

原油日度报告

2023年12月11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 75.83 美元/桶 (+1.34)；美国 WTI 71.23 美元/桶 (+1.89)；阿曼原油 76.27 美元/桶(+0.99)；俄罗斯 ESPO 72.03 美元/桶(+1.11)。（数据来源：Wind）。

期货价格：ICE 布伦特 75.80 美元/桶 (+1.09)；NYMEX WTI 71.53 美元/桶(+1.63)；上海能源 SC 548.5 元/桶(+13.1)。

上周原油震荡下跌，一度创6月以来新低。尽管上周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上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。11月30日，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，自 10 月以来，油价出现大幅下跌主要受到基本面走软、美国商业原油库存大幅增加以及 OPEC+减产不及预期影响。但是长期看，原油下方空间有限。因为一旦油价继续大幅下跌，将会强化 OPEC+减产意愿。明年除 OPEC+外，其他区域新增产量有限，OPEC+仍有较强减产控价能力。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

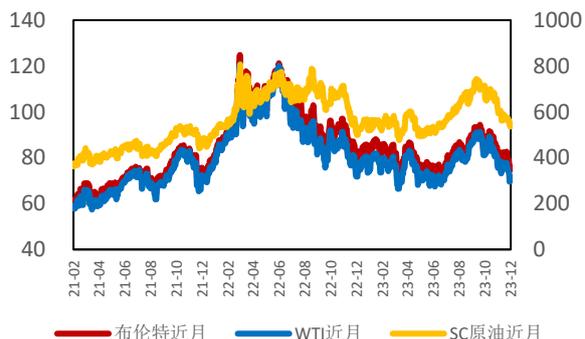
图表 1: 原油价格日度跟踪

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	75.80	1.09	-3.52	-3.72
	NYMEX WTI原油	美元/桶	71.53	1.63	-3.04	-4.04
	DME Oman原油	美元/桶	74.85	-3.11	-6.39	-7.21
	INE 原油 SC	元/桶	548.50	13.10	-21.20	-59.40
基差	布伦特基差	美元/桶	0.03	0.25	-1.89	-3.00
	WTI基差	美元/桶	-0.30	0.26	0.20	-0.06
	Oman基差	美元/桶	1.42	1.21	1.21	0.67
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	4.27	-0.54	-0.48	0.32
	布伦特-SC	美元/桶	-0.80	-0.64	-0.23	3.23
	布伦特-Oman	美元/桶	0.95	4.20	2.87	3.49
	Oman-SC	美元/桶	-1.75	-4.84	-3.10	-0.26
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	0.00	0.11	-0.41	-0.45
	WTI近1-近3	美元/桶	-0.26	0.07	-0.25	-0.70
	Oman近1-近3	美元/桶	0.44	0.08	-0.24	-0.59
	SC近1-近3	元/桶	-1.20	5.30	2.50	-2.60
其他	美元人民币汇率	/	7.1607	0.0094	0.0297	-0.1149

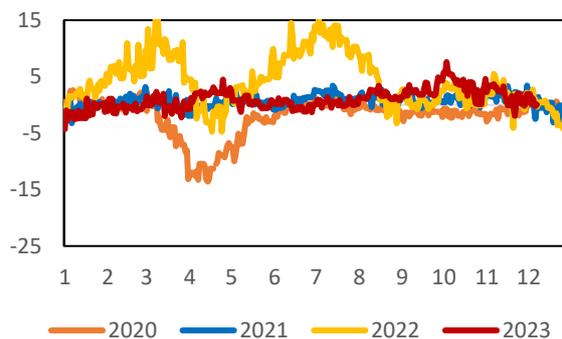
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

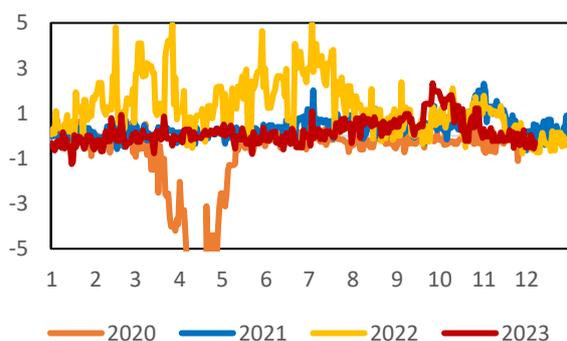


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

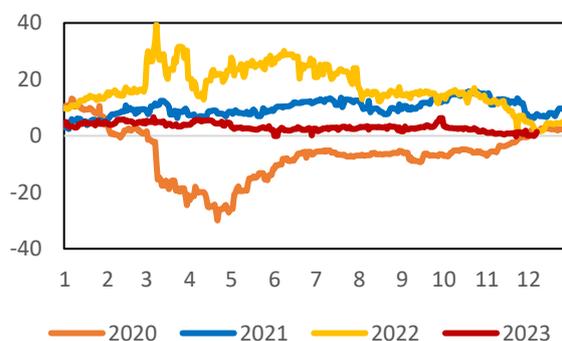


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

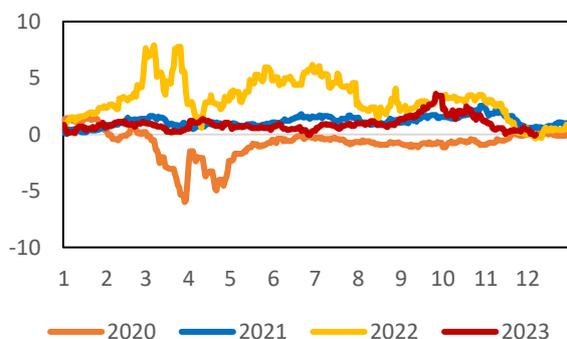


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

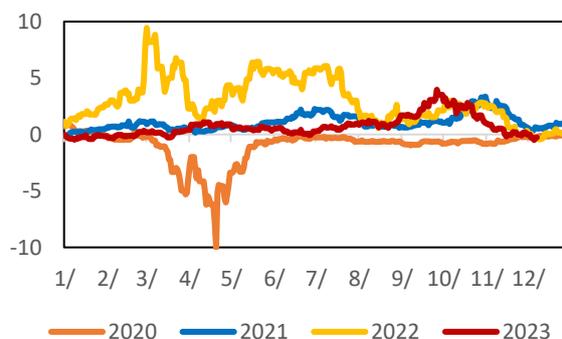


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

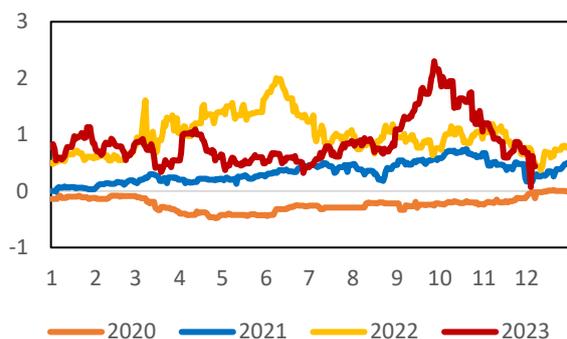


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

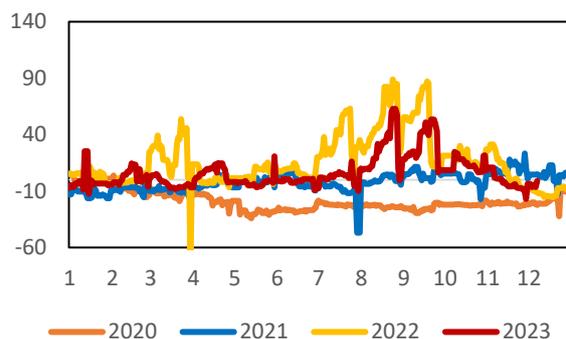


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

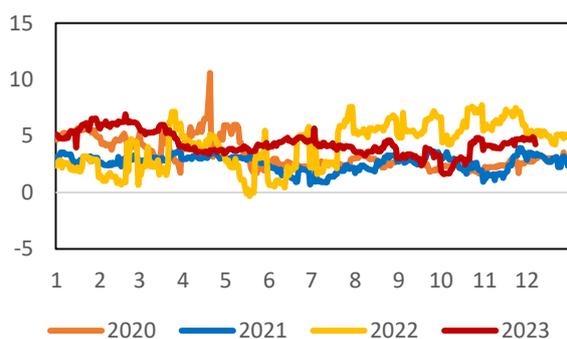


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

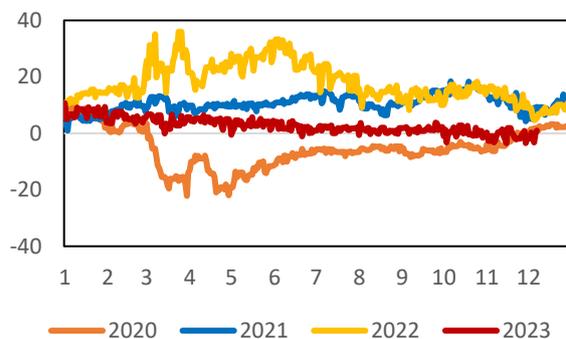


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

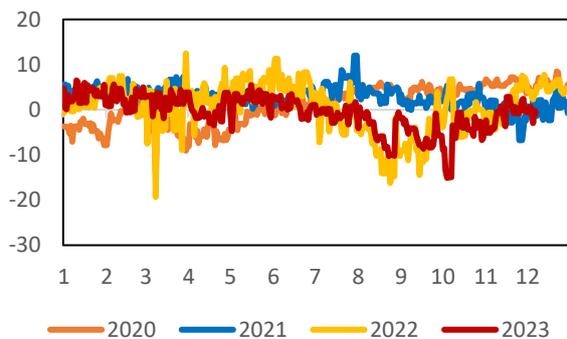


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

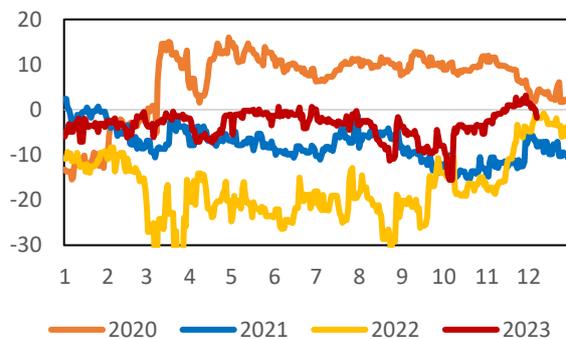


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 俄罗斯副总理诺瓦克周五表示，如果市场形势需要，欧佩克+主要产油国集团将随时准备做出决定。“我们将分析石油市场的形势，并在必要时做出适当的决定，”诺瓦克对记者表示。诺瓦克称，石油市场形势要求各方共同做出决定。欧佩克+联盟上周同意自愿削减总计约 220 万桶/日的供应量，其中包括延长沙特和俄罗斯现有的 130 万桶/日的自愿减产，以支撑低迷的石油市场。然而，这一决定未能稳定油价：布伦特原油期货和 WTI 原油期货本周势将录得五周以来最大跌幅。在诺瓦克发表评论之前，石油市场对是否会全面实施自愿减产持怀疑态度。沙特和俄罗斯周四呼吁所有欧佩克+成员国加入减产协议。
3. 美国计划至少在明年 5 月份之前进行月度招标，为战略石油储备（SPR）采购石油。拜登政府推进计划，补充目前处于 40 年来最低水平附近的石油储备。美国能源部周五发布声明，拟采购至多 300 万桶 3 月交割的高硫原油。此前已宣布采购同样数量 2 月交付的原油。美国政府迄今为止购买了近 900 万桶原油，均价 75 美元/桶。此前，在俄罗斯入侵乌克兰后，美国历史性地释放了 1.8 亿桶储备原油，已从埃克森美孚石油 (XOM.N)、Phillips66 和麦格理集团等公司购买了原油。
4. 美国 11 月就业增长加速，11 月非农就业岗位增加 19.9 万个，高于预期的增加 18 万个，10 月确认为增加 15 万个；失业率从前月的 3.9% 降至 3.7%，这些迹象表明劳动力市场基本面强劲，暗示金融市场对明年初降息的预期可能为时过早。不过，就业报告并未改变美联储加息周期已经结束的想法，11 月薪资同比仅温和上涨。报告公布后，金融市场降低了对美联储 3 月降息的预期。
5. 以色列向加沙地带南部主要城市汗尤尼斯发起新一轮攻势，周日以军坦克向该市中心地带推进。以色列领导人称，数十名哈马斯武装分子已经投降，并鼓励更多人投降，但哈马斯予以否认。加沙卫生当局称，约有 18000 名巴勒斯坦人在战争中丧生。

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。