

原油日度报告

2023 年 12 月 14 日 星期四

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 74.84 美元/桶（+1.24）；NYMEX WTI 70.14 美元/桶（+1.13）；上海能源 SC 521.1 元/桶（-33.5）。隔夜外盘原油出现反弹，EIA 数据显示美国商业原油库存超预期去库，利多价格。基本面方面，美国至 12 月 8 日当周，EIA 原油库存 -425.9 万桶，预期-65 万桶，前值-463.3 万桶；当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 122.8 万桶，前值 182.9 万桶。EIA 库存连续两周超预期减少，缓解了供应过剩的压力，偏利多油价。供应端，12 月 8 日当周美国国内原油产量维持在 1310.0 万桶/日不变，供应量小幅低于历史最高值。需求端，美国至 12 月 8 日当周表需小幅下滑，EIA 原油产量引伸需求数据 2022.53 万桶/日，前值 2127 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。此外，OPEC 在最新的月报中对 2024 年基本面继续保持乐观，OPEC 仍预计 2023 年世界石油需求将增长 246 万桶/日，预计 2024 年需求将增长 225 万桶/日，也与上月的预测一样。宏观层面，美联储周三维持利率不变，主席鲍威尔表示，美国货币政策历史性的紧缩周期可能已经结束，该消息也利多油价。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

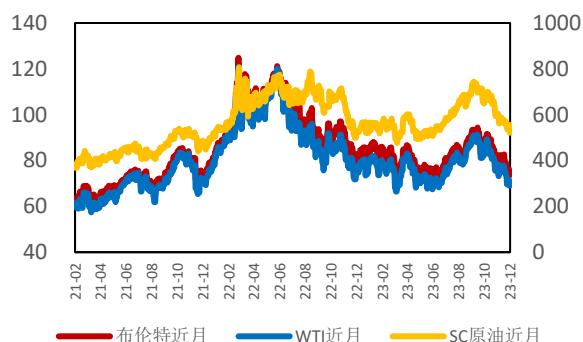
图表 1：原油价格日度跟踪

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	74.84	1.24	0.40	-7.53
	NYMEX WTI原油	美元/桶	70.14	1.13	0.61	-8.33
	DME Oman原油	美元/桶	76.10	0.25	-1.52	-4.90
	INE 原油 SC	元/桶	521.10	-33.50	-33.00	-73.60
基差	布伦特基差	美元/桶	-0.68	-0.83	-1.06	-2.91
	WTI基差	美元/桶	-1.53	-1.13	-1.38	-1.32
	Oman基差	美元/桶	-4.43	-4.85	-4.39	-5.19
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	4.70	0.11	-0.21	0.80
	布伦特-SC	美元/桶	2.30	6.00	5.44	1.48
	布伦特-Oman	美元/桶	-1.26	0.99	1.92	-2.63
	Oman-SC	美元/桶	3.56	5.01	3.52	4.11
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	-0.40	-0.08	-0.41	-0.97
	WTI近1-近3	美元/桶	-0.51	-0.06	-0.02	-1.01
	Oman近1-近3	美元/桶	0.16	-0.34	-0.46	-0.72
	SC近1-近3	元/桶	-4.60	-1.70	-0.30	-1.70
其他	美元人民币汇率	/	7.1836	0.0092	0.0416	-0.1092

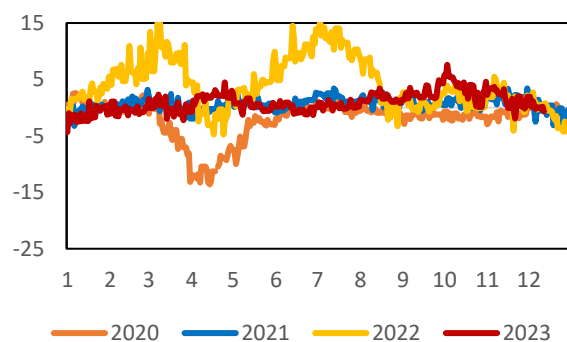
数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2：外盘原油期货价格（美元/桶）

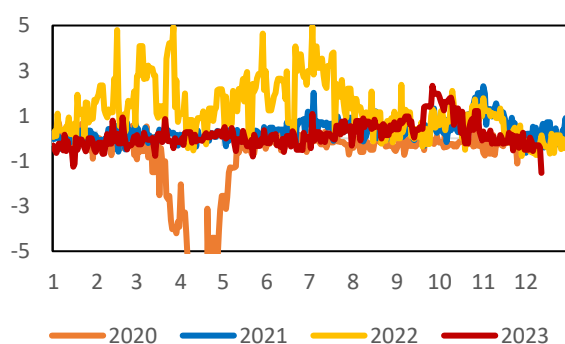


图表 3： 布伦特基差（美元/桶）

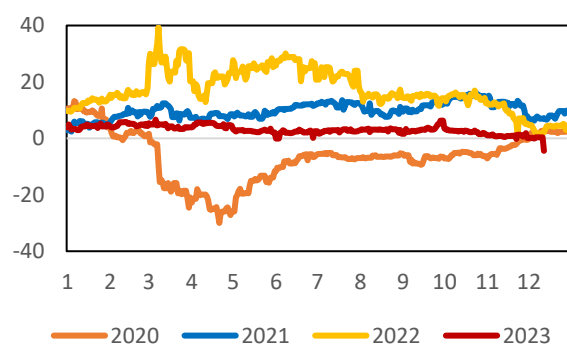


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 4： WTI 基差（美元/桶）

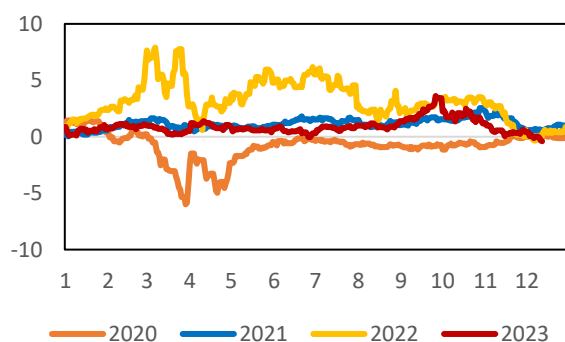


图表 5： Oman 基差（美元/桶）

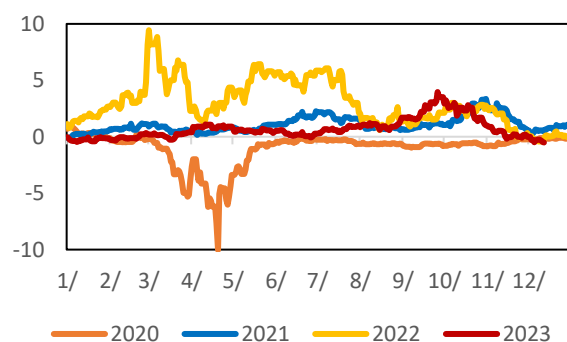


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 6： 布伦特近 1-近 3（美元/桶）

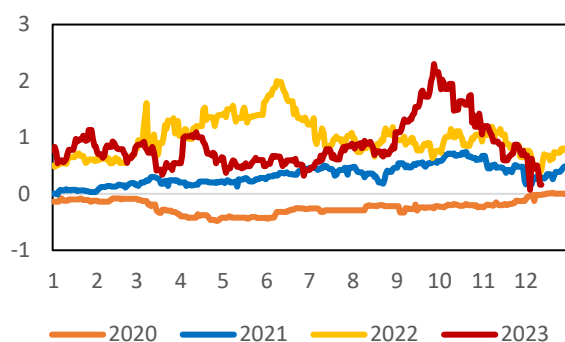


图表 7： WTI 近 1-近 3（美元/桶）

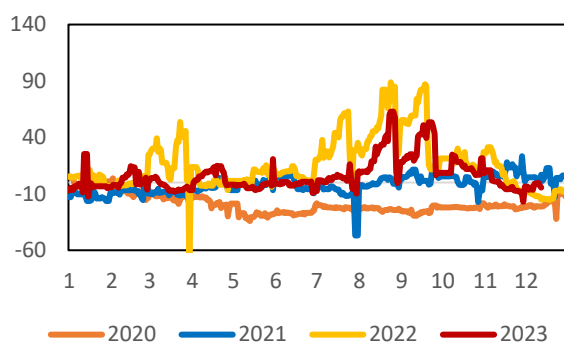


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

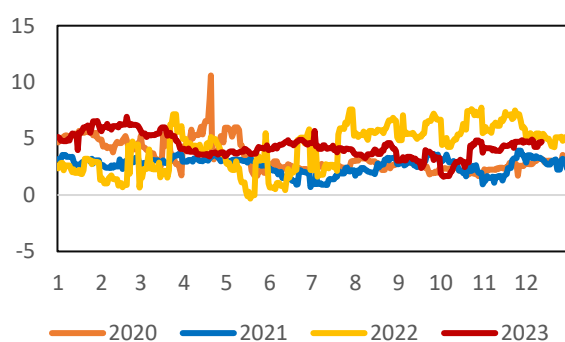


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

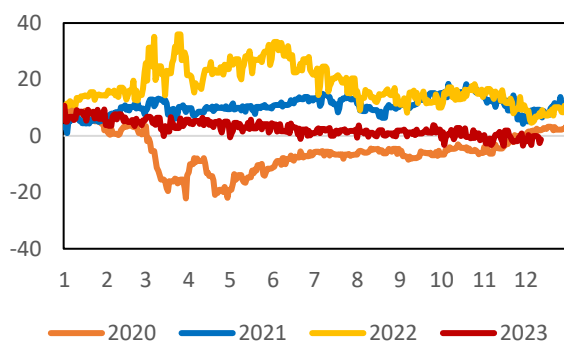


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

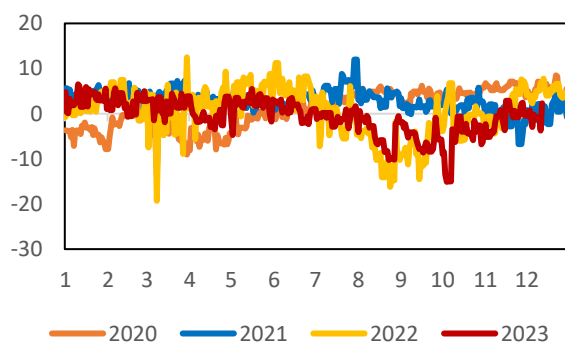


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

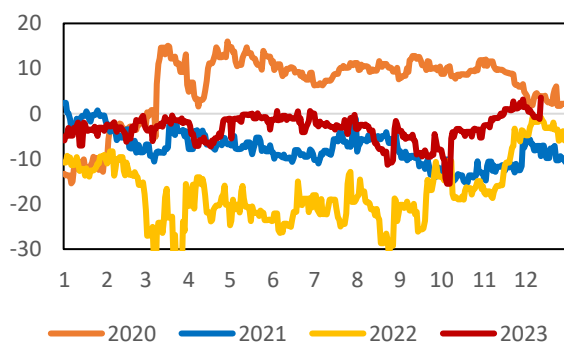


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 美联储周三维持利率不变，主席鲍威尔表示，美国货币政策历史性的紧缩周期可能已经结束，讨论降息的问题开始“进入视野”。鲍威尔表示，虽然决策者不想排除再次加息的可能，但这已不再是“基本情境”。鲍威尔称，尽管现在宣布胜利还为时过早，但“有关何时开始降低政策限制力度是合适的这个问题：已经开始进入视野”。
2. 随着能源商品价格下降，11月美国生产者物价指数(PPI)意外持平，核心生产者通胀压力不大。劳工部周三的报告还显示，服务价格连续第二个月持平，这增强了人们的乐观情绪，即整体通胀将继续缓解，让美联储可以在明年开始降息。11月剔除食品、能源和贸易服务的核心PPI环比上涨0.1%，与10月涨幅相同；同比上涨2.5%，为2021年2月以来的最小涨幅。
3. 新增信贷低于预期、政府债持续高增亦独木难支，中国11月金融数据整体依旧差强人意。尤其是狭义货币供应量(M1)同比增速创近两年新低，凸显实体需求仍偏弱，为进一步激活经济活力，恐仍需降准降息。央行数据显示，11月新增人民币贷款1.09万亿元，稍低于路透1.3万亿元的调查均值，同比少增1368亿元。11月人民币存款增加2.53万亿元，同比少增4273亿元。11月社会融资规模增量为2.45万亿元，略低于路透此前2.6万亿元的调查均值，比上年同期多4556亿元。
4. 欧元区10月工业生产降幅超过预期，其中机械等资本财产出的降幅最大，这呼应了采购经理人调查有关欧元区经济已陷入衰退的结果。欧盟统计局称，欧元区10月工业生产较前月下降0.7%，较上年同期下滑6.6%，降幅均超预期。
5. 石油输出国组织(OPEC)在月度报告中表示，对2024年石油市场的基本面保持谨慎乐观的看法，该组织将近期油价下跌归咎于对需求的“过度担忧”，同时维持其相对较高的2024年石油消费预测不变。不过OPEC称，该组织仍“对影响2024年石油市场动态的基本因素持谨慎乐观的看法”，并称主要是投机客导致油价下跌。OPEC仍预计2023年世界石油需求将增长246万桶/日，预计2024年需求将增长225万桶/日，也与上月的预测一样。
6. 美国能源信息署(EIA)表示，上周美国原油库存降幅超过预期，汽油和馏分油库存有所上升。截至12月8日当周，原油库存减少430万桶至4.408亿桶，路透访查分析师预测为减少65万桶。汽油和馏分油库存分别增加40.8万桶和150万桶。

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。