

原油日度报告

2023 年 12 月 4 日 星期一

兴证期货·研究咨询部

能源化工研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

吴森宇

从业资格编号: F03121615

俞秉甫

从业资格编号: F03123867

内容提要

兴证原油: 现货报价: 英国即期布伦特 81.24 美元/桶(+0.61); 美国 WTI 74.07 美元/桶(-1.89); 阿曼原油 81.45 美元/桶(-4.17); 俄罗斯 ESPO 77.36 美元/桶(-3.20)。(数据来源: Wind)。

期货价格: ICE 布伦特 79.32 美元/桶(-1.03); NYMEX WTI 74.57 美元/桶(-1.14); 上海能源 SC 569.7 元/桶(-5.3)。

上周原油单边震荡下跌, 主要受基本面走弱以及 OPEC+减产协议存在诸多疑点影响。基本面方面, 美国至 11 月 24 日当周 EIA 原油库存 161 万桶, 预期-93.3 万桶, 前值 870 万桶; 11 月 24 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 185.4 万桶, 前值 85.8 万桶。11 月 24 日当周除却战略储备的商业原油库存为 2023 年 7 月 21 日当周以来最高, 商业库存已从前期的历史均值低位增加至中性水平。同时, 上周美国国内原油产量维持在 1320.0 万桶/日不变, 产量仍处于历史高位。库存数据反应了市场阶段供应过剩的状态。需求端, 全球经济复苏较缓慢, 市场对原油需求预期较悲观。当前市场对油价的支撑主要寄希望于 OPEC+明年进一步减产。上周五, OPEC+成员国同意明年初自愿减产约 220 万桶/日, 但减产协议存在诸多异地。首先, 成员国中产量前二的沙特和俄罗斯只是将现有的减量 130 万桶/日延长至明年 3 月底, 并无新增减量。实际明年额外减量约为 90 万桶/日。其次, 鉴于此前成员国内部存在诸多反对减产的声音, 当前虽然已达成口头协议, 但市场对实际落地情况存疑, 例如安哥拉仍然反对减产。最后, 此次达成的协议为自愿减产行为, 不如此前表

述的减产配额有约束力。综合来看，短期疲软的基本面利空原油市场，未来油价走势主要取决于新一轮减产的验证。若OPEC+实现承诺，油价可以维持震荡；若实际减产力度不及承诺，油价可能出现趋势下跌行情。维持震荡偏空观点。仅供参考。

风险因素

OPEC+减产实际落地情况。美联储加息。

1. 价格跟踪

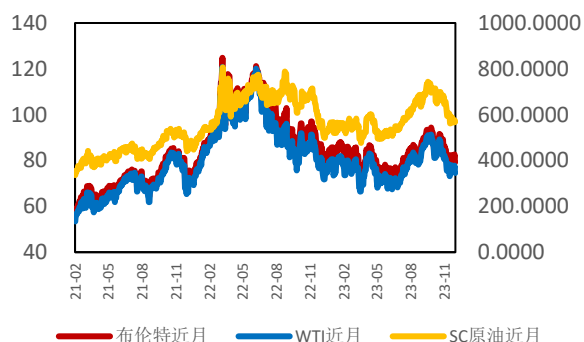
图表 1：原油价格日度跟踪

分类	品种	单位	收盘价	日度涨跌	周度涨跌	月度涨跌
期货价格	ICE 布伦特原油	美元/桶	79.32	-1.03	-0.83	-4.98
	NYMEX WTI原油	美元/桶	74.57	-1.14	-0.88	-5.97
	DME Oman原油	美元/桶	83.79	-1.32	-0.76	-1.38
	INE 原油 SC	元/桶	569.70	-5.30	-9.00	-76.80
基差	布伦特基差	美元/桶	-5.25	-0.86	-0.64	-1.39
	WTI基差	美元/桶	6.88	-3.03	-0.98	0.84
	Oman基差	美元/桶	-6.43	-75.77	-2.26	-1.98
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	4.75	-0.34	0.05	0.99
	布伦特-SC	美元/桶	72.31	-0.91	-0.70	-4.72
	布伦特-Oman	美元/桶	-4.47	-4.15	-2.57	-3.60
	Oman-SC	美元/桶	76.78	-2.34	-1.54	-1.12
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	0.41	-0.17	0.08	-0.73
	WTI近1-近3	美元/桶	-0.01	-0.17	0.01	-1.01
	Oman近1-近3	美元/桶	2.55	-0.24	-0.12	-2.34
	SC近1-近3	元/桶	-3.70	13.30	3.60	-12.00
其他	美元人民币汇率	/	81.2400	0.6100	0.1900	-7.6400

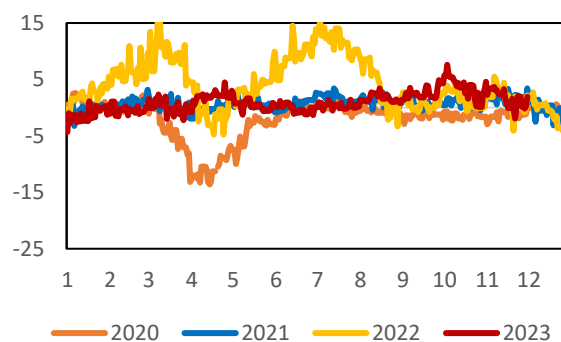
数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2：外盘原油期货价格（美元/桶）

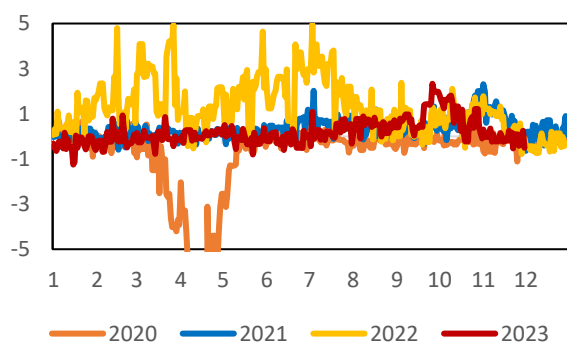


图表 3：布伦特基差（美元/桶）

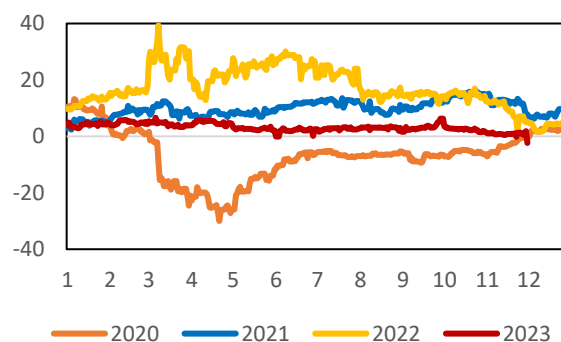


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 4：WTI 基差（美元/桶）

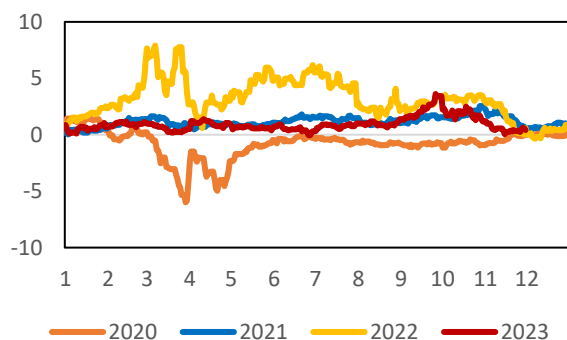


图表 5：Oman 基差（美元/桶）

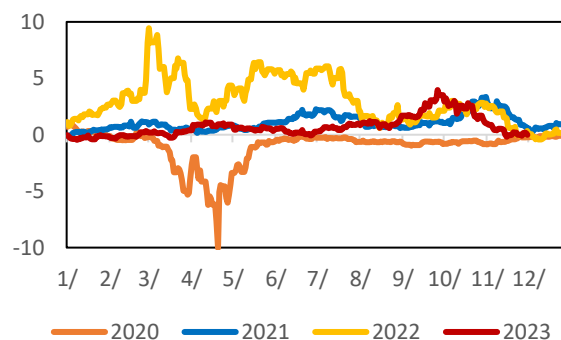


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 6：布伦特近 1-近 3（美元/桶）

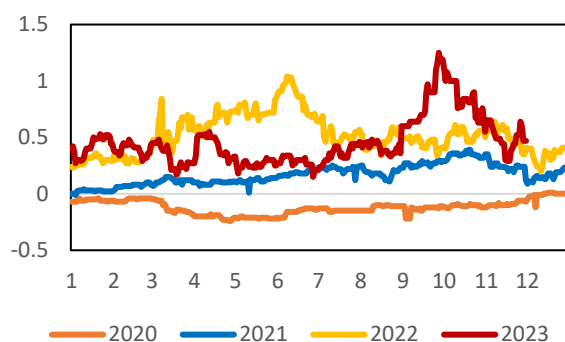


图表 7：WTI 近 1-近 3（美元/桶）

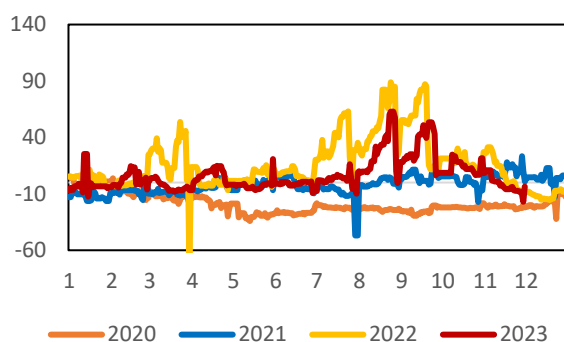


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

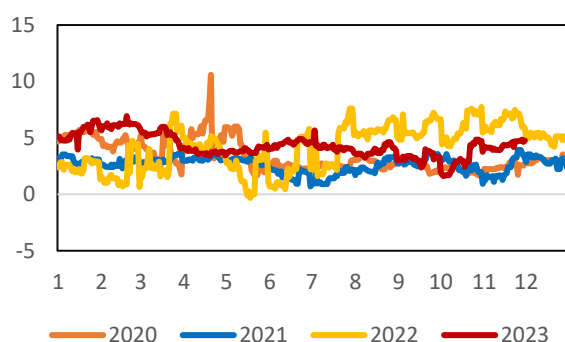


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

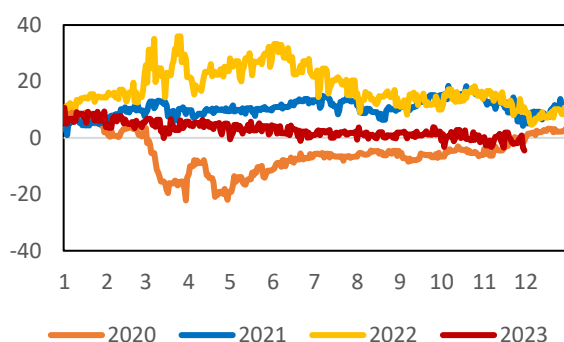


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

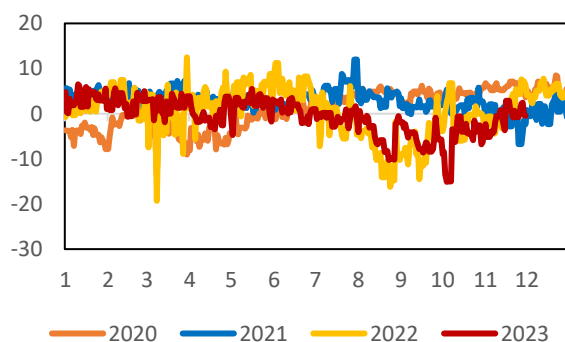


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

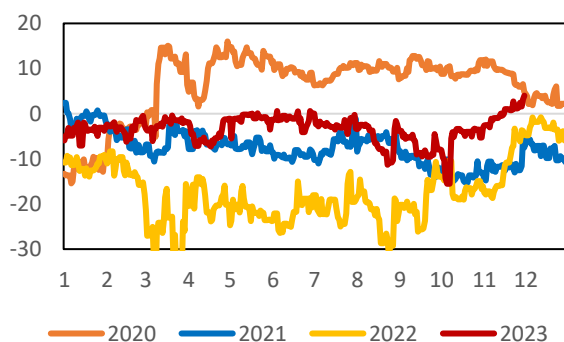


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 12: 布伦特-SC (美元/桶)



图表 13: 阿曼-SC (美元/桶)



数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

3. 行业要闻

1. 石油输出国组织和俄罗斯等产油国组成的 OPEC+同意在明年初自愿减产，减产总规模将达到约 220 万桶/日，其中沙特阿拉伯将延长目前的自愿减产行动。OPEC+还邀请位列全球前十大产油国的巴西加入该联盟。巴西能源部长表示，该国希望在 1 月加入。
2. 美国能源信息署(EIA)的数据显示，受巴肯页岩油所在的北达科他州原油产量大幅增长的影响，9 月份美国原油日产量增至 1324 万桶，创下新的月度纪录。数据显示，原油产量增长了 1.7%，是自 3 月以来的最大增幅。
3. 欧元区本月通胀率的降幅远超预期，挑战欧洲央行关于物价涨势依然顽固的说法，并可能助长对春季降息的押注，无视该行的明确指引。欧元区 11 月消费者物价调和指数(HICP)初值较上年同期上升 2.4%，涨幅小于 10 月的 2.9%，并远低于分析师预期的 2.7%。
4. 俄罗斯副总理诺瓦克：明年一季度的原油出口将削减 30 万桶/日，燃油出口将削减 20 万桶/日。到 2024 年第一季度末，俄罗斯将把每日 30 万桶的额外自愿减产再增加 20 万桶/日。明年一季度，伊拉克将自愿减产 22 万桶/日；科威特将自愿减产 13.5 万/日；阿联酋将自愿减产 16.3 万桶/日；哈萨克斯坦将自愿减产 8.2 万桶/日；阿尔及利亚将自愿减产 5.1 万桶/日。2024 年尼日利亚的目标产量为 150 万桶/日，安哥拉为 111 万桶/日，刚果为 27.7 万桶/日。
5. 美国 11 月制造业依然低迷，随着招聘放缓和裁员增加，工厂就业人数进一步下降，这更加证明经济在上一季度强劲增长后正在失去动力。ISM 称，11 月制造业 PMI 为 46.7，与 10 月持平，预估为升至 47.6。该指数已连续第 13 个月保持在 50 以下，为 2000 年 8 月至 2002 年 1 月以来持续时间最长的一轮萎缩。投入价格指数升至 49.9 的七个月以来最高。
6. 在以色列与哈马斯的临时停火协议破裂后，以色列军队袭击了加沙地带。以色列军方称，以色列地面部队在加沙地带各地积极开展行动。周日的轰炸造成了数十名巴勒斯坦人伤亡，平民在加沙南部越来越小的地区寻求避难。也门胡塞武装表示，它用一架武装无人机和一枚导弹在红海袭击两艘以色列船只，以示与巴勒斯坦人站在一起。这使得外界更加担心冲突蔓延并破坏地区稳定。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。