

20241109 油价仍以震荡为主

图表 1: 布伦特价格走势



来源: 文华财经 新湖期货研究所

图表 2: SC 价格走势



来源: 文华财经 新湖期货研究所

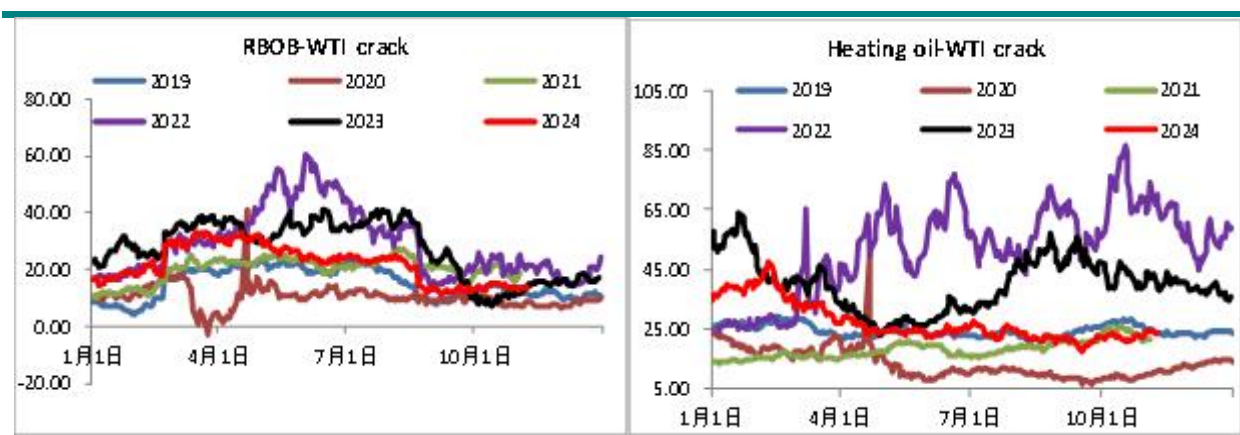
本周油价受多重因素影响，重心小幅上移。1) OPEC+推迟增产至 2025 年 1 月；2) 伊朗计划对以色列发动猛烈的组合袭击，可能用更大弹头导弹和其它武器进行回击报复，可能会在总统选举投票日至明年 1 月新总统就职之前作出回应。这两则消息上周已经出现，推动原油上周连续反弹，补好缺口。本周美国大选，特朗普如期胜选，在大选期间美元指数强势上涨，原油承压，但夜盘期间，原油跟随美股反弹。另外，由于飓风拉斐尔的影响，墨西哥湾约 22% 的石油生产暂时关闭，但从飓风运行路径上来看，并不会继续向北发展，而是朝西南方向逐步靠近墨西哥，所以，飓风对墨西哥湾的石油生产并不会造成太大影响。

基本面方面，目前消费仍处于淡季。美国周度 EIA 数据显示，商业原油库存和成品油库存均增加，汽油隐含需求疲软，报告整体偏空；中国方面，10 月原油进口量 4469.55 万吨，环比减少 1.7%，同比减少 8.7%。目前终端柴油需求仍较为疲软。据路透调查，10 月 OPEC 石油产量将从前一个月的今年最低水平反弹，环比增加 19.5 万桶/日至 2633 万桶/日，其中利比亚增幅最大。利比亚国家石油公司称利比亚的石油产量升至接近 150 万桶/日。

宏观方面，周五凌晨美联储宣布将基准利率如期下调 25 个基点，但决议声明删除“在抗通胀问题上获得信心”的表述。鲍威尔承认劳动力市场持续降温，也明确表态美联储还会继续降息。周五晚间公布的美国 11 月消费者信心指数攀升至七个月以来的最高水平，年期通胀率预期初值降至 2020 年以来的最低水平。中长期来看，共和党财政和货币政策较民主党更为宽松，美国经济可能有再通胀压力，关注下周美国 10 月通胀数据。

截至 2024 年 11 月 8 日，Brent、WTI 及 SC 分别收于 73.87 美元/桶、70.38 美元/桶及 532 元/桶，周度变化不大。汽柴油裂解价差仍在区间震荡。

图表 3: 美国汽柴油裂解价差



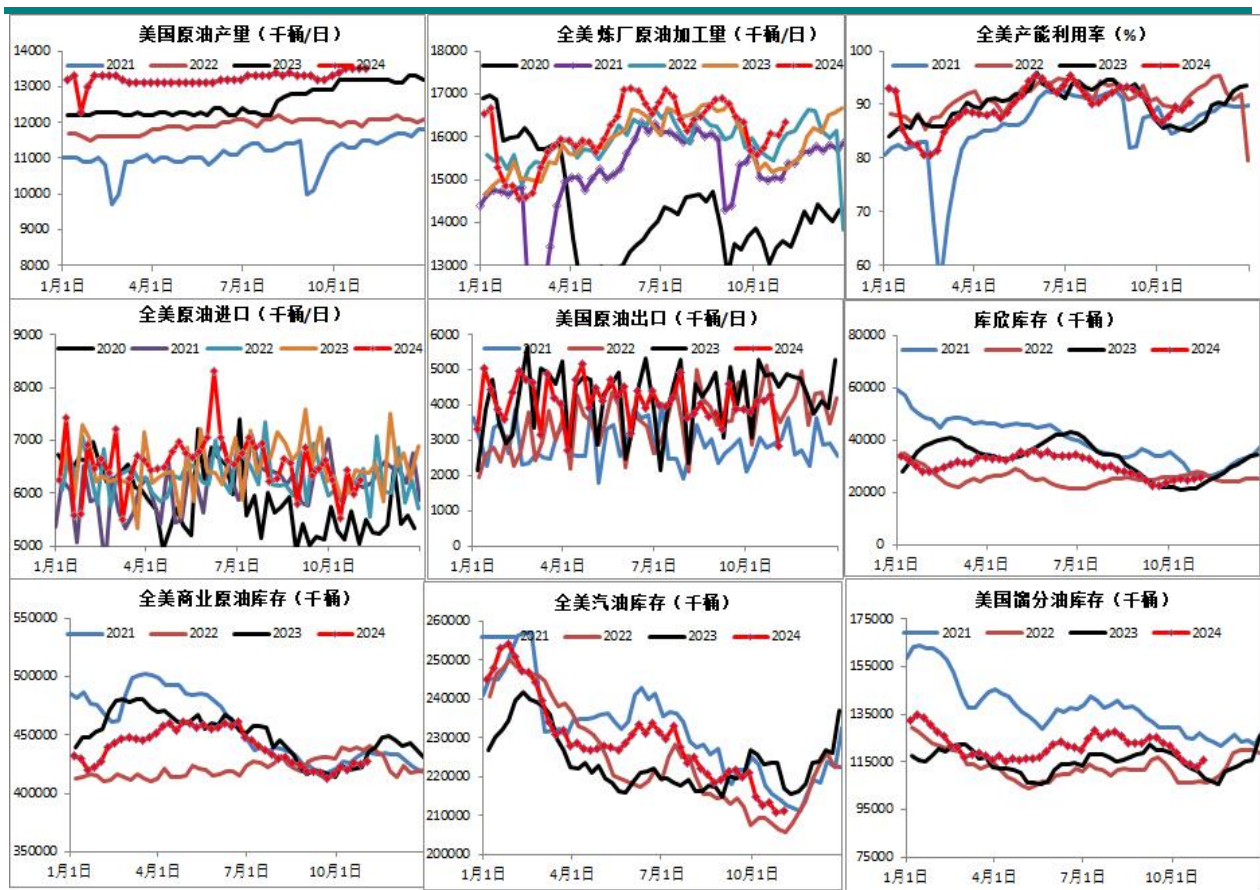
来源：彭博 新湖期货研究所

目前需求仍较弱

美国方面，EIA 周度数据显示，11月1日当周，美国原油产量持稳于1350万桶/日，原油进口量环比增加26.5万桶/日至624万桶/日；原油出口量环比减少141.4万桶/日至285万桶/日，商业原油库存增加214.9万桶，汽油库存增加41.2万桶，馏分油库存增加294.7万桶，汽油隐含需求882.8万桶/日，报告整体偏空。

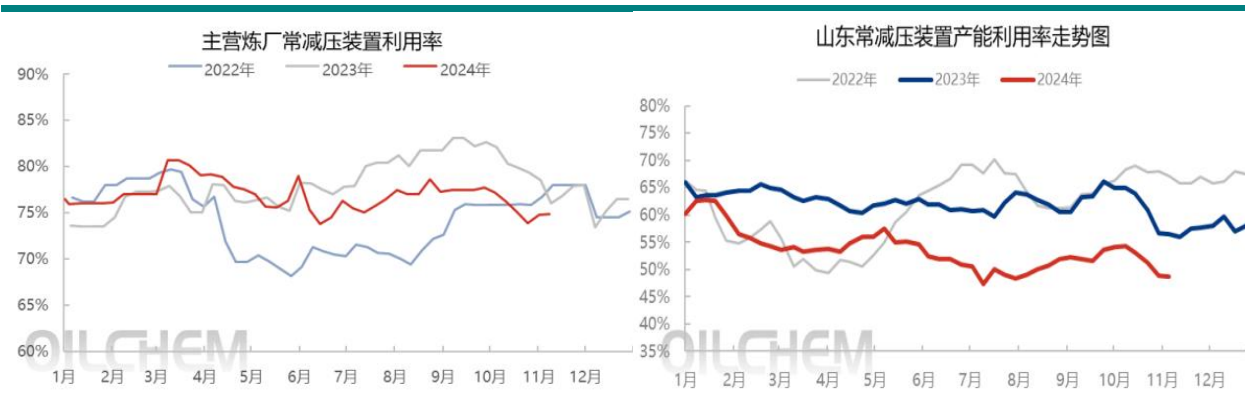
中国方面，10月原油进口量4469.55万吨，环比减少1.7%，同比减少8.7%。根据隆众资讯数据，本周主营炼厂常减压产能利用率为74.88%，环比上涨0.1%，同比跌1.16%，11月中石油整体负荷上涨，山东独立炼厂常减压产能利用率为50.41%，较上周涨0.09%，同比跌6.16%。终端油品需求，汽油需求进一步下滑，柴油有一定刚需支撑。

图表 4: EIA 图表



来源：EIA 新湖期货研究所

图表 5: 炼厂开工率



来源：隆众资讯 新湖期货研究所

特朗普胜选对油气影响

特朗普在 2016-2020 执政期间曾通过多种方式打压油价。预计在新的任期中，主要通过以下几种方式，影响油气：

图表 6: 美国原油产量



来源：隆众资讯 新湖期货研究所

1) 增加油气勘探。特朗普一贯主张通过放松监管、扩大联邦土地和近海区域的油气开采来推动美国能源生产。他上任后，预计放宽环保规定，支持煤炭和油气行业的发展。预计美国页岩油和天然气产量将再一次显著增加，进一步巩固其在全球的主导地位。特朗普上一次任职期间，采取一系列措施来清除前任总统奥巴马对石油开采所颁布的限制条例，实现美国石油的自给自足，大力发展页岩油，使得美国原油产量从不及 900 万桶/日增至峰值接近 1300 万桶/日，2020 年受疫情影响，美国原油产量有所下降。2023 年期间，由于页

岩油技术的提高，美国原油产量再次显著增加，但传统能源开发政策受限，钻机数仍较低，2024年美国原油产量缓慢增加。

2) 加大对伊朗制裁。拜登上任期间，伊朗原油出口从50万桶/日回升至150万桶/日左右；预计特朗普上任后，会加大对伊朗制裁，但伊朗原油出口不会降为0，可能会显著下跌，跌幅达到50-80万桶/日，这取决于具体的政策。

3) 要求OPEC增产。目前，OPEC+减产闲置产能极高，预计特朗普可能说服沙特阿拉伯增加原油供应，用来弥补伊朗的供应损失，但这也不同于2018年，沙特能源部长阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼王子热衷于推动指导和确保石油市场的稳定。还需继续关注。

4) 俄罗斯增产。不再援军乌克兰，缓解俄乌冲突，增加俄罗斯产量，影响全球供应；

5) 增加美国LNG出口。特朗普政府可能会继续推动LNG的出口，进一步提升美国在全球天然气市场的地位，目前，美国LNG出口已大幅提升，成为欧洲和亚洲的重要供应方。

短期油价仍以震荡为主，关注OPEC+会议政策以及特朗普上任后的政策变化。

分析师（原油 沥青）：严丽丽

审核人：施潇涵

从业资格号：F3030757

投资咨询号：Z0015062

电话：021-22155621

邮箱：yanlili@xhgh.net.cn

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。