

美原油 上海原油 燃料油分析

2022年11月3日 星期四

## 美原油 上海原油 燃料油分析



### 美原油、上海原油、燃料油近期行情综述：

美国原油指数**弱势震荡**。主要原因数据显示，美国8月石油产量攀升至近1200万桶/日，为新冠疫情爆发以来最高；石油输出国组织(OPEC)在周一发布的年度展望中提高了中长期世界石油需求预测，并表示尽管正在进行能源转型，但仍需要12.1万亿美元的投资来满足石油需求。鲍威尔表示，现在就考虑暂停加息还显得非常操之过急，美联储还需要加息，直至实现目的。

上海原油**区间整理**。原因主要是：10月份，制造业PMI降至49.2%，在调查的21个行业中，有11个位于扩张区间，制造业景气面总体稳定。

10月份，综合PMI产出指数为49.0%，比上月下降1.9个百分点，落至临界点以下，表明我国企业生产经营活动总体有所放缓。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为49.6%和48.7%。（统计局）

燃料油**近期弱势反弹**。上海期货交易所燃料油指数在3056点（10月10日）遇阻趋弱。

具体分析如下：

## 一、美元指数强势震荡

投资者普遍预计，美联储将把指标隔夜利率区间提高 75 个基点，至 3.75%-4.00%，这将是连续第四次加息。但对于 12 月的会议，联邦基金利率期货市场周一的走势显示，加息 50 个基点的可能性为 55%，低于上周五的约 67%。

话虽如此，但如果美联储在周四发出信号，暗示在评估迄今为止政策紧缩的影响之际，加息步伐将放缓，美元的涨幅可能会受限。

## 二、近期影响市场的国际信息

### 1、沙特或于 12 月下调运往亚洲的原油价格

据消息人士透露，沙特阿拉伯可能将在 12 月下调向亚洲出口的大多数等级原油的价格，原因是该地区的需求减弱。调查显示，沙特阿美可能会在 12 月将其旗舰产品阿拉伯轻质原油的官方售价降低约 30-40 美分/桶。

沙特阿拉伯为大多数中东石油出口国设定了价格趋势，通常在每个月的第五天左右公布下一个月的价格，影响了 900 万桶/日运往亚洲的原油。迪拜原油市场结构的变化通常会为阿拉伯轻质原油的价格设定提供指导。在 10 月份的原油期货交易中，一个月后交付的迪拜原油与三个月后交付的迪拜原油的价格差额较 9 月份缩小了 59 美分/桶。现货溢价的缩小表明，对原油的需求出现下滑。此外，10 月份迄今，加工迪拜原油的亚洲炼油商的平均炼油利润率(DUB-SIN-REF)从 9 月份的每桶 3.30 美元下降至每桶 2.59 美元。不过，消息人士表示，鉴于市场供应趋紧，中东原油官方售价的价格下调可能是温和的。

### 2、俄罗斯萨哈林 1 号 5 个月来出口首批原油

一艘装载俄罗斯 Sokol 原油的船只从俄罗斯远东的萨哈林一号项目起航，这是该前埃克森美孚(XOM.US)运营的项目五个月来的首次出口活动。

根据船舶跟踪数据，Aframax 油轮 VladimirArsenyev 于 10 月 30 日离开俄罗斯的 De-Kastri 码头，并将韩国作为目的地。预计该船将于 11 月 3 日抵达丽水，通过所谓的船对船转运，将货物卸到另一艘油轮上，或运往丽水港口。该船为俄罗斯 SovcomflotPJSC 公司所有，Aframax 油轮通常具有 65 万至 75 万桶的石油装载能力。

此前俄罗斯单方面终止了埃克森美孚在库页岛 1 号的权益，并将该项目转让给了一家俄罗斯运营商。自今年 5 月以来，这家美国石油巨头一直在逐步减少生产。

### 3、OPEC 提高中长期石油需求预估

石油输出国组织(OPEC)发布年度展望报告,提高了中长期世界石油需求预测,并表示尽管正在进行能源转型,但仍需要 12.1 万亿美元的投资来满足石油需求。报告称,2023 年世界石油需求将达到 1.03 亿桶/日,比 2022 年增加 270 万桶/日,较去年的预估高 140 万桶/日。OPEC 还上调了到 2027 年的中期需求预测,称到这段时期结束时,需求将比去年预估的增加近 200 万桶/日。

### 4、OPEC+计划 11 月起日减产 200 万桶石油

由于**预计 OPEC+将大幅减少石油产量以收紧市场供应**,油价自 5 月以来首次迎来月度上涨。

美原油期货价格上涨至每桶 88 美元以上,10 月份上涨约 11%,为自 1 月份以来的最大涨幅。石油输出国组织(OPEC+)及其盟国计划从 11 月起每天减产 200 万桶,为自全球疫情以来最大幅度的减产。关键时间的价差已经处于急剧溢价状态,表明市场紧张程度进一步上升。

OPEC+宣布减产是进入冬季的全球石油供应不确定时期的开始,而欧盟也将在 12 月对俄罗斯的石油供应实施正式制裁。由于对全球经济放缓和紧缩货币政策的担忧可能会抑制需求,原油价格自 6 月以来已经下跌了四分之一。

### 5、鲍威尔 11 月新闻发布会要点总结

利率政策:在某个时候,放慢加息速度将是适宜的。我们可能会在 12 月份讨论缩小加息幅度。**鲍威尔:现在就考虑暂停加息还显得非常操之过急。美联储还需要加息,直至实现目的。终端利率水平将高于之前预估的利率。**

通胀:通胀仍然显著高于 2%的更长周期目标。长期通胀预期似乎维持良好的锚定状态。

劳动力市场:就业人口增速稳健,薪资增速仍然偏高。劳动力市场继续失衡。

**美国经济衰退风险:美国经济仍有机会软着陆,但窗口正在变窄。没人知道美国经济会否衰退,也没人知道衰退程度会有多深。**

能源/粮食:美联储那些政策工具很好地解决经济中的需求。但并不直接影响到食品价格和能源价格。

溢出效应:全球经济显然处于艰难时刻。强势美元对某些国家构成挑战。我们将在美联储模型中兼顾考虑诸多全球问题。如果美联储抗通胀失败,全球形势不会变得更好。

(汇通财经)

总体来看,美元指数强势震荡;沙特或于 12 月下调运往亚洲的原油价格;俄罗斯萨哈林 1 号 5 个月来出口首批原油;OPEC 提高中长期石油需求预估;OPEC+计划 11 月起日减产 200 万桶石油;鲍威尔表示,现在就考虑暂停加息还显得非常操之过急,美联储还需要加息,直至实现目的。

## 上海原油

近期影响上海原油的有关信息：

一、人民币短期弱势，离岸人民币 1 日在 7.390 附近震荡；美元指数强势震荡，1 日在 111.430 左右徘徊整理。

二、国内：

### 2022 年 10 月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

#### 1、中国制造业采购经理指数运行情况

10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 0.9 个百分点，低于临界点。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.1%，比上月下降 1.0 个百分点，仍高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 48.9%和 48.2%，比上月下降 0.8 和 0.1 个百分点，继续低于临界点。

从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数均低于临界点。

生产指数为 49.6%，比上月下降 1.9 个百分点，表明制造业生产有所回落。

新订单指数为 48.1%，比上月下降 1.7 个百分点，表明制造业市场需求继续减少。

原材料库存指数为 47.7%，比上月上升 0.1 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅略有收窄。

从业人员指数为 48.3%，比上月下降 0.7 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所降低。

供应商配送时间指数为 47.1%，比上月下降 1.6 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间继续放慢。

#### 2、中国非制造业采购经理指数运行情况

10 月份，非制造业商务活动指数为 48.7%，比上月下降 1.9 个百分点，低于临界点。

（国家统计局）

三、上海国际能源交易中心 10 月 31 日沥青中质含硫原油交割仓库数量日报：中质含硫原油交割仓库数量总计

4251000 桶，较前一交易日仓单数量持平，其中中化弘润潍坊减少仓单数量为 0。（生意社）

## 燃料油

近期影响燃料油的有关信息：

**消息面：**新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 10 月 26 日当周新加坡包括**燃料油及低硫含蜡残油**在内的残渣燃料油**库存增加 10.5 万桶**至 2115.5 万桶。

**现货价格：**10 月 26 日新加坡燃料油（高硫 380Cst）**现货报价 376.57 美元/吨**，较上一日上涨 14.07 美元/吨；**0.5%低硫燃料油现货报价 681.95 美元/吨**，较上一日上涨 1.75 美元/吨。

**仓单库存：**上海期货交易所燃料油期货仓单为 **2680 吨**，较上一交易日持平。新加坡燃料油库存 2115.5（周，万桶），**环比增加 10.5（周，万桶）**。

总体来看，燃料油指数近期反弹整理。美元指数强势震荡；沙特或于 12 月下调运往亚洲的原油价格；俄罗斯萨哈林 1 号 5 个月来出口首批原油；OPEC+计划 11 月起日减产 200 万桶石油。新加坡燃料油 **低硫与高硫燃料油价差回落至 305 美元/吨**。

### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，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的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同

时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。