

原油日度报告

2023 年 12 月 15 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 77.35 美元/桶（+3.19）；美国 WTI 71.98 美元/桶（+1.89）；阿曼原油 76.43 美元/桶（-0.44）；俄罗斯 ESPO 72.36 美元/桶（-0.31）。（数据来源：Wind）。

期货价格：ICE 布伦特 76.87 美元/桶（+2.03）；NYMEX WTI 71.98 美元/桶（+1.84）；上海能源 SC 529.6 元/桶（+8.5）。

隔夜外盘原油出现较明显反弹，布伦特和 WTI 涨幅超 3%。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。但昨日，IEA 在最新的月报中上调 2024 年全球石油需求预测。IEA 在月度报告中表示，2024 年世界石油消费量将增加 110 万桶/日，比之前的预测增加 13 万桶/日，理由是美国前景改善和油价下跌。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。本周原油基本面数据边际改善，缓解供应过剩的压力。同时长期看，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。短期维持震荡偏空观点，长期看原油下方空间有限。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

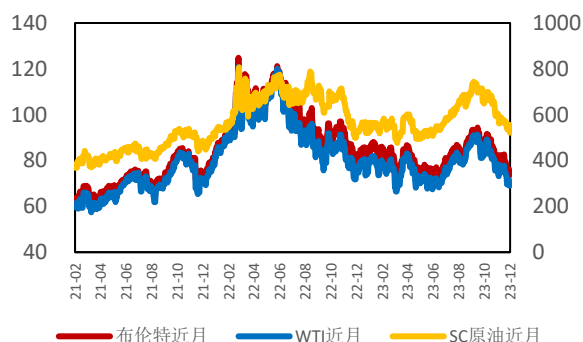
图表 1：原油价格日度跟踪

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	76.87	2.03	2.16	-5.27
	NYMEX WTI原油	美元/桶	71.98	1.84	2.08	-6.14
	DME Oman原油	美元/桶	71.42	-4.43	-3.43	-11.51
	INE 原油 SC	元/桶	529.60	8.50	-5.80	-75.10
基差	布伦特基差	美元/桶	0.48	1.16	0.70	-2.78
	WTI基差	美元/桶	-2.51	-1.84	-1.95	-2.65
	Oman基差	美元/桶	0.25	-0.17	-0.18	-0.24
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	4.89	0.19	0.08	0.87
	布伦特-SC	美元/桶	2.59	0.29	2.69	3.37
	布伦特-Oman	美元/桶	5.45	6.46	5.59	6.24
	Oman-SC	美元/桶	-2.86	-6.17	-2.90	-2.87
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	-0.27	0.13	-0.16	-0.82
	WTI近1-近3	美元/桶	-0.48	0.03	-0.15	-0.89
	Oman近1-近3	美元/桶	-0.17	-0.67	-0.61	-1.04
	SC近1-近3	元/桶	-4.70	-0.10	1.80	-3.00
其他	美元人民币汇率	/	7.1301	-0.0535	-0.0270	-0.1632

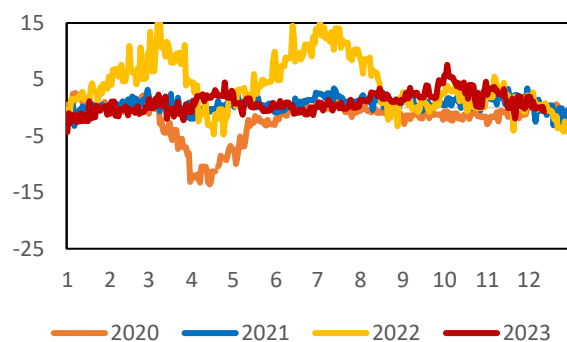
数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2：外盘原油期货价格（美元/桶）

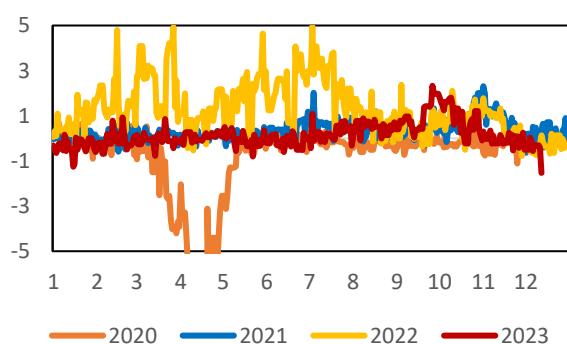


图表 3：布伦特基差（美元/桶）

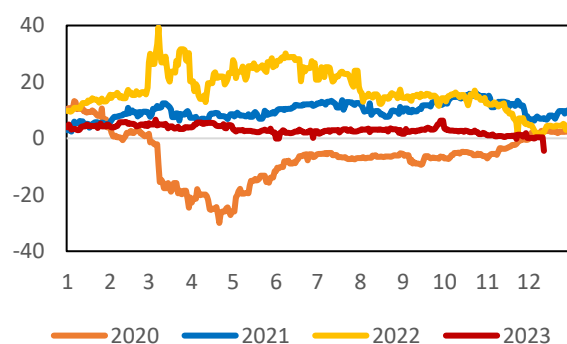


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 4：WTI 基差（美元/桶）

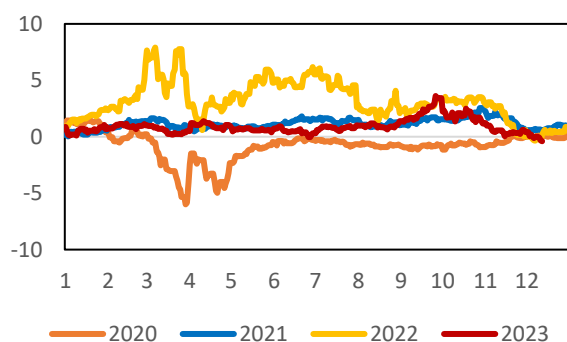


图表 5：Oman 基差（美元/桶）

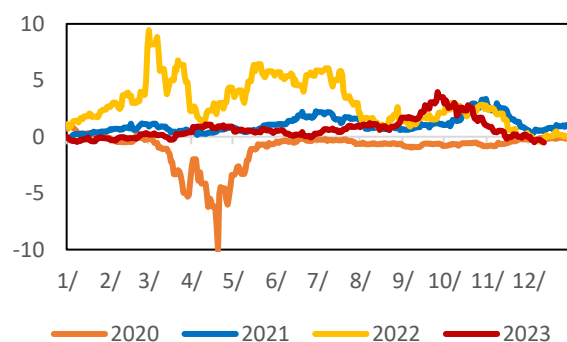


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 6：布伦特近 1-近 3（美元/桶）

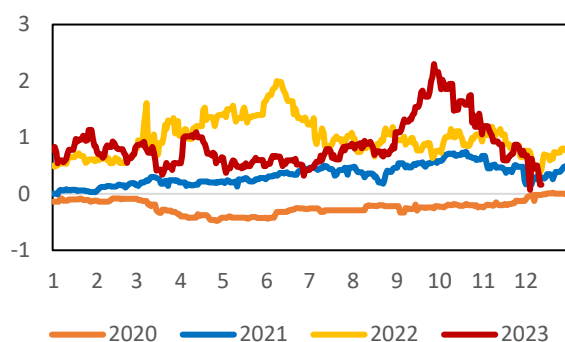


图表 7：WTI 近 1-近 3（美元/桶）

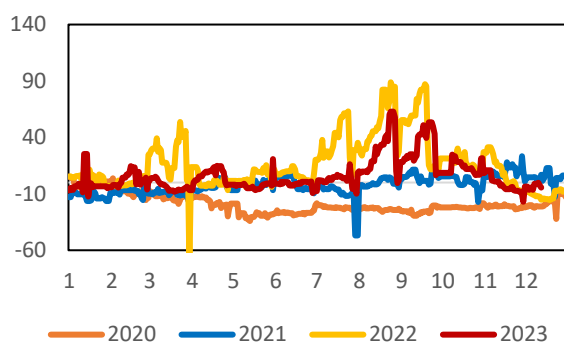


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

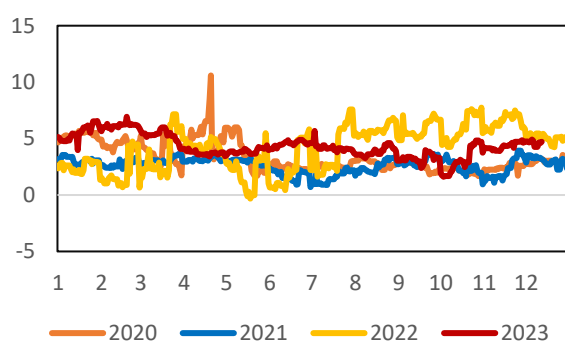


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

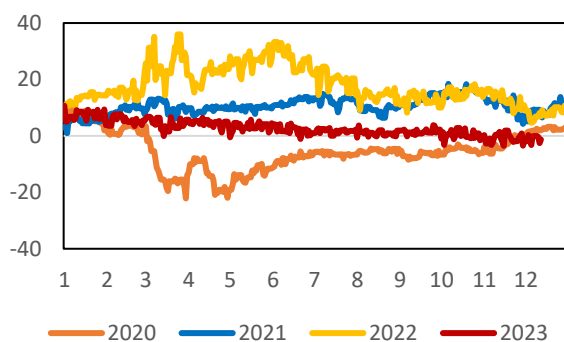


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

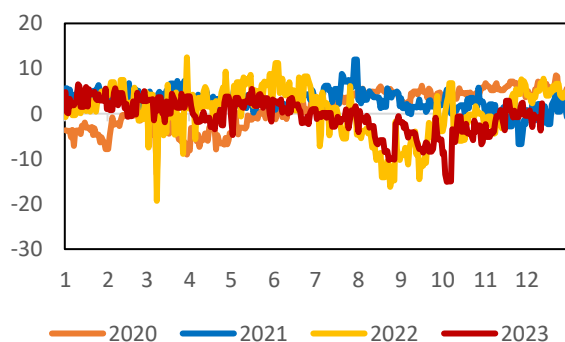


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

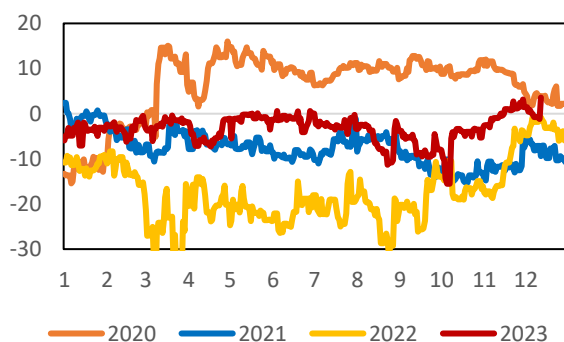


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 国际能源署(IEA)在月度报告中上调对明年全球石油需求增长的预测，理由是美国前景改善和油价下跌，尽管预计经济将放缓。IEA 说，2024 年全球石油消费量将增加 110 万桶/日，比之前的预测提高 13 万桶/日。该机构称，OPEC+延长减产对提振油价的作用不大，其他国家产量的增加将成为逆风因素。
2. 欧洲央行下调部分通胀预测，预计物价增长将在两年左右的时间内回到 2%的目标水平，这很可能会强化人们对其下一步行动将是降息的押注，也许最快会在春季降息。欧洲央行现预计明年的通胀将为 2.7%，低于三个月前预计的 3.2%，对 2025 年通胀的预测仍为 2.1%；欧元区明年经济增长率料为 0.8%，9 月的预测为 1.0%；预计 2025 年增长率将为 1.5%，与 9 月的预测一样。
3. 经济合作暨发展组织(OECD)在最新的长期经济预测报告中表示，未来几十年发达国家和大型新兴市场经济体的经济增长率将几乎减半，从而需要提高税收以防债务激增。由于许多国家的劳动力因老龄化而减少，以及新兴市场国家的劳动效率增长放缓，预计到 2060 年，该组织 38 个成员国和 20 国集团(G20)国家的趋势增长率将从新冠大流行前的 3%逐步放慢至 1.7%
4. 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 万亿元的调查中值，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 万亿元的调查中值，比上年同期多 4556 亿元。
5. 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。
6. 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。

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。