

原油日度报告

2023 年 12 月 8 日 星期五

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 74.49 美元/桶（-0.33）；美国 WTI 69.38 美元/桶（-2.94）；阿曼原油 75.28 美元/桶（-1.00）；俄罗斯 ESPO 70.92 美元/桶（-0.79）。
（数据来源：Wind）。

期货价格：ICE 布伦特 74.71 美元/桶（+0.27）；NYMEX WTI 69.90 美元/桶（+0.37）；上海能源 SC 535.4 元/桶（-18.7）。隔夜外盘原油价格震荡。尽管本周 EIA 数据显示，美国库存近 6 周来首次出现大幅去库，但仍然无法缓解市场悲观情绪。基本面方面，美国至 12 月 1 日当周 EIA 原油库存 -463.3 万桶，预期-135.4 万桶，前值+161 万桶；当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 +182.9 万桶，前值+185.4 万桶，当周 EIA 原油库存降幅为自 2023 年 9 月 1 日当周以来最大，结束此前连续 6 周的累库趋势。当前，美国商业库存已从前期的历史均值低位恢复至中性水平。供应端，12 月 01 日当周 EIA 美国国内原油产量减少 10.0 万桶至 1310.0 万桶/日，当周国内产量为 2023 年 9 月 29 日当周以来最低。需求端，美国至 12 月 1 日当周 EIA 原油产量引伸需求数据 2126.99 万桶/日，前值 1880.3 万桶/日。预期值 1880.3 万桶/日。全球经济复苏缓慢，市场对原油需求预期较悲观。EIA 本周数据小幅利多油价，但仍未提振市场情绪。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疑点。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，尽管本周 EIA 数据偏乐观，但短期原油市场仍然呈现偏过剩状态，市场继续 OPEC+减产来扭转市场趋势。但是，上周 OPEC+的减产协议整体不及预期，无法提振市场。未来油价走势主要取决于新一轮减产的验证也 OPEC+的进一步表态。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+实际减产不及预期；美联储加息

1. 价格跟踪

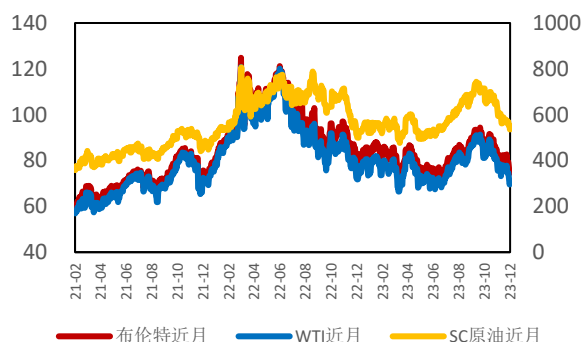
图表 1：原油价格日度跟踪

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	74.71	0.27	-5.64	-6.43
	NYMEX WTI原油	美元/桶	69.90	0.37	-5.81	-7.13
	DME Oman原油	美元/桶	77.62	-3.62	-6.17	-6.76
	INE 原油 SC	元/桶	535.40	-18.70	-39.60	-87.60
基差	布伦特基差	美元/桶	-0.22	-0.60	-0.50	-3.88
	WTI基差	美元/桶	-0.52	-0.37	-0.77	-0.86
	Oman基差	美元/桶	-2.34	-2.55	-4.17	-3.12
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	4.81	-0.10	0.17	0.70
	布伦特-SC	美元/桶	-0.16	2.82	0.20	4.22
	布伦特-Oman	美元/桶	-2.91	3.89	0.53	0.33
	Oman-SC	美元/桶	2.75	-1.07	-0.33	3.89
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	-0.11	-0.12	-0.69	-0.65
	WTI近1-近3	美元/桶	-0.33	0.16	-0.49	-0.75
	Oman近1-近3	美元/桶	0.62	-0.06	-0.14	-0.46
	SC近1-近3	元/桶	-6.50	-2.20	10.50	-8.20
其他	美元人民币汇率	/	7.1513	-0.0058	0.0267	-0.1338

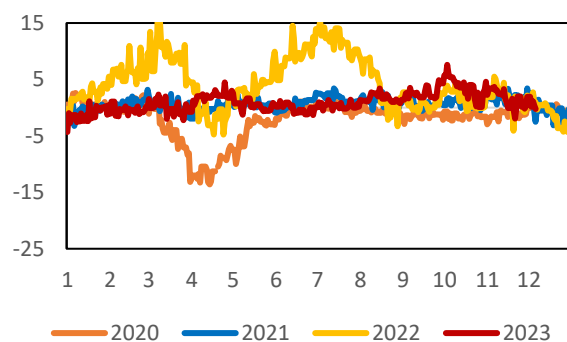
数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2：外盘原油期货价格（美元/桶）

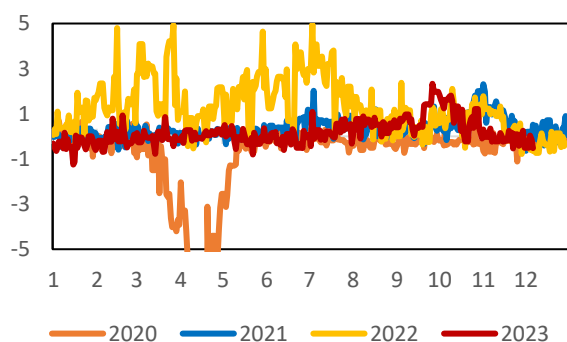


图表 3：布伦特基差（美元/桶）

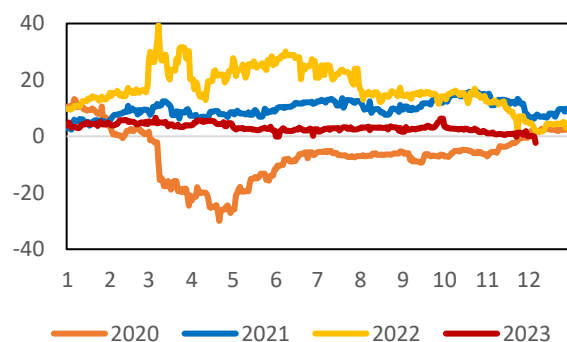


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 4：WTI 基差（美元/桶）

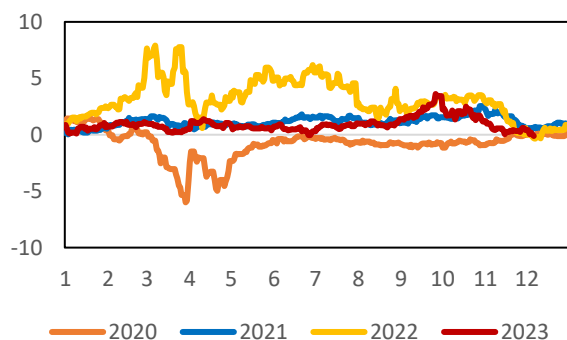


图表 5：Oman 基差（美元/桶）

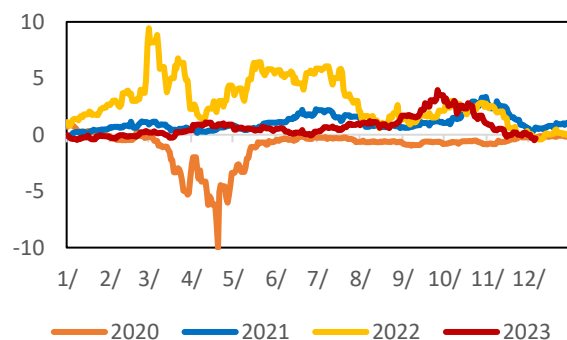


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 6：布伦特近 1-近 3（美元/桶）

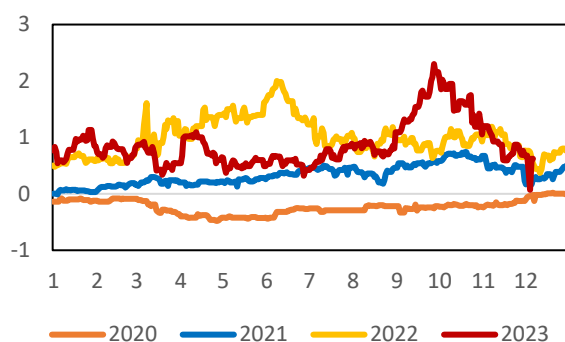


图表 7：WTI 近 1-近 3（美元/桶）

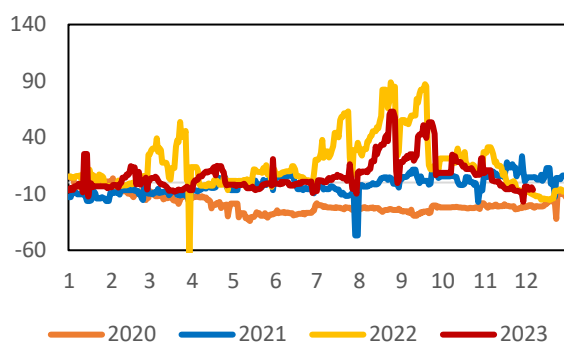


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

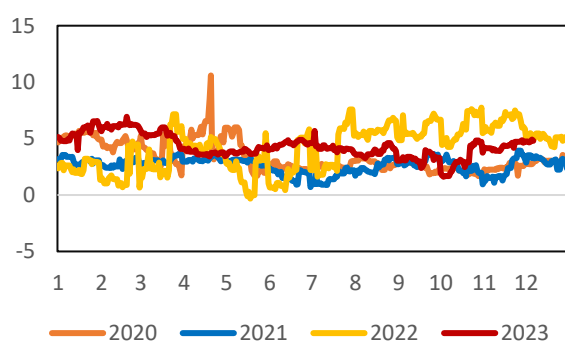


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

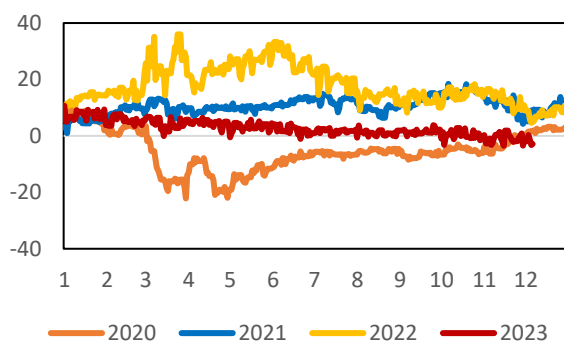


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

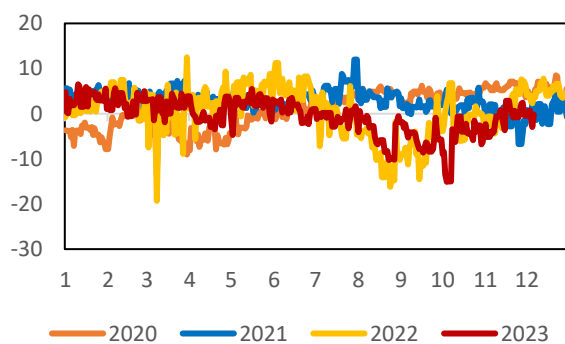


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

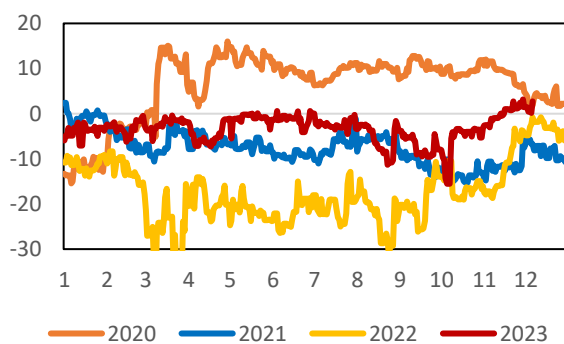


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 美国至 12 月 1 日当周 EIA 原油库存 -463.3 万桶，预期-135.4 万桶，前值 161 万桶。美国至 12 月 1 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 182.9 万桶，前值 185.4 万桶。美国至 12 月 1 日当周 EIA 原油库存降幅录得 2023 年 9 月 1 日当周以来最大，结束此前连续 6 周的增加趋势。
2. 沙特和俄罗斯呼吁所有 OPEC+成员国加入减产协议，以造福全球经济。在俄罗斯总统普京在利雅得会见沙特王储穆罕默德数小时后，克里姆林宫发表声明称，双方强调了在能源领域合作的重要性，“以及所有成员国加入 OPEC+协议的必要性，以一种符合生产国和消费国的利益，并支持全球经济增长的方式。”沙特国家通讯社 (SPA) 称，双方在会晤中强调了 OPEC+成员国需要承诺遵守该联盟的协议。石油市场消息人士称，克里姆林宫和沙特如此明确地公开呼吁“加入”减产，似乎是试图向 OPEC+中未减产或减产不够的成员国发出信息。
3. 美国上周初请失业金人数略增 1000 人，经季节性因素调整后为 22 万人，这表明随着借贷成本上升抑制了更广泛的经济需求，劳动力市场正逐渐失去动力。但 11 月下旬的失业人数有所下降。虽然喜忧参半的报告支持了经济学家的观点，即美联储本轮加息周期很可能已经结束，但也表明金融市场对美联储最早在第一季度降息的预期为时尚早。另一份报告显示，11 月份美国雇主宣布裁员 45510 人，比 10 月份增加 24%。美联储公布数据显示，10 月消费者信贷增加 51.3 亿美元，远低于预估的增加 90 亿美元。
4. 国际货币基金组织 (IMF) 表示，美国的货币政策仍然合适，利率需要保持在当前水平，以推动通胀“持久”回落。IMF 发言人 Julie Kozack 表示，美国经济已被证明“相当有韧性”。美国财长叶伦表示，美联储表现出色，她对美国经济的发展路径感到非常满意。
5. 欧盟统计局公布，欧元区第三季度国内生产总值 (GDP) 确认为较前季下滑 0.1%，GDP 较上年同期变动修正为持平，前值为增长 0.1%。欧元区第三季就业人口修正为环比增长 0.2%，同比增长 1.3%。

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。