用燃料需求预计上升。并且近期柴油、天然气价格上涨为低硫提供较强支撑，但是需要注意俄罗斯炼厂回归对低硫带来的潜在利空。

总体来看，低硫基本面相较于高硫利好因素略多，近期国际油价延续反弹趋势，燃料油整体跟随原油反弹，高低硫价差或出现收窄。



## 原油、燃料油日报

### 二、产业链价格监测

原油:

	数据指标	11月17日	11月20日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	566.1	586.7	20.60	3.64%	元/桶
	WTI	76.08	77.59	1.51	1.98%	美元/桶
	Brent	80.62	82.08	1.46	1.81%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	81.08				美元/桶
	Brent	80.36	83.34	2.98	3.71%	美元/桶
	阿曼	79.46	82.81	3.35	4.22%	美元/桶
	胜利	79.53				美元/桶
	迪拜	79.44	82.81	3.37	4.24%	美元/桶
	ESPO	74.7				美元/桶
	杜里	82.9				美元/桶
价差	SC-Brent	-2.50	-0.31	2.19	-87.74%	美元/桶
	SC-WTI	2.04	4.18	2.14	105.02%	美元/桶
	Brent-WTI	4.54	4.49	-0.05	-1.10%	美元/桶
	SC连-连3	-6.10	-4.80	1.30	-21.31%	元/桶
其他资产	美元指数	103.83	103.49	-0.34	-0.33%	
	标普500	4514.02	4547.38	33.36	0.74%	
	DAX指数	15919.16	15901.33	-17.83	-0.11%	
	人民币汇率	7.2465	7.1747	-0.07	-0.99%	

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
库存	美国商业原油库存	435762	439354	3592	0.82%	千桶
	库欣库存	23085	25010	1925	8.34%	千桶
	美国战略储备库存	351274	351274	0	0.00%	千桶
	API库存	46342.1	46475.6	133.50	0.29%	万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	63.16	64.51	1.35	2.14%	%
	美国炼厂周度开工率	85.20	86.10	0.90	1.06%	%
	美国炼厂原油加工量	15,235	15,399	164.00	1.08%	千桶/天



## 原油、燃料油日报

燃料油：

	数据指标	11月17日	11月20日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3079	3197	118	3.83%	元/吨
	LU	4211	4463	252	5.98%	元/吨
	NYMEX 燃油	276.36	284.74	8.38	3.03%	美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	564	564	0.00	0.00%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	555	555	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO: 新加坡	628	628	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	603	603	0.00	0.00%	美元/吨
	MGO: 新加坡	908	908	0.00	0.00%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	451.02	463.72	12.70	2.82%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	430.01	447.48	17.47	4.06%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	633.47	660.04	26.57	4.19%	美元/吨
	华东（高硫 180）	5150	5150	0.00	0.00%	元/吨
纸货价格	高硫 180：新加坡(近一月)	451.02	463.72	12.7	2.82%	美元/吨
	高硫 380：新加坡(近一月)	430.01	447.48	17.47	4.06%	美元/吨
华东港口	混调高硫 180CST 船提	5070	5070	0.00	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	504.00	493.00	-11.00	-2.18%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	206.98	216.19	9.21	4.45%	美元/吨
	中国高低硫价差	1179	1181	2	0.17%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2400				元/吨
	FU-新加坡 380CST	-1885				元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	437.81	426.49	-11.32	-2.59%	美元/吨
	Platts(180CST)	460.25	453.05	-7.2	-1.56%	美元/吨
库存	新加坡	1855.2	1751.1	-104.1	-5.61%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	98334	96797	-1537	-1.56%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2158	2420	262	12.14%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	7510	7362	-148	-1.97%	千桶
	美国馏分 DOE	108001	106579	-1422	-1.32%	千桶
	美国含渣 DOE	27594	26861	-733	-2.66%	千桶



### 三、产业动态及解读

#### (1) 内盘价格

期货端，11月20日SC2312合约收涨3.64%，报586.7元/桶；夜盘原油主力合约报收596.2元/桶；SC连-连3价差为-4.8元/桶。

#### (2) 外盘价格

截至11月20日收盘，Brent主力报收82.32美元/桶，收涨1.71美元/桶；WTI主力报收77.60美元/桶，收涨1.71美元/桶。

#### (3) 供应

据英国金融时报，四位了解沙特政府想法的人士表示，沙特极有可能将100万桶/日的减产计划延长到至少明年春季。这一自愿措施将于今年年底到期。欧佩克+准备于11月26日在维也纳举行会议，正在讨论进一步减产，这可能会加剧与美国的紧张关系。虽然油价下跌是主要原因，但成员们也對以色列对哈马斯的战争和加沙的人道主义危机感到愤怒。一位知情人士表示，欧佩克+可能会进一步减产至多100万桶/日，并称该组织受到这场冲突的“刺激”。

据路透社报道，欧佩克主要成员国阿联酋将在1月份将其原油产量目标提高到307.5万桶/日，比上个月增加约13.5万桶/日。

据路透社报道，高盛分析师在一份报告中表示：“我们的欧佩克决策统计模型表明，鉴于投机头寸和利差下降以及库存高于预期，不应排除进一步减产的可能性。”高盛的预测是，现有欧佩克减产计划将在2024年全面维持不变，沙特阿拉伯单方面减产100万桶/日的决定将延长至明年第二季度，并从7月份开始逐步扭转。

美国上周对三艘向印度运送索科尔原油的船只实施制裁，接下来还需要关注俄罗斯原油贸易的可能中断。

OPEC月报显示，OPEC原油产量在10月份增加了8万桶/日，达到2790万桶/日，主要由伊朗、安哥拉和尼日利亚的（增产）推动。其中，阿联酋10月原油产量增加1.6万桶/日至294.0万桶/日；利比亚10月原油产量减少2.6万桶/日至114.3万桶/日；尼日利亚10月原油产量增加1.7万桶/日至141.6万桶/日；阿尔及利亚10月原油产量增加0.3万桶/日至96.1万桶/日；沙特10月原油产量减少2.6万桶/日至899.2万桶/日；科威特10月原油产量减少2.4万桶/日；委内瑞拉10月原油产量减少0.7万桶/日至75.1万桶/日；伊拉克10月原油产量增加1.5万桶/日，至432.9万桶/日；伊朗10月原油产量增加4.6万桶/日至311.5万桶/日；安哥拉10月原油产量增加5.1万桶/日至117.2万桶/日。

#### (4) 需求

由于炼油厂在季节性检修后恢复了大部分产能，在截至11月15日的一周内，俄罗斯原油加工量跃升至12周以来的最高水平。据知情人士透露，11月9日至15日期间，俄罗斯的原油日加工量接近555万桶，为8月下旬以来的最高



水平，较 11 月前几天的平均水平高出近 8.4 万桶。根据 Kpler 的估计，本月完成季节性维护后，俄罗斯 12 月份的原油加工量可能回到 580 万桶/日，即 4 月初的水平。

根据国家统计局 11 月 15 日发布的数据，10 月份中国炼油厂加工了 6393 万吨原油，相当于 1505 万桶/日。吞吐量从 9 月份创纪录的 1548 万桶/日下降，主要是由于需求增长放缓导致国内利润率收缩，以及炼油厂超出配额限制导致出口放缓。

### (5) 库存

随着炼油加工量从历史高位回落以及进口量较 9 月小幅增长，中国 10 月份恢复增加原油库存。根据进口、国内产量和炼油厂吞吐量的官方数据计算，10 月份库存增加约为每天 56 万桶。这与 9 月份的情况相反，当时炼油厂动用储罐，每天加工的产量比进口和国内产量多 24 万桶。

EIA 报告显示，截止 11 月 10 日，美国商业原油、库欣库存均大幅累库。其中美国商业原油库存两周累计增加 1566.2 万桶，库存为 2023 年 8 月 11 日当周以来最高；俄克拉荷马州库欣库存增加 158.7 万桶；馏分油库存两周累计减少 453.6 万桶；汽油库存两周累计减少 569 万桶；战略石油储备库存未有变化；截至 11 月 10 日当周美国精炼厂设备利用率为 86.1%；美国的原油出口增加了 36.4 万桶/日；净进口减少了 38.5 万桶/日。与此同时，根据美国石油协会的数据显示，截至 11 月 10 日当周，美国 API 原油库存增加了 133.5 万桶。综上，美国原油产量维持历史高位，炼厂开工率的回升速度仍较为缓慢，故原油库存大幅累库，成品油库存去库。

### (6) 市场信息

央行与沙特中央银行签署了双边本币互换协议，互换规模为 500 亿元人民币/260 亿沙特里亚尔，协议有效期三年，经双方同意可以展期。

据 CME “美联储观察”：美联储 12 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 100%。到明年 2 月维持利率不变的概率为 100%。到明年 3 月累计降息 25 个基点的概率为 30%，维持利率不变的概率为 70%。

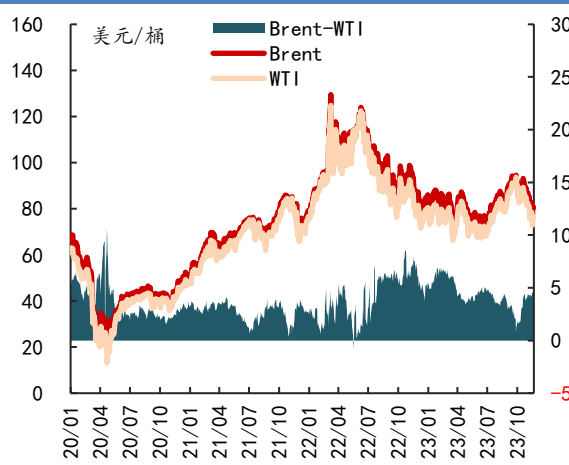
钢联数据显示：目前批发商家成品库存低位，下游提货紧张，部分或有原料补库需求，船燃辅料试探企稳，主料虽有挺价意愿，但下行压力犹存；供船市场，运价小幅上涨利好船东情绪，船加油活跃度窄幅增加，供船企业各自视经营节奏接单成交。预计今日全国低硫 180# 库提批发价 4350-4700 或 4700-5050，供船 4850-5200；国六 0# 柴油供船 7500-7750；轻燃供船 7250-7550 元/吨。



# 原油、燃料油日报

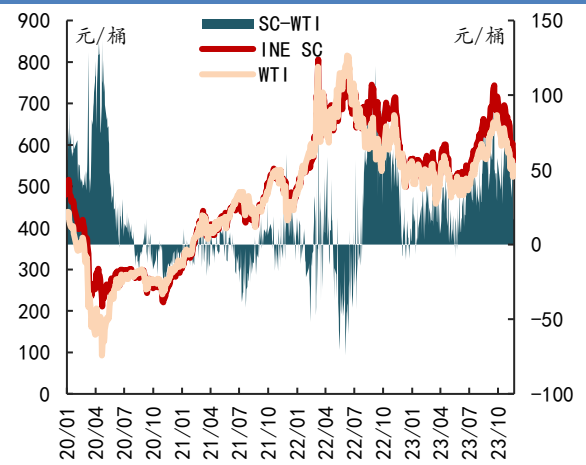
## 四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



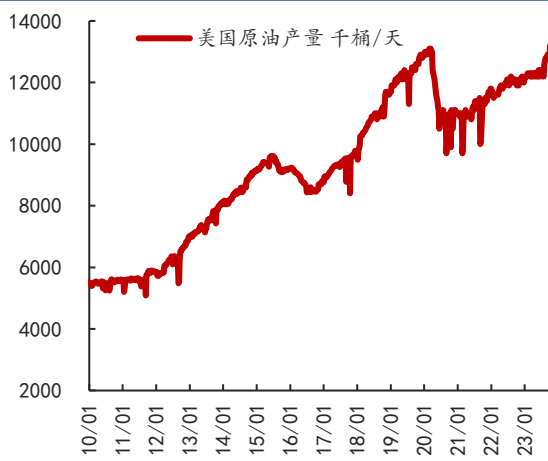
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



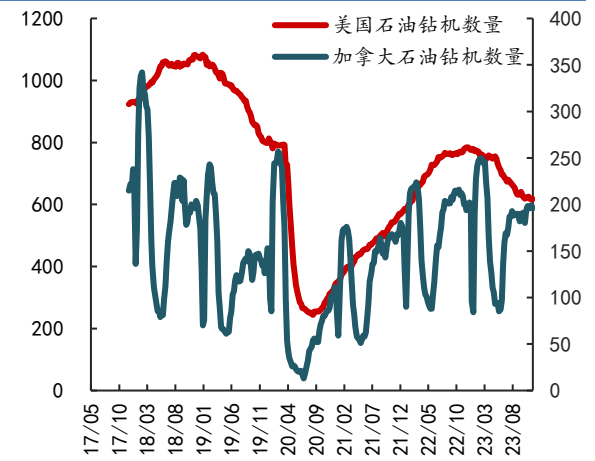
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



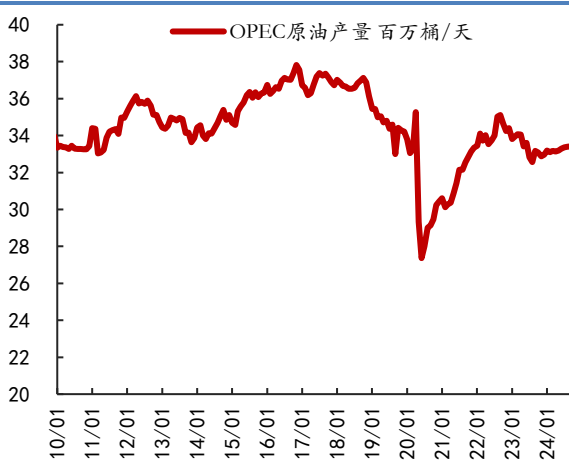
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



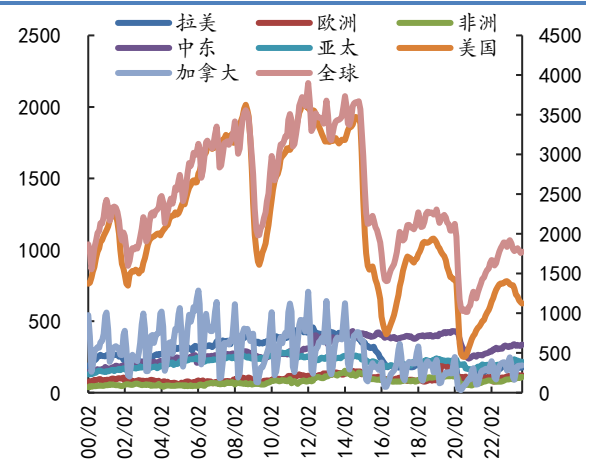
数据来源: WIND

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)

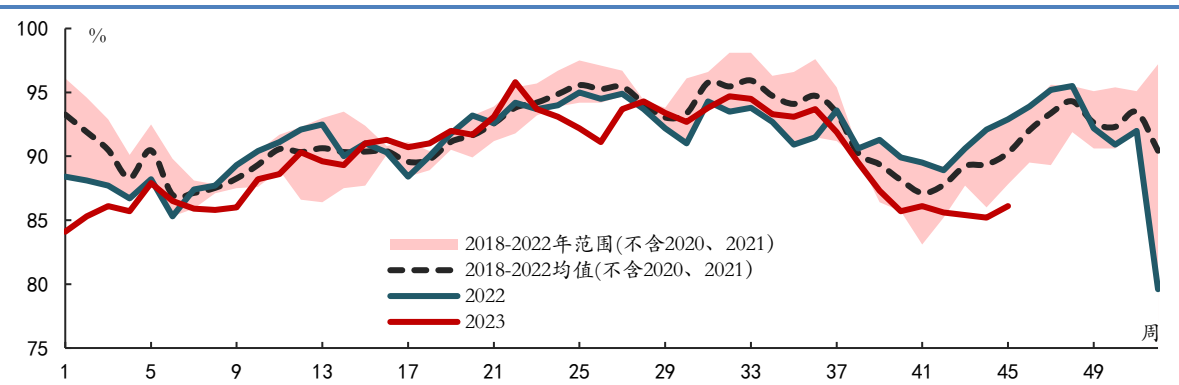


数据来源: WIND



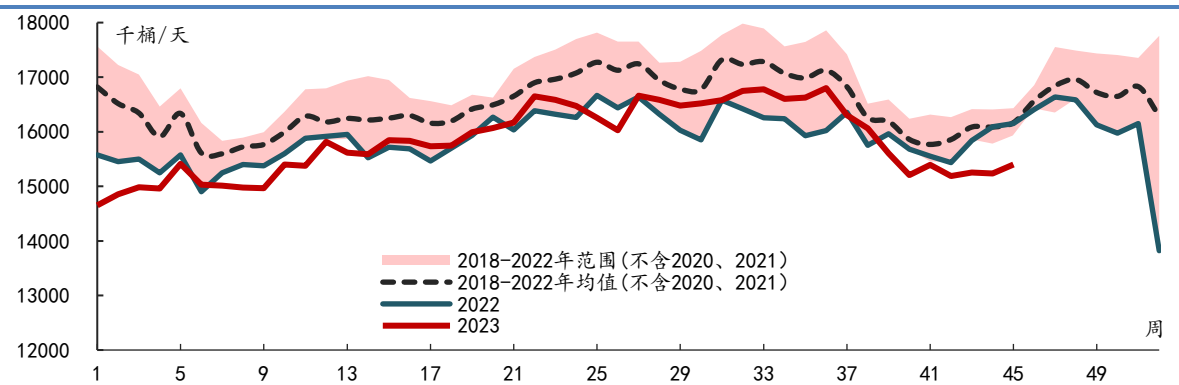
# 原油、燃料油日报

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)



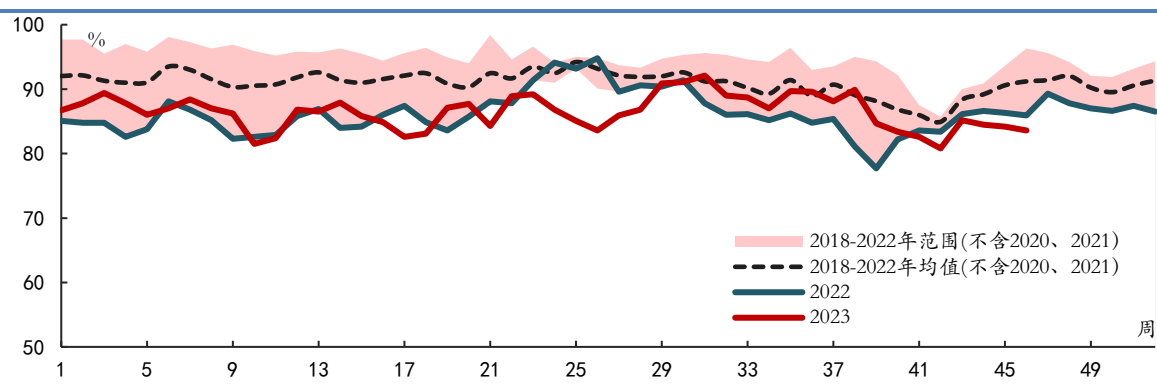
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



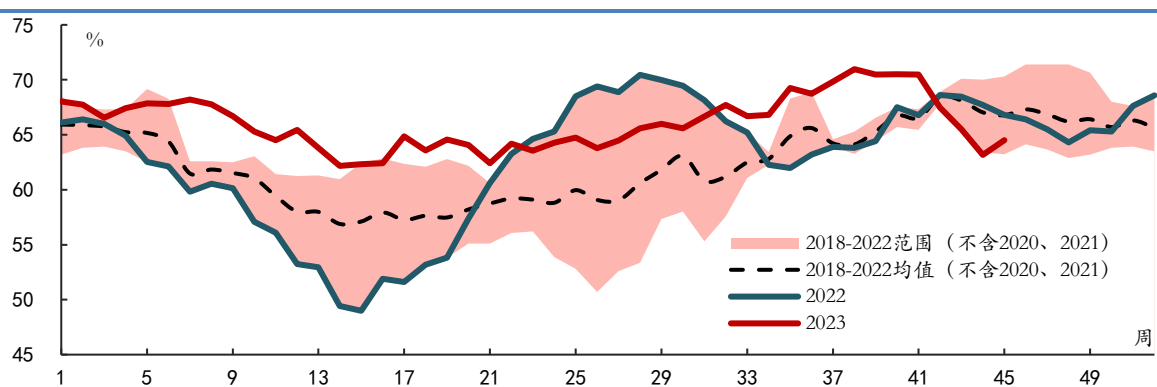
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



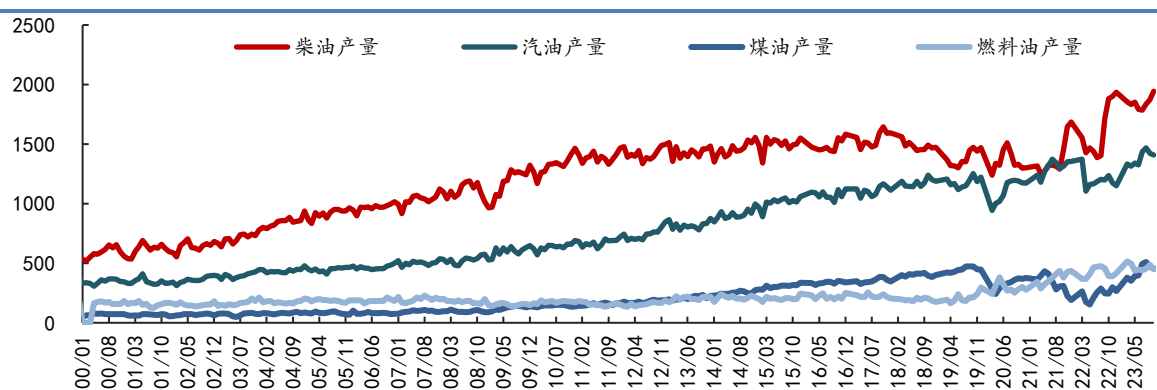
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



数据来源: WIND

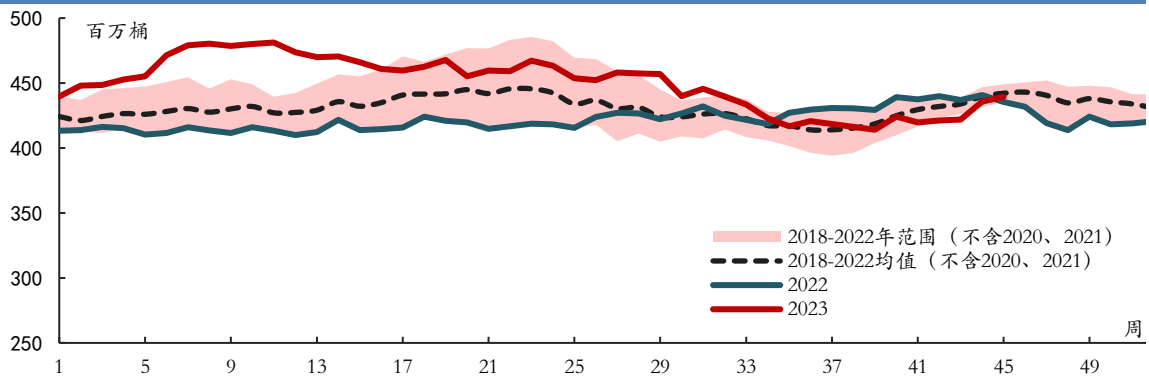
图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



数据来源: WIND

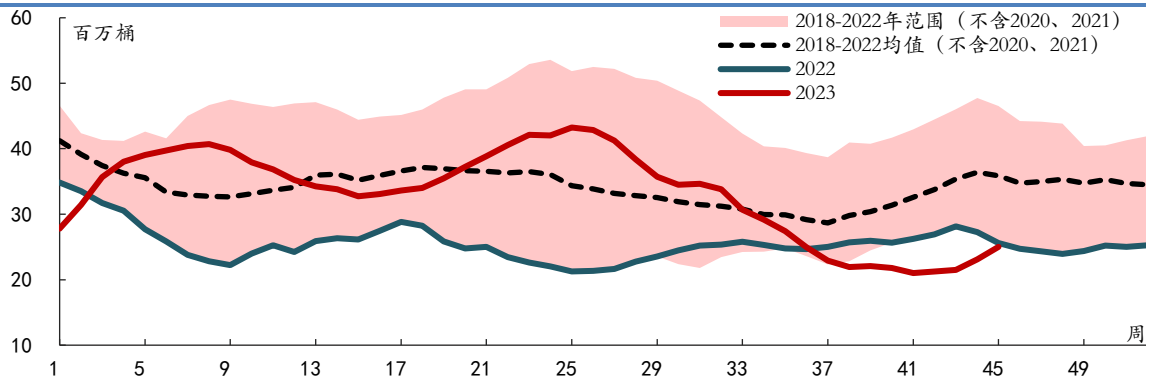


图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



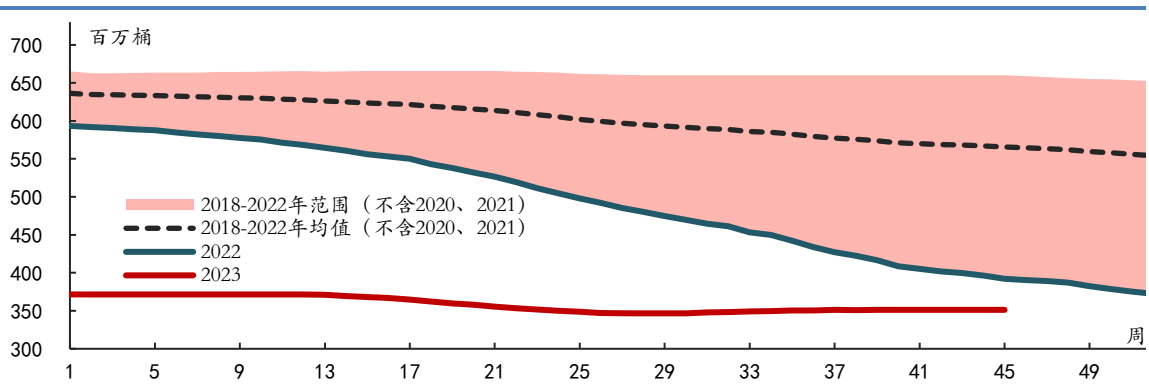
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



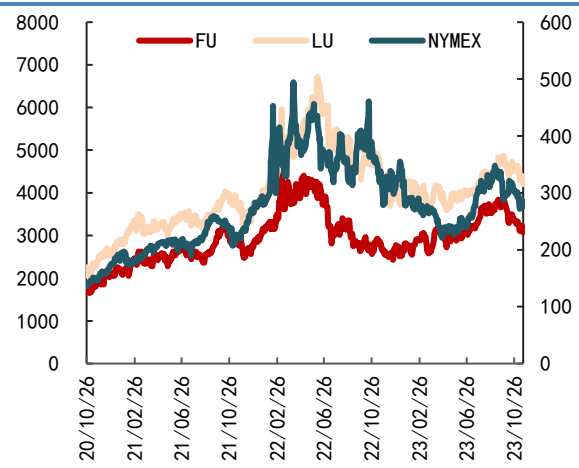
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



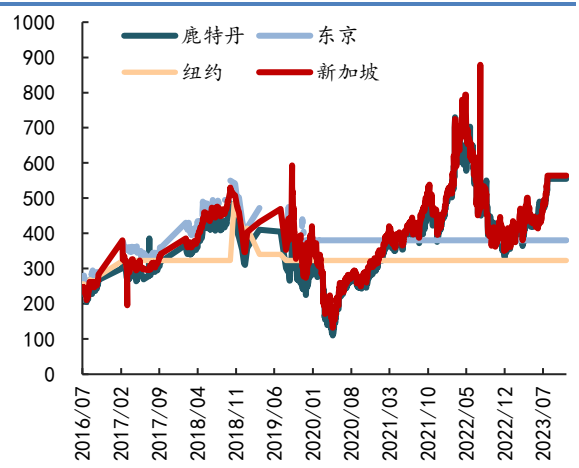
数据来源: EIA

图 16: 燃料油期货价格走势



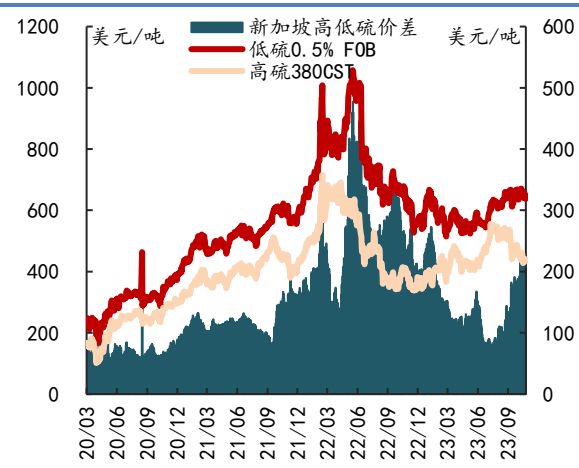
数据来源: WIND

图 17: 国际港口 IF0380 现货价格



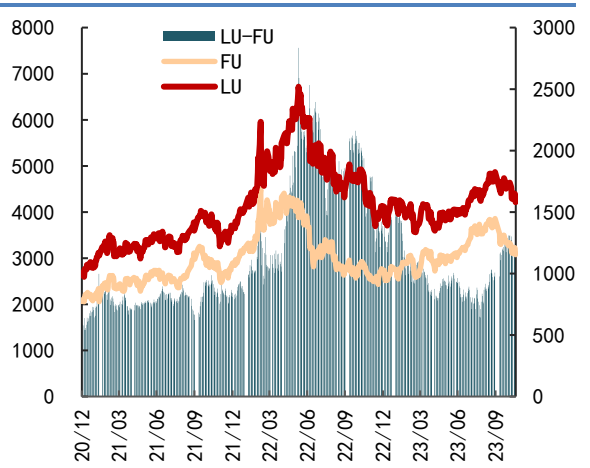
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



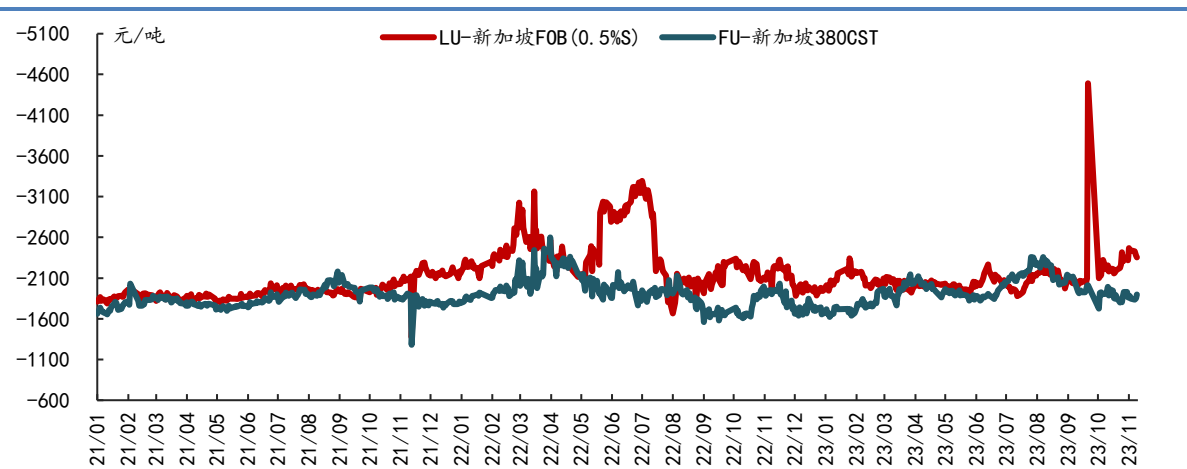
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

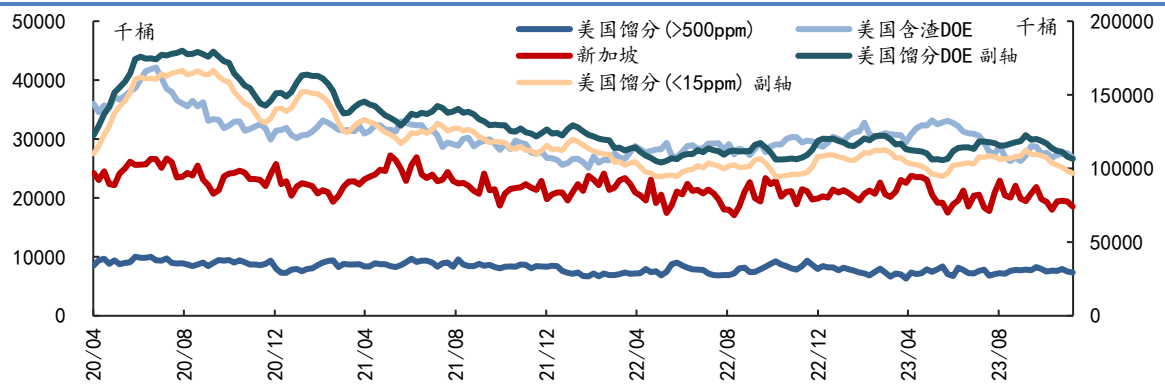
图 20: 跨区域高低硫价差



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。

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：021-68864915**

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：021-68866986 传真：021-68866985

