

原油日度报告

2023 年 12 月 18 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 77.30 美元/桶（-0.05）；美国 WTI 71.43 美元/桶（-0.15）；阿曼原油 76.20 美元/桶（+1.51）；俄罗斯 ESPO 72.12 美元/桶（+1.49）。
（数据来源：Wind）。

期货价格：ICE 布伦特 77.13 美元/桶（+0.26）；NYMEX WTI 72.10 美元/桶（+0.12）；上海能源 SC 543.9 元/桶（+14.3）。
上周原油在一度大跌，创近半年新低后，开始企稳反弹，主要因为当前油价已接近边际生产成本，继续下探空间不大。同时上周EIA库存的减少以及美联储对潜在提前结束加息的表态都利多油价。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。上周原油基本面数据边际改善，缓解供应过剩的压力。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。短期维持震荡观点，原油下方空间有限，但当前也缺乏上涨驱动。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

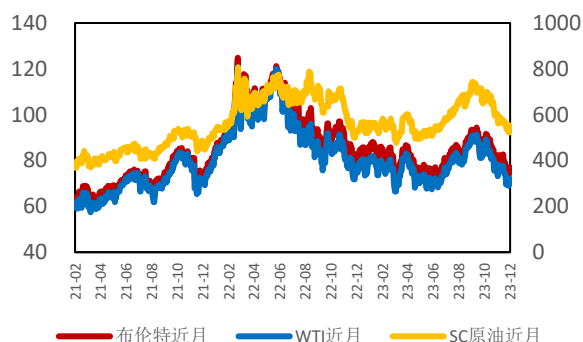
图表 1：原油价格日度跟踪

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	77.13	0.26	1.33	-3.82
	NYMEX WTI原油	美元/桶	72.10	0.12	0.57	-4.57
	DME Oman原油	美元/桶	74.23	-2.41	-1.62	-8.58
	INE 原油 SC	元/桶	543.90	14.30	-4.60	-59.20
基差	布伦特基差	美元/桶	0.17	-0.31	0.14	-1.55
	WTI基差	美元/桶	-0.67	-0.27	-0.37	-0.66
	Oman基差	美元/桶	1.97	1.74	1.55	1.51
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	5.03	0.14	0.76	0.75
	布伦特-SC	美元/桶	0.51	-2.08	1.41	2.87
	布伦特-Oman	美元/桶	2.90	2.67	2.95	4.76
	Oman-SC	美元/桶	-2.39	-4.75	-1.54	-1.89
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	-0.17	0.10	-0.17	-0.54
	WTI近1-近3	美元/桶	-0.54	-0.06	-0.28	-0.56
	Oman近1-近3	美元/桶	-0.34	-0.69	-0.84	-1.21
	SC近1-近3	元/桶	-4.70	0.00	-3.50	-1.70
其他	美元人民币汇率	/	7.0987	-0.0314	-0.0526	-0.1404

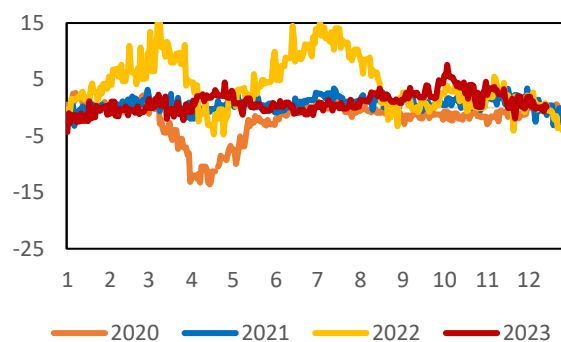
数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2：外盘原油期货价格（美元/桶）

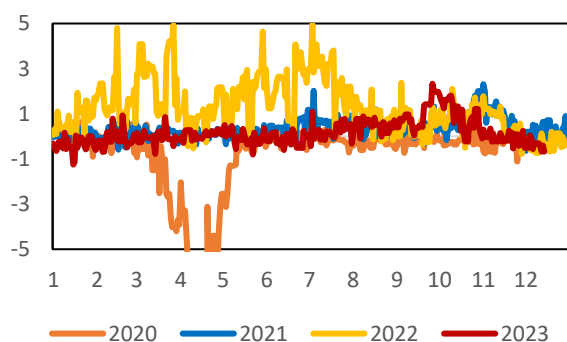


图表 3：布伦特基差（美元/桶）

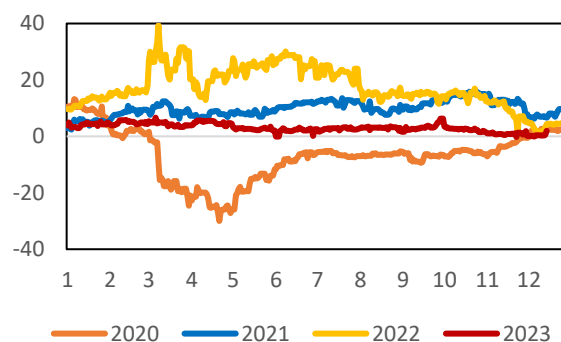


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 4：WTI 基差（美元/桶）

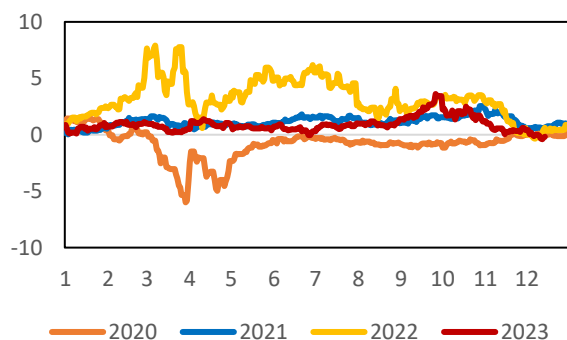


图表 5：Oman 基差（美元/桶）

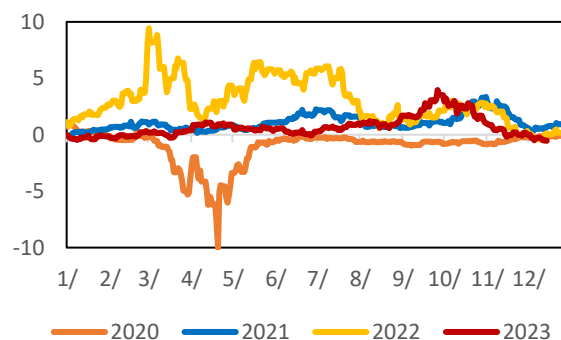


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 6：布伦特近 1-近 3（美元/桶）

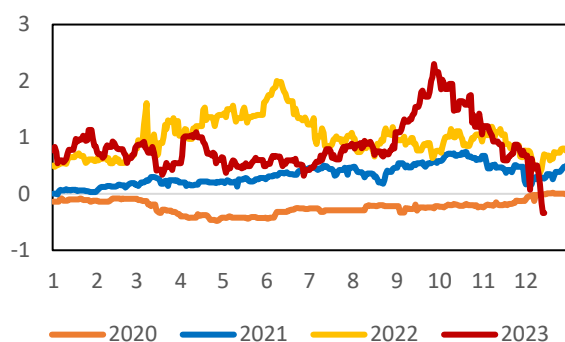


图表 7：WTI 近 1-近 3（美元/桶）

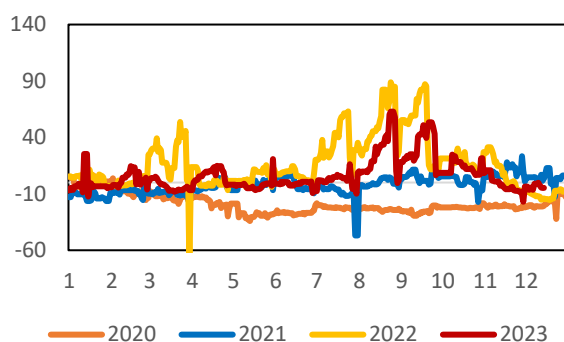


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

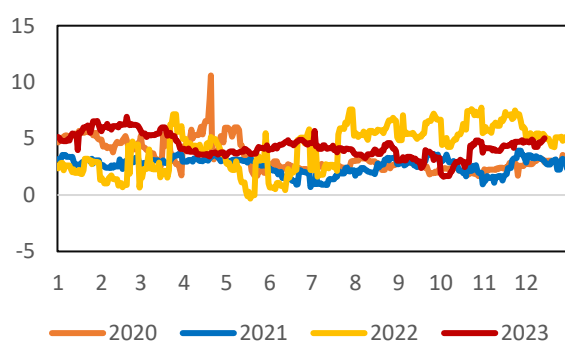


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

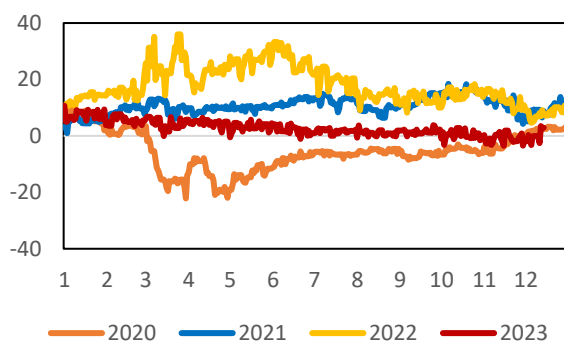


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

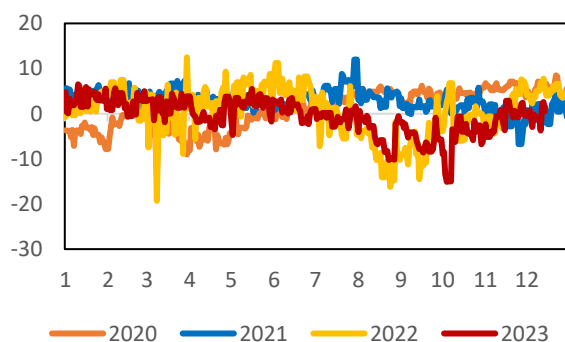


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

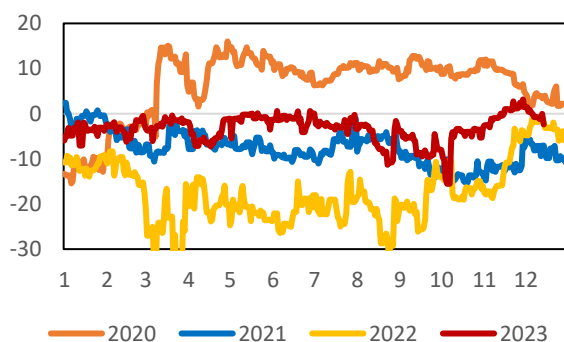


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 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。
3. 受罢工结束后汽车产量反弹的提振，11 月份制造业产出增长 0.3%，但由于制造业正努力应对借贷成本上升和需求疲软的问题，其他制造业的生产活动则较为疲软。尽管制造业喜忧参半，但经济在年末继续扩张。调查显示，由于订单增加和服务业对工人的需求，12 月份的企业活动有所回升。标普全球跟踪制造业和服务业的综合 PMI 产出指数初值从 11 月的 50.7 升至 51.0，创五个月新高。
4. 欧元区 12 月企业活动下滑程度意外加深，标普全球编制的 HCOB 综合 PMI 初值从 11 月 47.6 降至 12 月的 47.0，显示欧元区经济几乎肯定已陷入衰退。另外英国服务业活动本月增长再次加快，这表明英国经济有足够的动力至少暂时避免衰退。标普全球/CIPS 英国 12 月综合 PMI 初值升至 51.7 的六个月高位，高于 11 月终值 50.7。
5. 纽约联储总裁威廉姆斯打击了市场积极的降息预期，称美联储仍在关注其货币政策是否走在正确的道路上，能够继续推动通胀回到 2%的目标。威廉姆斯称：“我们现在并没有真正讨论降息。”他在谈到降息问题表示：“我只是认为现在考虑这个问题还为时过早。”美国利率期货走势应声做出反应，3 月首次降息的可能性由 75%迅即降至 65%。

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。