

原油日度报告

2024年1月26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 82.37 美元/桶 (-0.02); 美国 WTI 75.09 美元/桶 (+0.72); 阿曼原油 80.37 美元/桶 (+0.68); 俄罗斯 ESPO 76.51 美元/桶 (+1.02)。(数据来源: Wind)。

期货价格: ICE 布伦特 81.84 美元/桶 (+2.00); 美国 WTI 76.94 美元/桶 (+1.70); 上海能源 SC 567.5 元/桶 (+3.9)。隔夜外盘原油大幅上涨约 3%, 创近两月以来新高。本周 EIA 数据较利多油价, 同时美国 2023 年 4 季度经济数据的超预期增长也对油价有支撑。基本面方面, 1 月 19 日当周, EIA 美国原油库存 -923.3 万桶, 预期-215 万桶, 前值-249 万桶; EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 -200.8 万桶, 前值-209.9 万桶, 1 月 19 日当周, EIA 原油库存降幅为 2023 年 8 月 25 日以来最大值。供应端, 1 月 19 日当周, 美国原油产量减少 100.0 万桶至 1230.0 万桶, 当周美国原油产量为 2023 年 7 月 28 日以来最低值。此前由于抗议活动而关闭的利比亚沙拉拉油田恢复生产, 同时上周受到寒潮减产的美国北达科他州也开始逐步恢复生产。周二该州的石油产量为 25 至 30 万桶。需求端, IEA 在最新的月报里继续上调 2024 年需求, IEA 预计 2024 年原油需求将同比增加 124 万桶/日, 较上期月报上调 18 万桶/日。需求的进一步增长仍需等待宏观周期的复苏。宏观层面, 美国第四季 GDP 环比年率增长 3.3%, 2023 年全年经济增长 2.5%, 为两年来最快。地缘事件方面, 以色列排除在加沙地区停火的可能, 同时红海紧张局势延续。综合来看, 本周 EIA 数据利多油价, 但考虑到本周产量数据



下降主要由寒潮天气引起，随着寒潮结束，实际减产有限，同时当前紧张的地缘局势对油价有一定支撑。但是从宏观层面看，短期内宏观及需求预期仍然偏中性，剔除地缘因素外，原油要形成趋势上涨动能仍然不足。仅供参考。

风险因素

OPEC+实际减产不及预期；美联储加息；巴以冲突升级

1. 价格跟踪

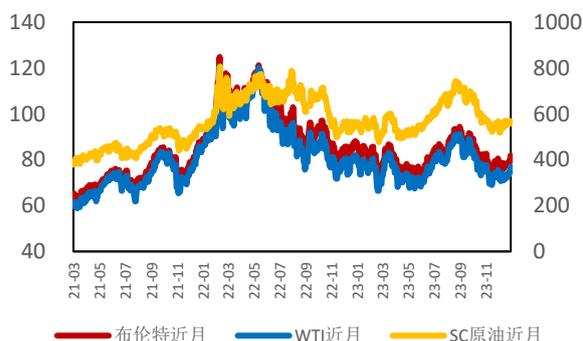
图表 1: 原油价格日度跟踪

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	79.84	0.56	2.20	0.95
	NYMEX WTI原油	美元/桶	75.24	0.83	2.50	1.58
	DME Oman原油	美元/桶	79.88	2.18	2.98	0.96
	INE 原油 SC	元/桶	563.60	-2.10	11.10	14.90
基差	布伦特基差	美元/桶	2.53	-0.58	0.51	0.50
	WTI基差	美元/桶	-0.87	-0.83	-0.69	-0.77
	Oman基差	美元/桶	-0.19	-0.36	-0.32	-0.44
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	4.60	-0.21	-0.30	-0.63
	布伦特-SC	美元/桶	1.17	0.79	0.44	-0.81
	布伦特-Oman	美元/桶	-0.04	-0.53	-0.78	-0.01
	Oman-SC	美元/桶	1.21	1.32	1.22	-0.80
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	0.50	-0.04	0.02	0.19
	WTI近1-近3	美元/桶	0.32	-0.01	0.15	0.44
	Oman近1-近3	美元/桶	1.01	0.10	-0.08	1.01
	SC近1-近3	元/桶	-6.00	-1.20	-1.40	1.30
其他	美元人民币汇率	/	7.1641	-0.0054	-0.0197	0.0295

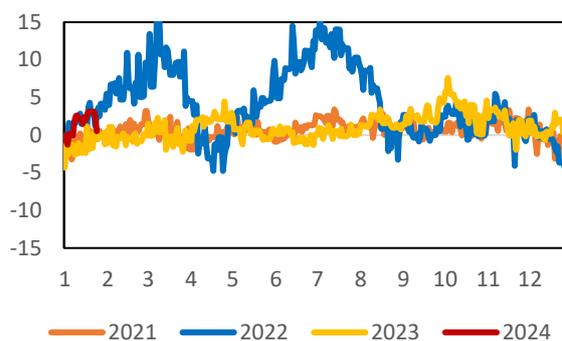
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

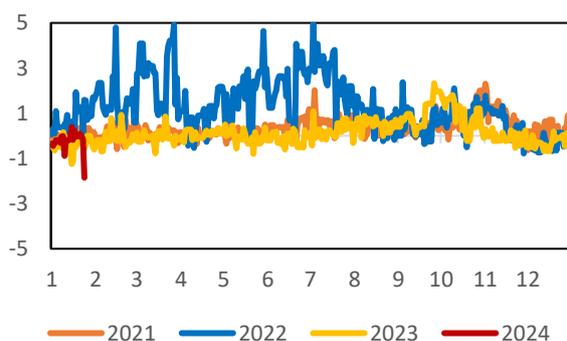


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

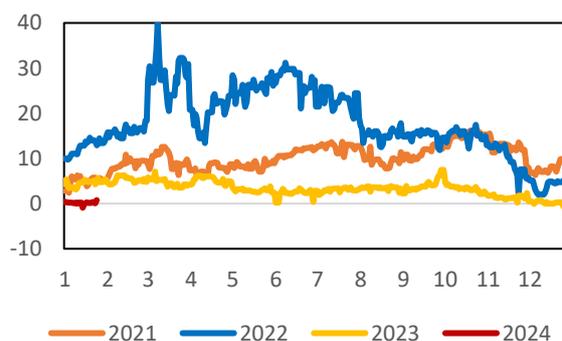


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

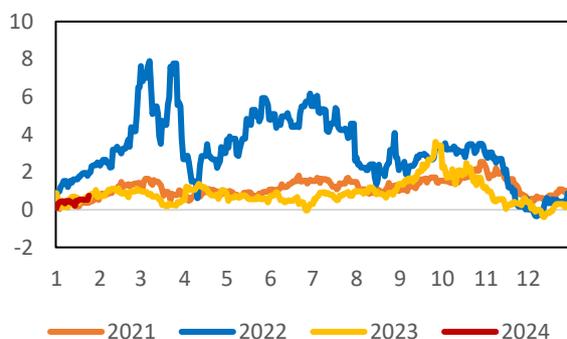


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

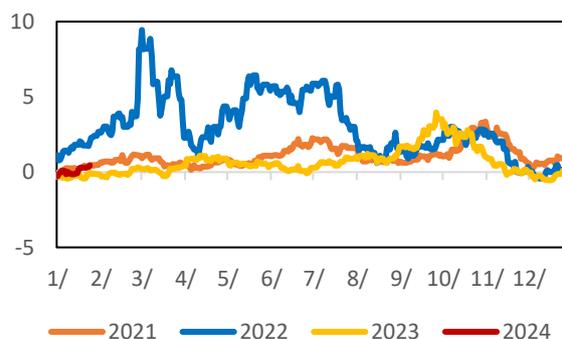


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

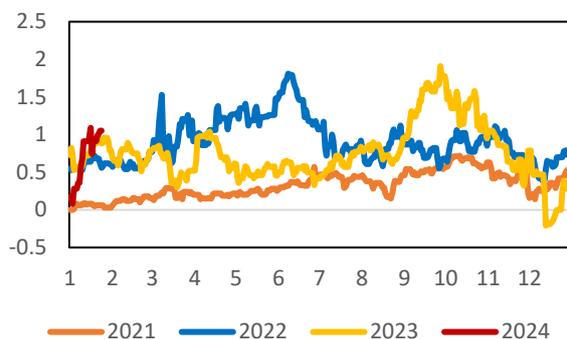


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

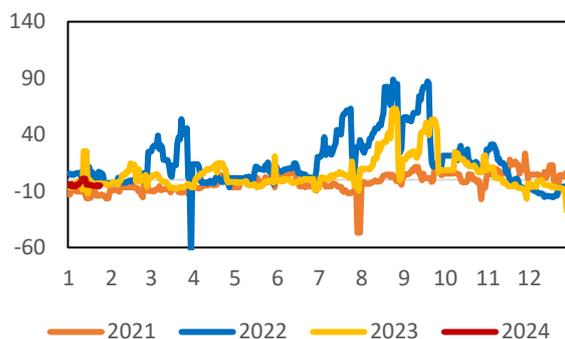


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

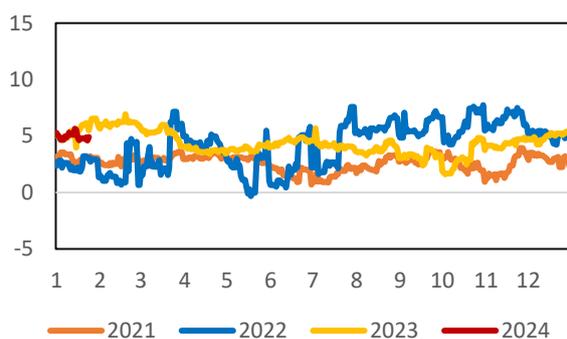


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

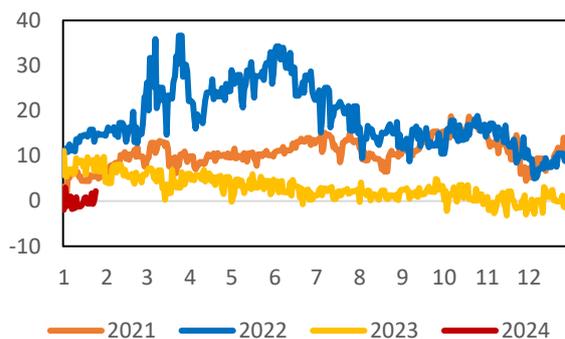


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

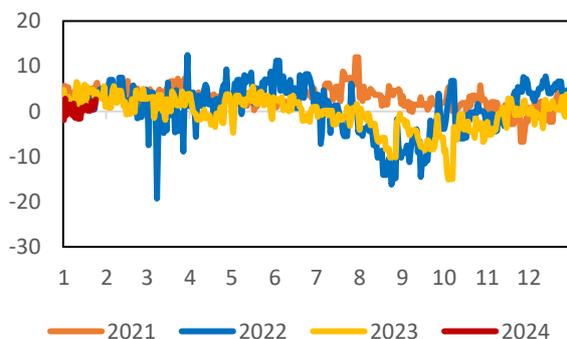


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

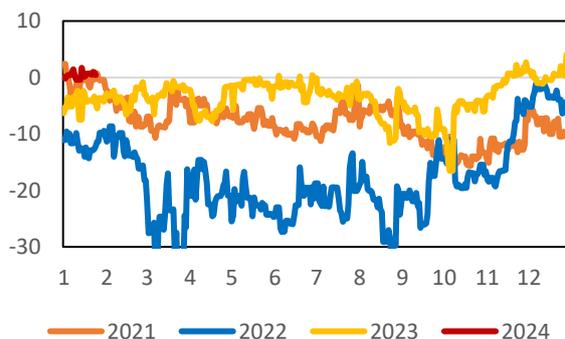


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 1月19日当周，EIA美国原油库存 -923.3万桶，预期-215万桶，前值-249万桶；EIA俄克拉荷马州库欣原油库存 -200.8万桶，前值-209.9万桶；当周美国原油产量减少 100.0万桶至 1230.0万桶/日。1月19日当周，EIA原油库存降幅为2023年8月25日以来最大值；当周美国原油产量为2023年7月28日以来最低值。
2. 美国第四季经济增速快于预期，消费支出强劲，推翻有关激进加息后将陷入衰退的悲观预测。美国第四季GDP环比年率增长3.3%，2023年全年经济增长2.5%，为两年来最快。出口、政府支出和企业投资的增长也提振了整体经济增长。
3. Wood Mackenzie的数据显示，美国墨西哥湾沿岸的炼油厂正在逐渐从冬季风暴 Gerri 的影响中恢复过来。上周，冬季风暴 Gerri 摧毁了该地区15%的原油加工能力。截至周一，PADD3仍有140万桶/日的产能处于离线状态，全美共有170万桶/日的产能处于停产状态，低于上周的150万桶/日和190万桶/日。道达尔能源公司位于德克萨斯州的亚瑟港炼油厂自1月16日停产后，于1月18日恢复供电，但仍处于闲置状态。根据德克萨斯州环境质量委员会1月20日的通知，炼油厂正在进行一次启动，可能会在2月9日之前产生排放。
4. 受Norsi炼油厂产量下降影响，俄罗斯的原油加工量进一步下降。据了解行业数据的人士称，1月11日至17日，俄罗斯每天加工550万桶原油，比本月前10天日均水平减少了约1.1万桶，也比12月大部分时间低了近3.8万桶。由于柴油和燃料油的季节性消费量增加，俄罗斯原油加工量通常会在冬季上升。然而，Norsi炼油厂催化裂化装置的损坏导致汽油产量下降，抑制了整体平均水平。1月11日至17日，Norsi炼油厂原油加工量较12月大部分时间日均加工量相比下降了逾5.1万桶。
5. 俄罗斯波罗的海港口乌斯季卢加的原油装载作业截至周一上午似乎已经恢复，此前乌克兰无人机袭击了附近的凝析油加工厂，导致该港口的原油装载作业暂停。根据船舶跟踪数据，苏伊士型油轮 Monte Toledo 于北京时间今日11:30左右离开了乌斯季卢加港的泊位，在港口外抛锚后现已返回原油装载泊位。诺瓦泰克(Novatek)的凝析油厂紧邻原油装卸泊位的北面。根据油轮跟踪数据，2023年通过乌斯季卢加港运输的俄罗斯原油约为47万桶/天，来自哈萨克斯坦的原油约为20万桶/天。
6. 国际能源署(IEA)计划在4月的月度报告中首次公布2025年石油需求预估，比往常提前两三个月；此前，石油输出国组织(OPEC)提前六个月发布了预测。汇丰银行全球研究部预计，中期内布兰特原油价格仍将在每桶75-85美元的区间内波动，分析师预计，闲置产能将抵消地缘政治风险造成的影响。

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。