

原油日度报告

2023 年 12 月 13 日 星期三

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 73.75 美元/桶（-2.31）；美国 WTI 71.23 美元/桶（+1.89）；阿曼原油 76.43 美元/桶（-0.44）；俄罗斯 ESP0 72.36 美元/桶（-0.31）。
（数据来源：Wind）。

期货价格：ICE 布伦特 73.60 美元/桶（-2.70）；NYMEX WTI 69.01 美元/桶（-2.62）；上海能源 SC 554.6 元/桶（-1.5）。隔夜外盘原油大跌近 4%，创 6 月以来新低。由于 11 月美国 CPI 意外上涨，降低了市场对于明年 3 月美联储降息的可能，油价受此影响，出现大幅下跌。基本面方面，美国至 12 月 8 日当周 API 原油库存 -234.9 万桶，预期-150 万桶，前值 59.4 万桶；12 月 8 日当周 API 库欣原油库存+ 144.8 万桶，前值+428 万桶。本周 API 库存数据结束了连续累库趋势，偏利多油价。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 8 日当周 API 投产原油量 -45.8 万桶/日，前值 49 万桶/日。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悲观。此前市场对油价的支撑主要寄希望于 OPEC+明年进一步减产。但 11 月 30 日 OPEC+减产协议不及市场预期。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

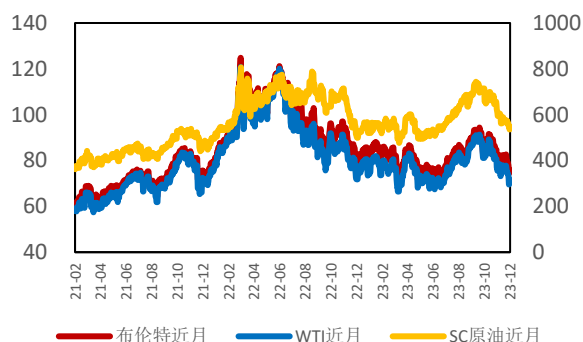
图表 1：原油价格日度跟踪

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	73.60	-2.70	-3.40	-7.72
	NYMEX WTI原油	美元/桶	69.01	-2.62	-3.28	-8.38
	DME Oman原油	美元/桶	76.64	0.79	-1.86	-4.25
	INE 原油 SC	元/桶	554.60	-1.50	-0.50	-42.00
基差	布伦特基差	美元/桶	0.15	0.39	-1.00	-2.26
	WTI基差	美元/桶	2.31	2.62	2.28	2.53
	Oman基差	美元/桶	-0.21	-0.63	-0.29	-1.08
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	4.59	-0.08	-0.12	0.66
	布伦特-SC	美元/桶	-3.70	-2.52	-2.92	-3.19
	布伦特-Oman	美元/桶	-3.04	-3.49	-1.54	-3.47
	Oman-SC	美元/桶	-0.66	0.97	-1.38	0.28
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	-0.32	-0.23	-0.51	-0.87
	WTI近1-近3	美元/桶	-0.45	-0.10	-0.16	-0.98
	Oman近1-近3	美元/桶	0.35	-0.15	0.28	-0.58
	SC近1-近3	元/桶	-2.90	-2.60	2.90	-3.70
其他	美元人民币汇率	/	7.1744	-0.0026	0.0382	-0.1162

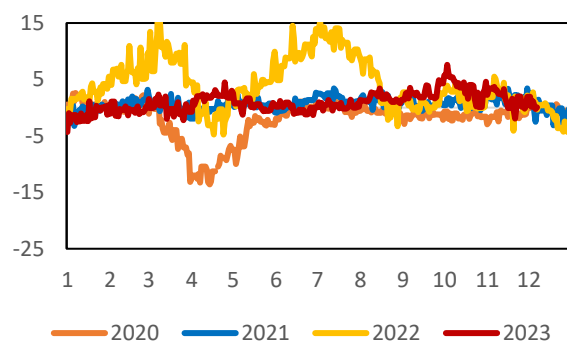
数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2：外盘原油期货价格（美元/桶）

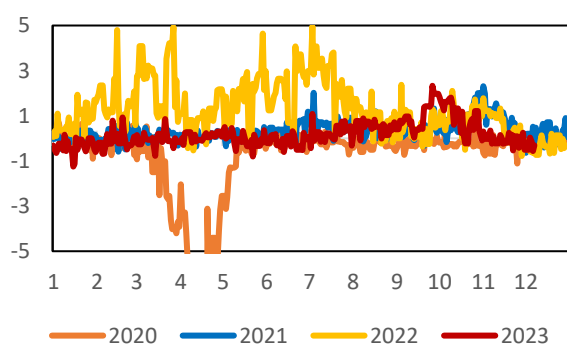


图表 3：布伦特基差（美元/桶）

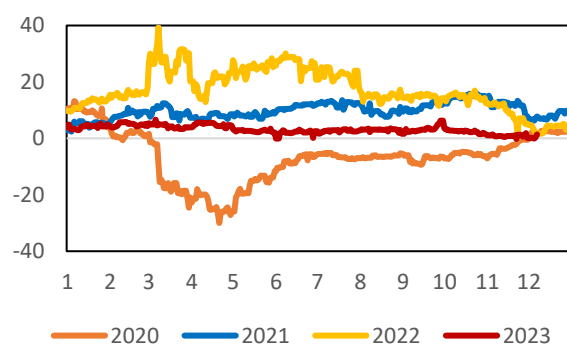


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 4：WTI 基差（美元/桶）

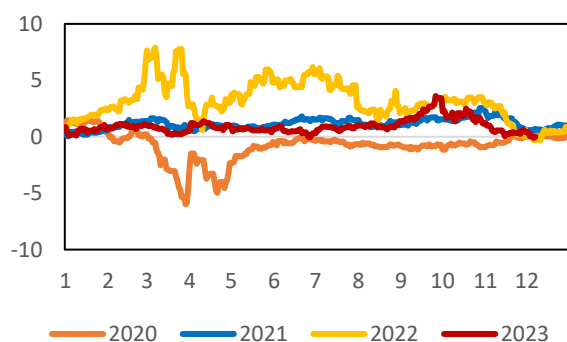


图表 5：Oman 基差（美元/桶）

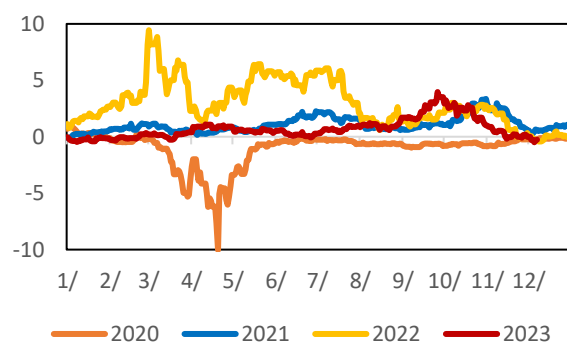


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 6：布伦特近 1-近 3（美元/桶）

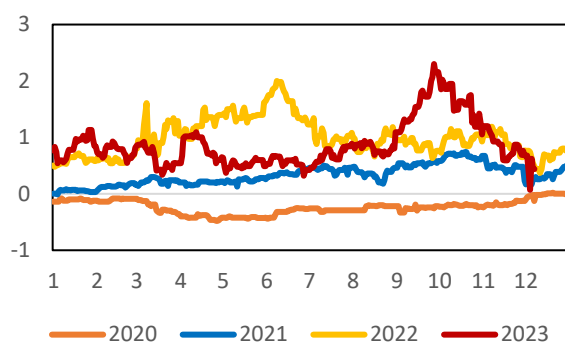


图表 7：WTI 近 1-近 3（美元/桶）

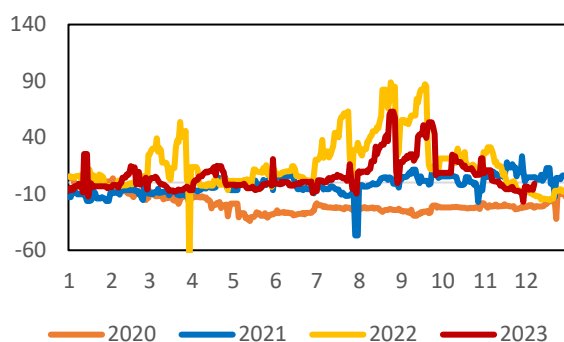


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

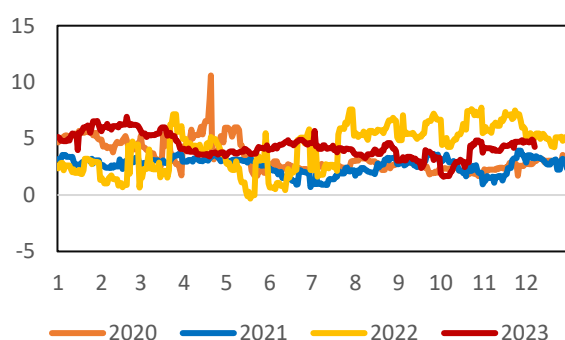


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

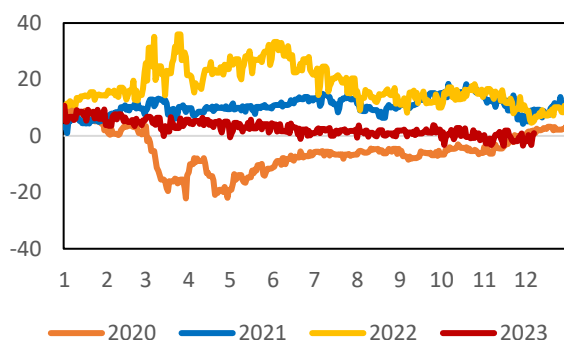


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

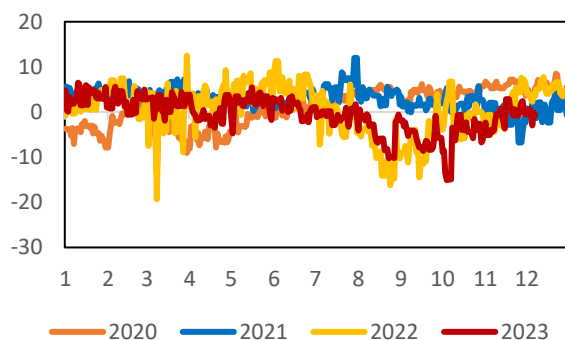


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

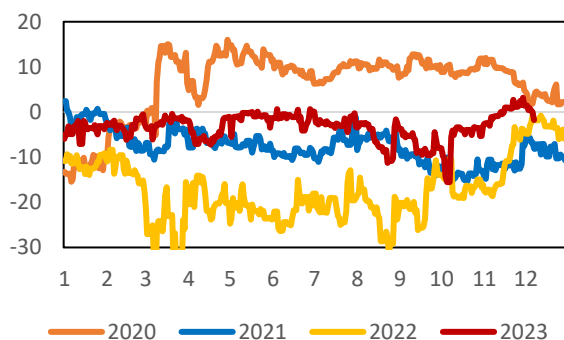


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 11月美国消费者物价意外上涨，汽油价格的下降被租金上涨所盖过，这进一步证明美联储不太可能在明年初转向降息。美国劳工统计局表示，11月消费者价格指数(CPI)环比上涨0.1%，预期为持平。汽油价格下降6.0%，但天然气和电力的价格都有所上涨，租金也上涨0.5%。美国11月小企业信心指数微降至六个月来最低水平，受累于招聘熟练工人持续困难，以及对通胀的担忧。美国财政部表示，受利息成本和其他支出大幅增加的影响，11月美国联邦预算赤字较上年同期跳增26%，达到3140亿美元，创下该月的纪录高位，也是3月以来的最大赤字。2024财年迄今，赤字增长13%，达到3810亿美元，上年同期赤字为3360亿美元。
2. 美国能源信息署(EIA)在月度报告中，将2024年国际指标布兰特原油价格预测下调10美元/桶，至83美元/桶，尽管OPEC+最近宣布达成产量协议。EIA还较前月小幅上调了对美国2023年原油产量的预测，预计今年美国原油产量将增加102万桶/日，达到创纪录的1293万桶/日。该机构补充称，2024年产量将增加18万桶/日，达到1311万桶/日。
3. 美国至12月8日当周API原油库存减少234.9万桶，预期减少150万桶，前值增加59.4万桶。美国至12月8日当周API库欣原油库存144.8万桶，前值428万桶。美国至12月8日当周API投产原油量-45.8万桶/日，前值49万桶/日。
4. 德国ZEW经济研究机构称，由于对欧洲央行在中期内降息的预期升温，德国12月投资者信心有所改善，经济景气指数从11月的正9.8升至正12.8，高于分析师预期的略微降至正8.8。
5. 联合国要求在加沙地带立即实行人道主义停火。与此同时，美国总统拜登警告以色列，在与哈马斯武装分子的战争中“不分青红皂白”地轰炸平民正在让其失去国际社会的支持。由193个成员国组成的联合国大会周二通过了一项呼吁停火的决议，153个国家投了赞成票，23个国家弃权。美国和以色列与其他八个国家一起投下反对票。

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。