

OPEC+内部分歧依然较大，原油承压运行

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:

内盘, 11月27日SC2401合约收跌2.07%, 报571.5元/桶; 夜盘原油主力合约报收574.1元/桶; SC连-连3价差为-7.8元/桶。外盘, Brent主力报收79.98美元/桶, 收跌0.60美元/桶; WTI主力报收74.86美元/桶, 收跌0.68美元/桶。

宏观面上, 投资者对未来美联储加息的担忧基本解除, 宏观对于当前油价的影响较小。从基本面来看, OPEC+实施减产措施释放了美国的原油产量, 美国原油产量目前仍处于有记录以来的最高水平, 并且没有下降的迹象; 与此同时其他非欧佩克非页岩油生产国的原油产量也在攀升; 并且OPEC+并未严格执行减产, 10月OPEC石油产量连续第三个月上升。需求方面, 经济降温背景下, 原油长期需求前景缺乏乐观预期, 主要经济体表现出增长放缓的迹象, 石油消费增幅较小。

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, 油价缺乏上行的驱动力。阿联酋、伊朗均在会前表示明年增产, 非洲产油国对于较低产量配额不满推迟了原定于周末的OPEC+会议, 在当前减产水平下, OPEC内部协调的难度加大, 在会议结果出炉之前, 原油波动加剧, 谨慎参与。

燃料油:

11月27日, FU报收3073元/吨, LU报收4214元/吨。NYMEX燃油11月27日收于283.95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, A1-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月为航运市场旺季, 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。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来说更为平衡, 但是低硫方面的潜在利空正在增多, OPEC会议推迟加剧了原油价格的波动, 高低硫价差或继续收窄。



原油、燃料油日报

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	11月24日	11月27日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	583.6	571.5	-12.10	-2.07%	元/桶
	WTI	75.18	75.02	-0.16	-0.21%	美元/桶
	Brent	80.15	80	-0.15	-0.19%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	84.16				美元/桶
	Brent	82.12	80.13	-1.99	-2.42%	美元/桶
	阿曼	83.3	81.51	-1.79	-2.15%	美元/桶
	胜利	83.06	81.24	-1.82	-2.19%	美元/桶
	迪拜	83.32	81.51	-1.81	-2.17%	美元/桶
	ESPO	77.89	76.25	-1.64	-2.11%	美元/桶
价差	杜里	86.45	84.61	-1.84	-2.13%	美元/桶
	SC-Brent	1.44	-0.05	-1.49	-103.69%	美元/桶
	SC-WTI	6.41	4.93	-1.48	-23.13%	美元/桶
	Brent-WTI	4.97	4.98	0.01	0.20%	美元/桶
其他资产	SC连-连3	-7.30	-7.80	-0.50	6.85%	元/桶
	美元指数	103.44	103.22	-0.22	-0.21%	
	标普500	4559.34	4550.43	-8.91	-0.20%	
	DAX指数	16029.49	15966.37	-63.12	-0.39%	
	人民币汇率	7.1529	7.1485	0.00	-0.06%	

	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	439354	448054	8700	1.98%	千桶
	库欣库存	25010	25868	858	3.43%	千桶
	美国战略储备库存	351274	351274	0	0.00%	千桶
	API库存	46475.6	47380.6	905.00	1.95%	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24日	11月27日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	3133	3073	-60	-1.92%	元/吨
	LU	4327	4214	-113	-2.61%	元/吨
	NYMEX 燃油	282.12	283.95	1.83	0.65%	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	462.79				美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	443.5				美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	625.95				美元/吨
纸货价格	华东（高硫 180）	5150	5150	0.00	0.00%	元/吨
	高硫 180：新加坡(近一月)	462.79	454.5	-8.29	-1.79%	美元/吨
华东港口	高硫 380：新加坡(近一月)	443.5	436.47	-7.03	-1.59%	美元/吨
	混调高硫 180CST 船提	5070	5070	0.00	0.00%	元/吨
价差	俄罗斯 M100 到岸价	507.00	507.00	0.00	0.00%	美元/吨
	新加坡高低硫价差	186.44				美元/吨
	中国高低硫价差	1157	1165	8	0.69%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2265	-2060	205	-9.05%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-1908	-1906	2	-0.10%	元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	439.18	439.51	0.33	0.08%	美元/吨
	Platts(180CST)	462.01	463.06	1.05	0.23%	美元/吨
库存	新加坡	1751.1	2012.2	261.1	14.91%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	96797	96293	-504	-0.52%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2420	2085	-335	-13.84%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	7362	7182	-180	-2.44%	千桶
	美国馏分 DOE	106579	105561	-1018	-0.96%	千桶
	美国含渣 DOE	26861	27658	797	2.97%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

期货端，11月27日SC2401合约收跌2.07%，报571.5元/桶；夜盘原油主力合约报收574.1元/桶；SC连-连3价差为-7.8元/桶。

(2) 外盘价格

截至11月27日收盘，Brent主力报收79.98美元/桶，收跌0.60美元/桶；WTI主力报收74.86美元/桶，收跌0.68美元/桶。

(3) 供应

根据OPEC维也纳秘书处的数据，今年10月份安哥拉的日产量为117万桶，比2024年配额少了11万桶。另有数据显示，10月尼日利亚日产量达到141.6万桶，比2024年的目标高出3.6万桶。据路透社报道，安哥拉和尼日利亚的官员表示他们正力争提高石油产量，尼日利亚国家石油公司（NNPC）首席企业沟通官表示，截至11月17日，尼日利亚的原油和凝析油日产量为170万桶，预计到年底将达到180万桶。

消息人士称，欧佩克+正与非洲产油国接近就2024年产量水平达成妥协。

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。

路透社报道称俄罗斯Novorossiysk黑海石油出口因恶劣天气而推迟，Novorossiysk 11月份的石油装载计划最初定为242万吨，据一位消息人士称，其中超过100万吨被推迟。消息人士称，黑海的恶劣天气也增加了通过土耳其海峡、博斯普鲁斯海峡和达达尼尔海峡的时间。根据Riverlake机构的数据，目前通过该海峡往返需要12天，而夏季则需要大约4天。

科威特石油部门在社交媒体平台“X”上表示，科威特将遵守欧佩克的决定，特别是市场配额和石油产量。

最新的装载计划显示，利比亚11月原油出口计划上调60万桶，至3200万桶，相当于107万桶/日，而此前计划为105万桶/日。该国新增了一个批次的Bouri石油货物出口，这意味着11月的两个批次Bouri出口规模将分别为60万桶，相当于4万桶/日（原定出口为2万桶/日）；其他等级的石油出口安排维持原状。

(4) 需求

即使OPEC+延长当前减产，IEA预计2024年石油供应仍将过剩；IEA预测明年全球石油需求仅增长90万桶/日，远低于2023年的240万桶/日增长。

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17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环比增加870万桶，远超预期的+116万桶，库存为2023年7月21日当周以来最高；俄克拉荷马州库欣库存增加85.8万桶；馏分油库存环比减少101.8万桶，预期-76.1万桶；汽油库存环比增加75万桶，预期-15万桶；战略石油储备库存未有变化；截至11月17日当周美国精炼厂设备利用率为87%；美国的原油出口减少了10.3万桶/日；净进口增加了25.9万桶/日；美国成品油出口增加了16.1万桶/日，进口增加了4.9万桶/日。与此同时，根据美国石油协会的数据显示，截至11月17日当周，美国API原油库存增加了905万桶。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。

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至11月22日当周，新加坡燃油库存增加261.1万桶，至2012.2万桶的9周高点。

(6) 市场信息

美国11月Markit服务业PMI初值录得50.8，为4个月新高，美国11月Markit制造业PMI初值录得49.4，为3个月新低。

巴以临时停火协议正式生效，双方完成第一轮和第二轮被扣押人员交换。哈马斯：致力于达成“全面交换协议”并完全解除对加沙封锁；以色列总理：将致力于让所有以方被扣押人员获释，对每释放10名人质就延长一天停火的可能性表示欢迎。

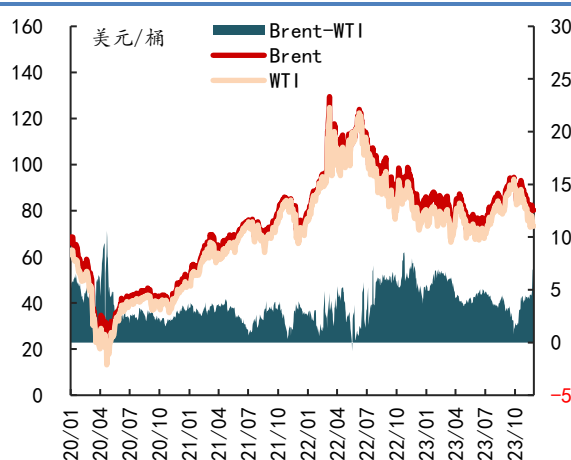
钢联数据显示：华东船供油主流成交价格：180cst4950-5250，0#柴油7500-7750，轻燃价格7350-7550；船用180cst批发出货主流成交价4950-5150。今日页岩油小幅上涨，低硫沥青料价格止跌企稳，华东批发价预计稳中小幅回涨，商谈和成交价落地仍需待原料成本明朗。供船市场，供油商签单多维护老客户，市场主流成交价格僵持。



原油、燃料油日报

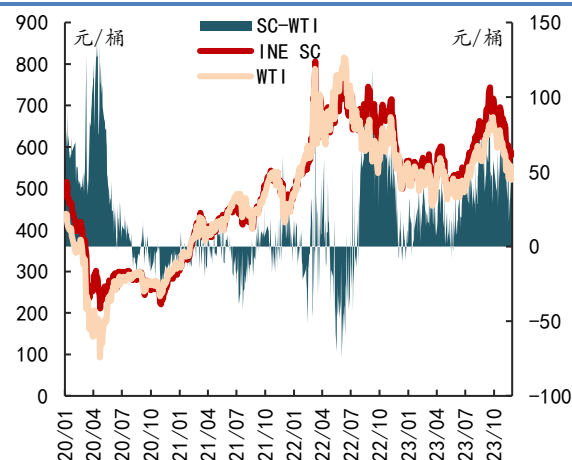
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



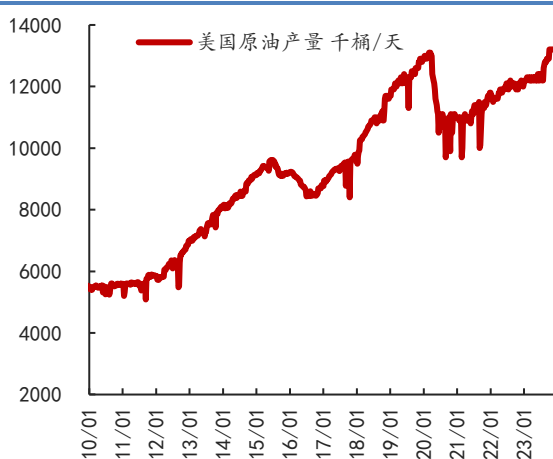
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



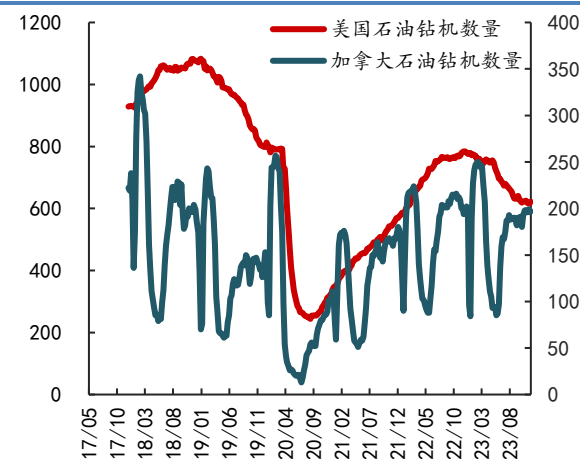
数据来源: WIND

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)



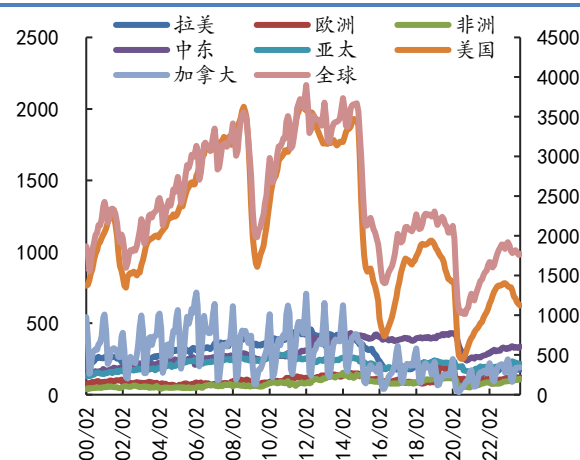
数据来源: WIND

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)

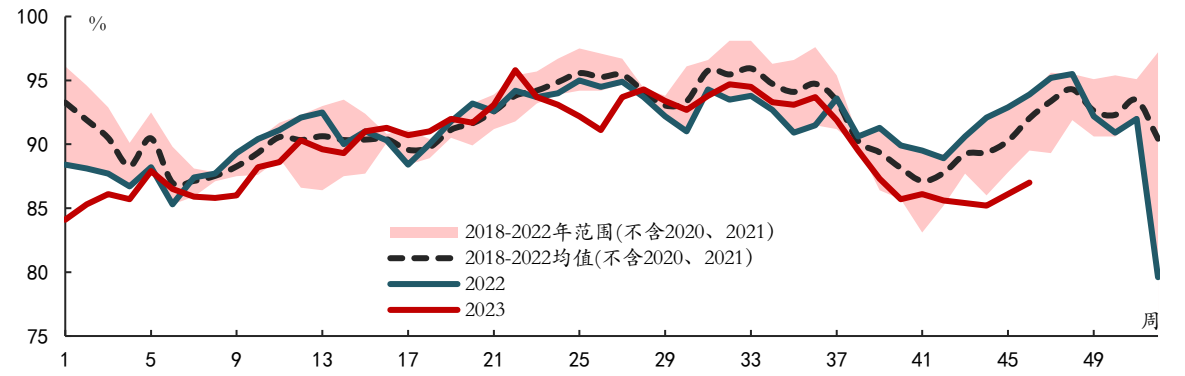


数据来源: WIND



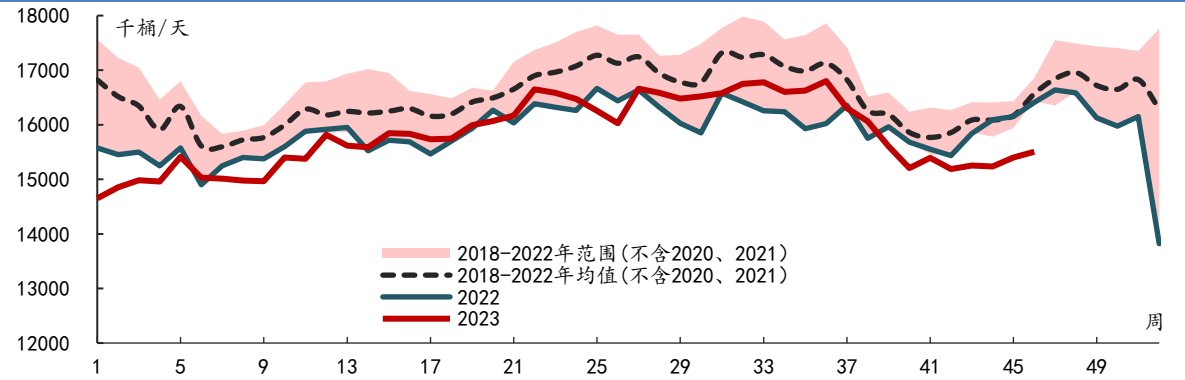
原油、燃料油日报

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)



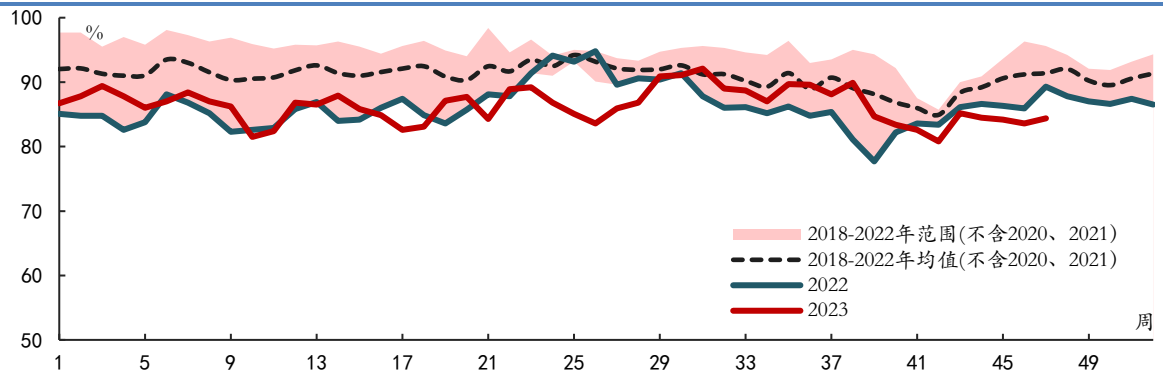
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



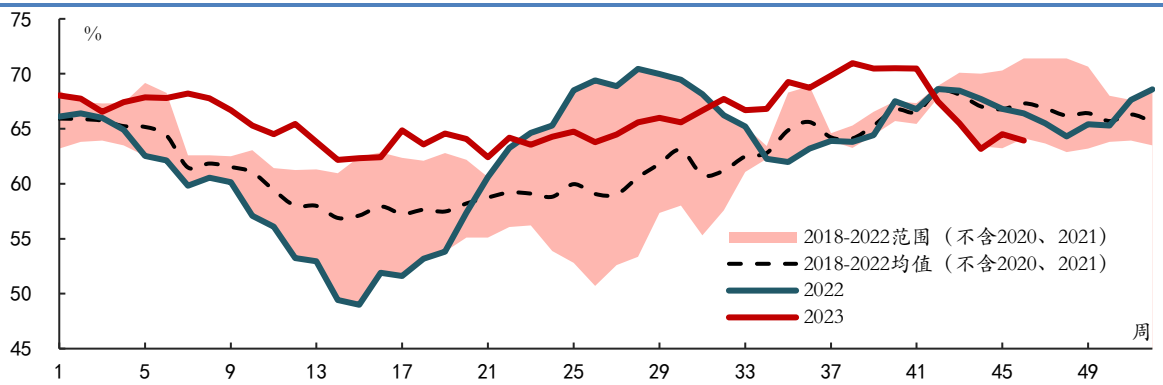
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



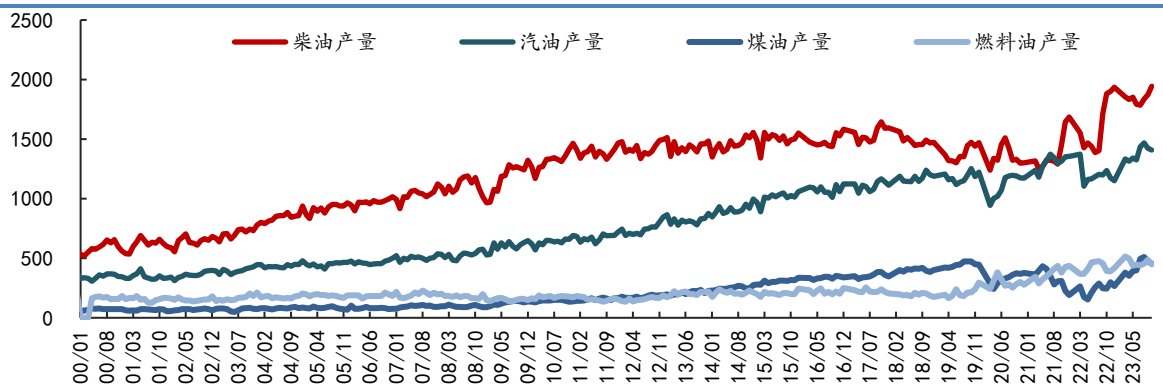
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



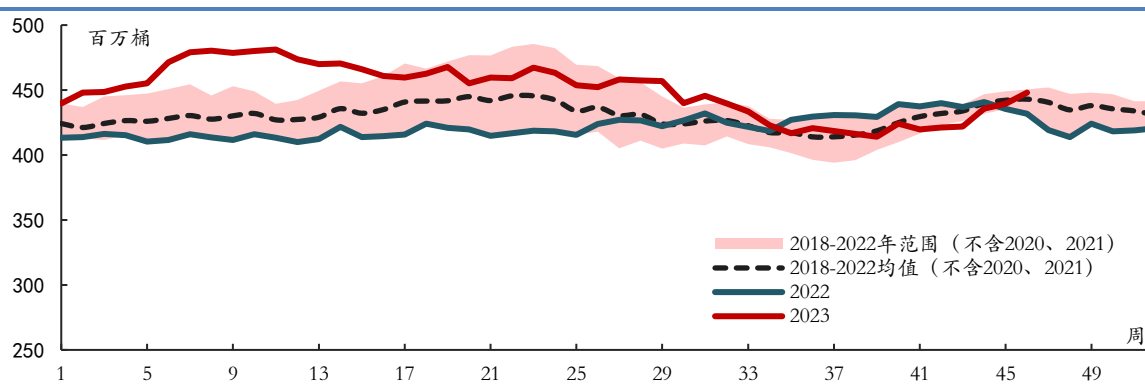
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



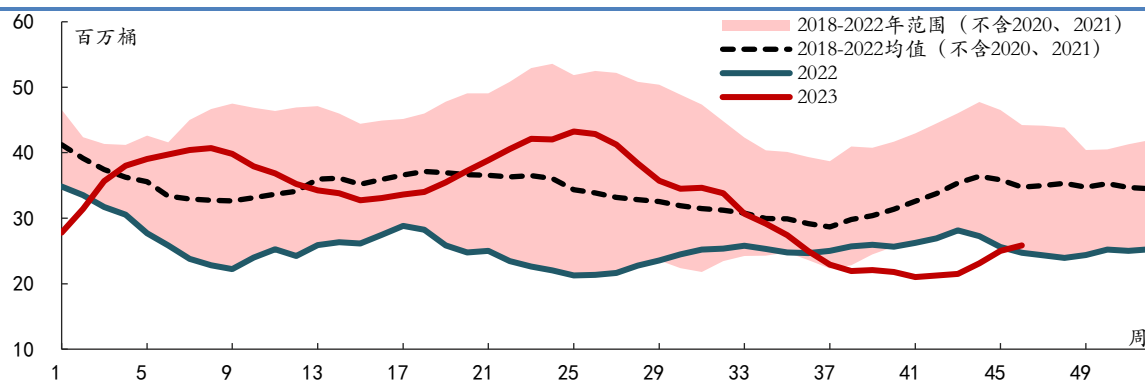
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



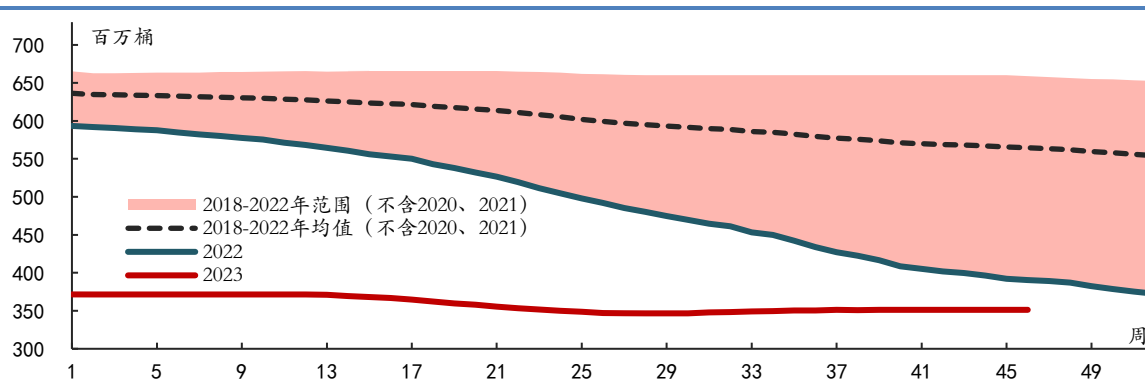
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



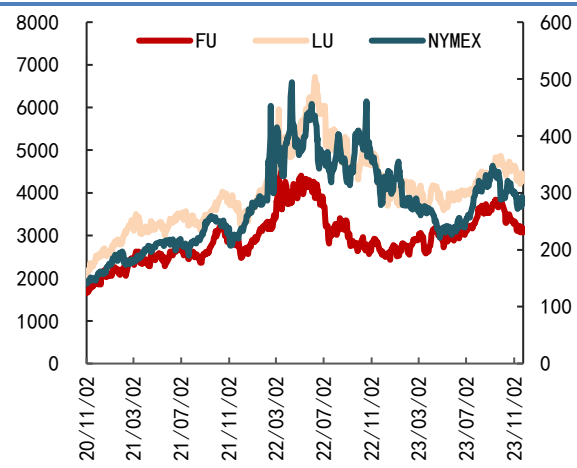
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



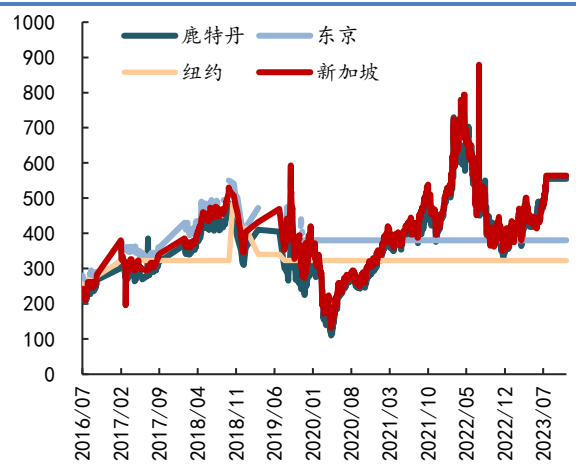
数据来源: EIA

图 16: 燃料油期货价格走势



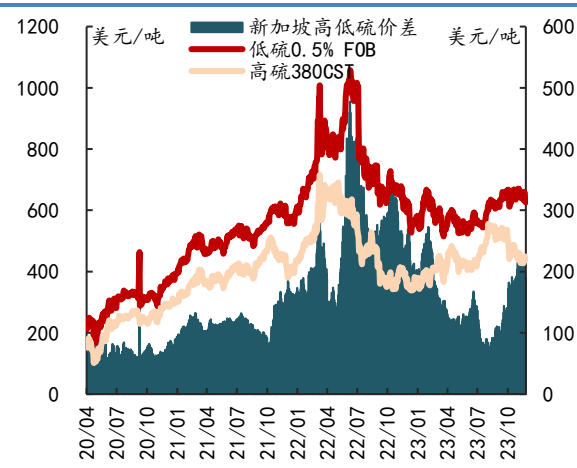
数据来源: WIND

图 17: 国际港口 IF0380 现货价格



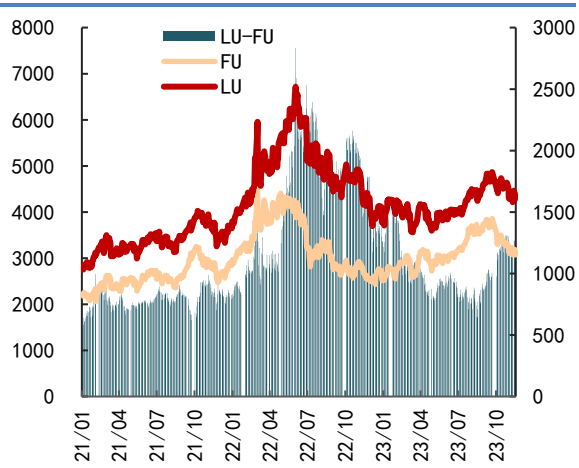
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



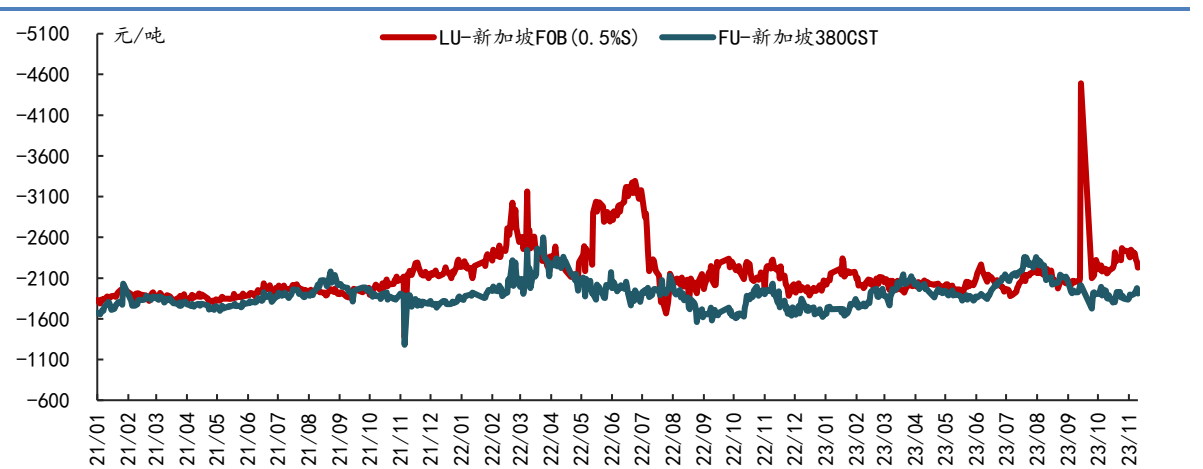
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

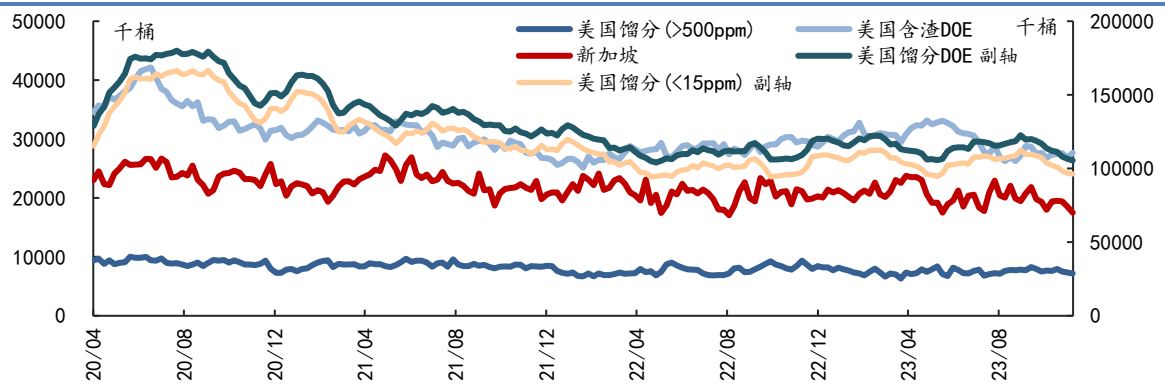
图 20: 跨区域高低硫价差



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

