# 民主党横扫中期选举，油价大幅回落

## 市场要闻与重要数据

1、 截至11月5日收盘，纽约商品交易所12月交货的轻质原油期货价格下跌7.97美元，收于每桶88.12美元，跌幅为8.29%；1月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌8.98美元，收于每桶94.62美元，跌幅为8.67%。截至11月5日2:30收盘，SC原油主力合约收跌7.07%，报628元/桶。（来源：Bloomberg）

2、 特朗普：目前没有立即打击伊朗的计划.特朗普表示，美国目前没有立即打击伊朗的计划。他淡化了有关准备在中期选举后升级与伊朗冲突的猜测。在当地时间周二接受金融时报采访时，特朗普暗示，他对与伊朗的僵局现状感到满意。尽管他也表示，如有必要，他已做好进一步开战的准备。特朗普在六分钟的电话采访中表示："我们似乎正在得到我们想要的一切。"当被问及以色列总理内塔尼亚胡强烈暗示本周晚些时候将发动袭击时，特朗普说："我准备好了，我们准备好了。如果需要行动，我们随时可以出击，但或许根本没必要这么做。"特朗普声称，中期选举后能源价格将大幅下跌，目前通过霍尔木兹海峡的石油比战前更多，而美国对伊朗港口的封锁正成功扼杀德黑兰经济。特朗普说："这是一个绝佳的局面。"特朗普强调，他不会提前分享任何攻击计划，但表示与伊朗就核问题进行的间接谈判仍在继续。（来源：Bloomberg）

3、 欧佩克：原油运输及保险成本飙升，加剧全球通胀压力。石油输出国组织（欧佩克）秘书长表示，2026年以来，国际能源运输和保险成本大幅上涨，目前已超过原油本身价值的三分之一。运输及风险成本上涨正沿石油和能源产业链传导，加重产油国和消费国经济负担，并进一步加剧全球通胀压力。（来源：Bloomberg）

4、 哈萨克斯坦重申今年计划生产9600万吨石油，计划在2027年生产约9900万吨石油。（来源：Bloomberg）

5、 阿联酋否认拟建第三条绕开霍尔木兹海峡的输油管道。阿联酋正在考虑建设第三条石油出口管道，将原油输送至霍尔木兹海峡以外的地区，以大幅降低该国对这一航道的依赖。阿布扎比国家石油公司（ADNOC）正在评估建设一条新管道的可行性，该管道将从阿联酋西海岸延伸至东部的富查伊拉港。该管道可能向第三方开放使用，并将与现有管道以及另一条计划于明年投运的管道形成补充，从而增强阿联酋在未来霍尔木兹海峡航运中断时向客户供应原油的能力。ADNOC已向部分亚洲客户介绍了这条管道的计划。不过，相关方案尚未最终敲定，包括管线路线在内的多个细节仍可能发生变化。（来源：Bloomberg）

6、 EIA报告：10月30日当周美国原油出口减少117.9万桶/日至367.5万桶/日；10月30日当周美国国内原油产量增加1.1万桶至1400.3万桶/日；除却战略储备的商业原油库存减少86.5万桶至4.1亿桶，降幅0.21%；美国原油产品四周平均供应量为2119.1万桶/日，较去年同期增加4.16%；10月30日当周美国战略石油储备（SPR）库存减少39.9万桶至2.822亿桶，降幅0.14%；10月30日当周美国除却战略储备的商业原油进口637.4万桶/日，较前一周减少0.0万桶/日。（来源：Bloomberg）

7、 美国能源部长赖特：（谈及昨夜对伊朗的袭击）未对石油供应造成影响。（来源：Bloomberg）

8、 巴西国家石油局：巴西9月油气产量达到创纪录的612万桶/日。（来源：Bloomberg）

9、 印度官员：美国中期选举结果有望缓解美印贸易紧张局势。印度官员对美国中期选举结果持谨慎态度，认为选

举结果虽然缓解了部分贸易紧张局势带来的压力，但也为本已脆弱的美印关系增添了新的不确定性。周二，民主党
在美国国会参众两院均取得压倒性胜利，对特朗普的政策发出强烈反对信号。特朗普的贸易关税政策以及对伊朗的
战争对印度等国家造成了尤其严重的影响。美国是印度最大的出口市场，而印度也是中东石油的重要进口国。印度
新德里官员表示，选举结果意味着国会将加强对特朗普政策的监督，并限制总统单方面征收对等关税的权力。他们
认为这是一个重要进展，对印度等国家而言是积极因素。选举失利后的特朗普将使印度在贸易协议谈判中获得一定
喘息空间，降低新德里接受其认为不利条款的压力。（来源：Bloomberg）

## 投资逻辑

民主党在此次中期选举中大获全胜，不仅获得了众议院多数，还获得了参议员多数，且部分传统红州选出民主党州长，本次选举发出强烈信号，即美国民众反对特朗普贸易战以及对伊朗发动战争，民主党在当选后也表明将推动立法结束贸易战以及伊朗战争，而发动伊朗战争推高美国通胀也是本次共和党败选的主要原因，为了2028年大选获胜，民主党将重点推动未来两年结束伊朗战争并压低通胀，另一方面，民主党控制国会下俄乌冲突将继续延宕，普京错失结束战争的窗口期。对于原油自身而言，我们在报告中持续强调，9月份以来的上涨基本上来自多头押注特朗普在选举后加大伊朗打击力度，但随着选情明朗化，这一逻辑被证伪，油价重新回归基本面挤出地缘溢价，在高运费的逻辑下，油价预计将重回80美元/桶以下，目前仍有下跌空间。

## 策略

美伊冲突升级逻辑证伪，地缘溢价快速挤出，原油回归基本面主导逻辑，前期空头头寸继续持有

## 风险

下行风险：中东战争缓和，海峡恢复通航、全球经济危机
上行风险：中国需求复苏超预期，红海、中东局势进一步恶化

# 图表

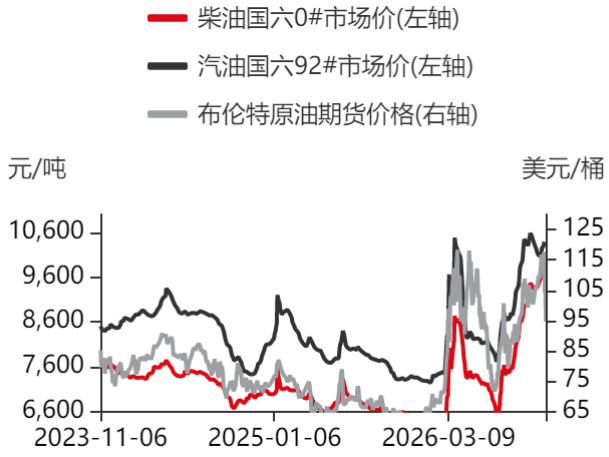
图1：原油期货价格走势 ..... 4
图2：原油期货与国内成品油价格走势对比 ..... 4
图3：原油期货与美债收益率走势对比 ..... 4
图4：原油期货与铜价走势对比 ..... 4
图5：原油期货与金价走势对比 ..... 4
图6：中国炼厂利润 ..... 4

**图1：原油期货价格走势**




*资料来源：Bloomberg，华泰期货研究院*

**图2：原油期货与国内成品油价格走势对比**



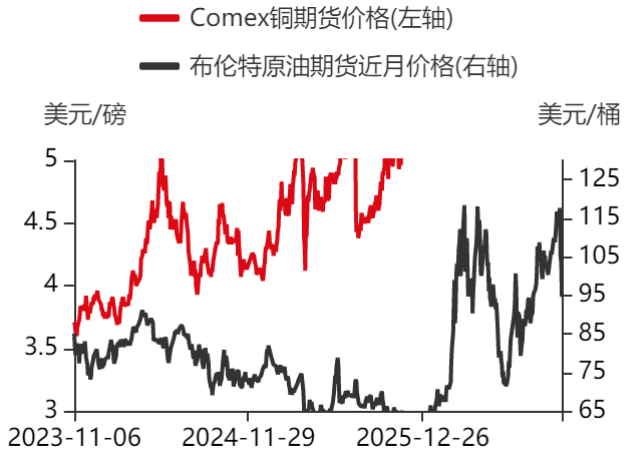

*资料来源：Bloomberg，华泰期货研究院*

**图3：原油期货与美债收益率走势对比**



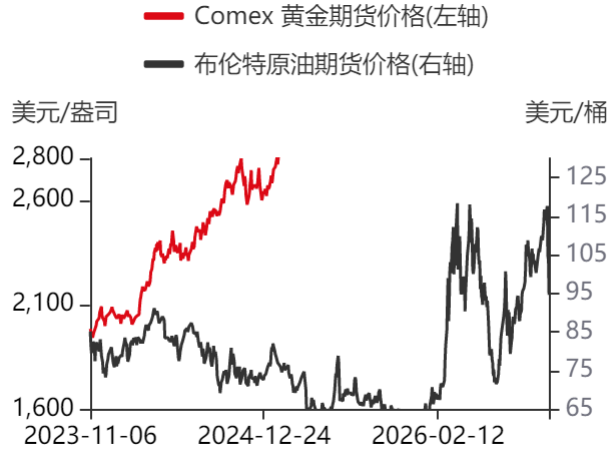

*资料来源：Bloomberg，华泰期货研究院*

**图4：原油期货与铜价走势对比**




*资料来源：Bloomberg，华泰期货研究院*

**图5：原油期货与金价走势对比**




*资料来源：Bloomberg、华泰期货研究院*

**图6：中国炼厂利润**




*资料来源：卓创，华泰期货研究院*

本期分析研究员


**潘翔**
从业资格号：F3023104
投资咨询号：Z0013188


**康远宁**
从业资格号：F3049404
投资咨询号：Z0015842


**李祖智**
从业资格号：F03159002
投资咨询号：Z0024469

联系人

**投资咨询业务资格：**
**证监许可【2011】1289号**

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房