

原油日度报告

2024年2月1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 82.94 美元/桶 (-1.44); 美国 WTI 77.82 美元/桶 (+1.04); 阿曼原油 82.06 美元/桶 (-1.28); 俄罗斯 ESPO 77.75 美元/桶 (-1.47)。(数据来源: Wind)。

期货价格: ICE 布伦特 80.69 美元/桶 (-1.74); 美国 WTI 75.70 美元/桶 (-1.89); 上海能源 SC 579.7 元/桶 (-0.8)。隔夜外盘原油收低,美国 EIA 库存超预期累库利空油价。基本面方面,美国至 1 月 26 日当周 EIA 原油库存 123.4 万桶,预期-21.7 万桶,前值-923.3 万桶;当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 -197.2 万桶,前值-200.8 万桶。供应端,01 月 26 日当周美国国内原油产量增加 70.0 万桶至 1300.0 万桶/日。沙特能源部周二下令沙特阿美停止将最大可持续石油产能扩大至 1300 万桶/日的计划,预计将产量降低至 1200 万桶/日。本周 EIA 库存及产量大幅增加主要为寒潮天气结束后的修正,总产量较寒潮前仍有小幅下滑 30 万桶/日。需求端,美国寻求购买约 300 万桶美国生产的含硫原油,将于 6 月交付,用于补充战略石油储备。IMF 上调了 2024 年全球经济增长前景,利多原油需求。需求的进一步增长仍需等待宏观周期的复苏。宏观层面,美联储维持利率不变,市场降低了对 3 月降息的预期。地缘事件方面,贸易巨头托克的一艘载有石脑油的油轮在红海被一枚导弹击中。上周,乌克兰两次用无人机袭击了俄罗斯的石油设施。武装分子周日在叙利亚边境附近的一次无人机袭击中造成 3 名美军阵亡,另有 25 人受伤,中东局势进一步升级。综合来看,当前原油基本



面数据有所改善，同时地缘事件对油价仍有支撑。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

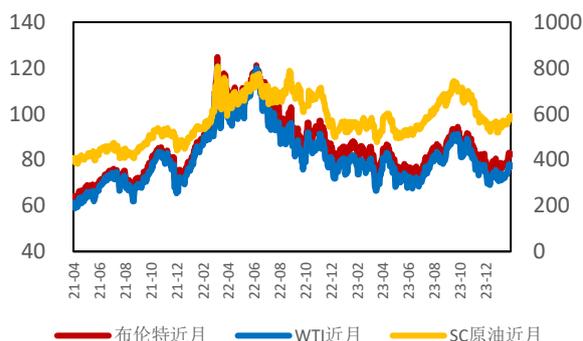
图表 1: 原油价格日度跟踪

	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	80.69	-1.74	0.85	3.76
	NYMEX WTI原油	美元/桶	75.70	-1.89	0.46	4.16
	DME Oman原油	美元/桶	80.87	-2.25	1.27	3.67
	INE 原油 SC	元/桶	579.70	-0.80	16.10	60.90
基差	布伦特基差	美元/桶	2.25	0.30	-0.28	1.38
	WTI基差	美元/桶	2.12	1.89	2.27	2.01
	Oman基差	美元/桶	1.19	0.85	1.10	1.25
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	4.99	-0.21	0.39	-0.40
	布伦特-SC	美元/桶	-0.05	-1.60	-1.28	-3.83
	布伦特-Oman	美元/桶	-0.18	-1.05	-0.42	0.09
	Oman-SC	美元/桶	0.13	-0.55	-0.86	-3.92
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	0.60	-0.12	0.10	0.31
	WTI近1-近3	美元/桶	0.39	-0.08	0.07	0.71
	Oman近1-近3	美元/桶	-0.25	-1.52	-1.30	-0.53
	SC近1-近3	元/桶	-8.00	-0.80	-2.00	19.40
其他	美元人民币汇率	/	7.1795	0.0022	0.0100	0.0875

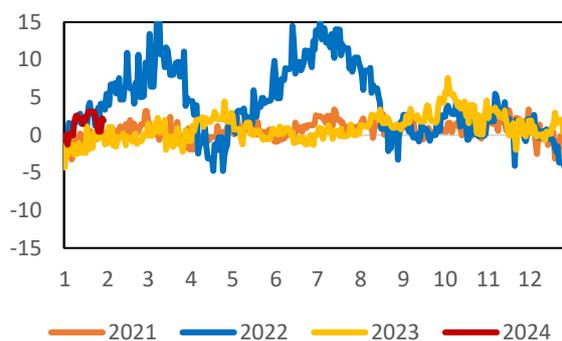
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

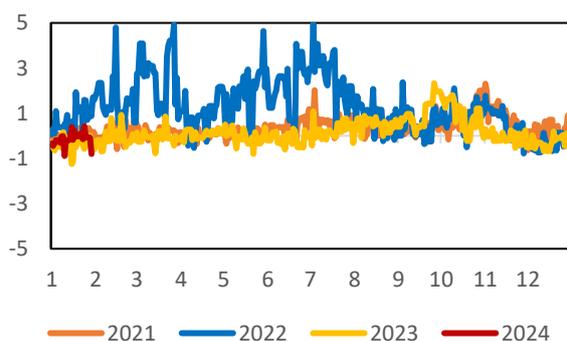


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

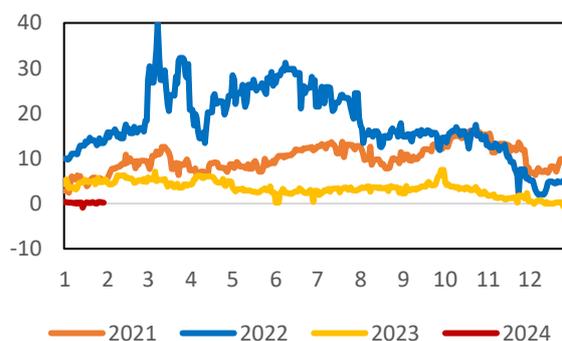


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

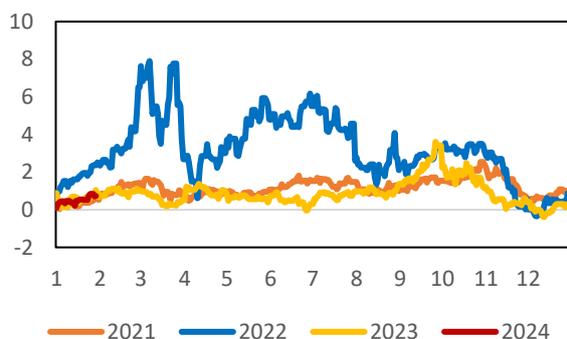


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

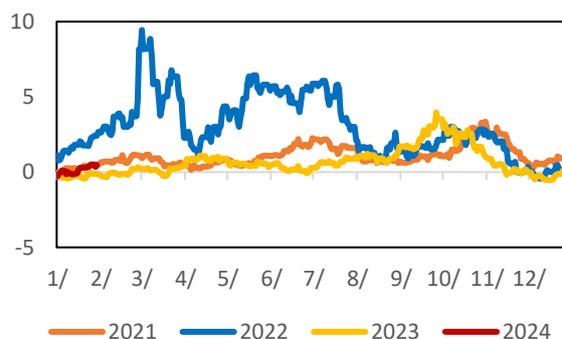


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

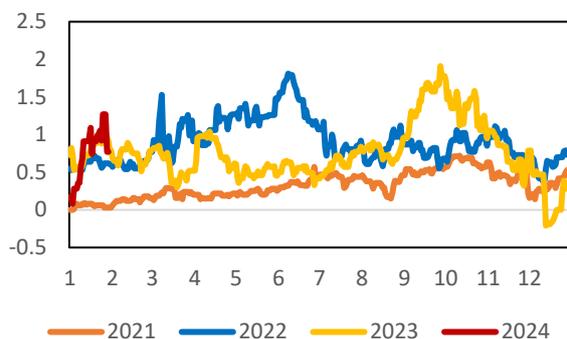


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

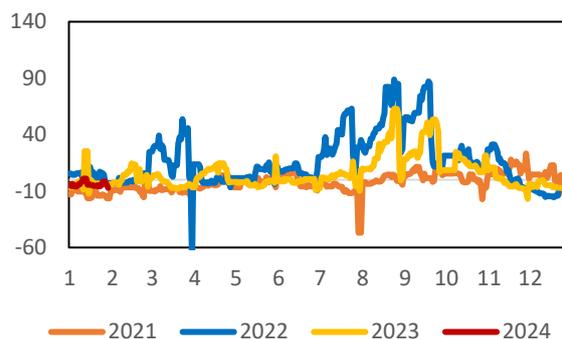


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

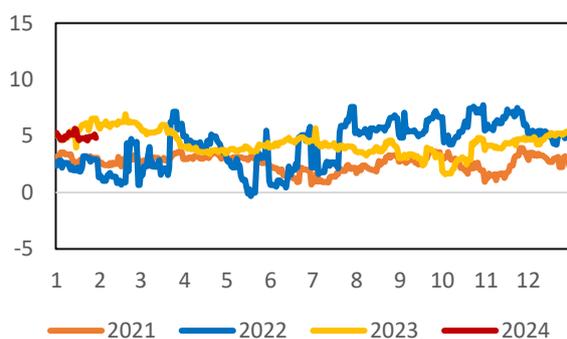


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

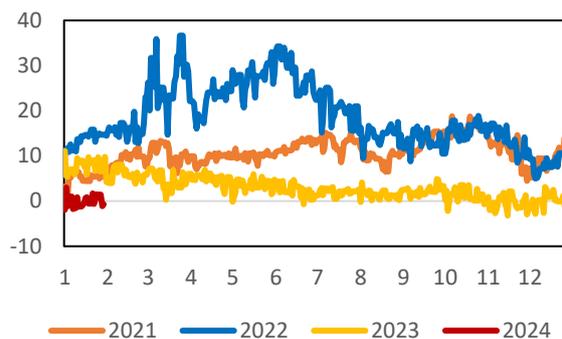


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

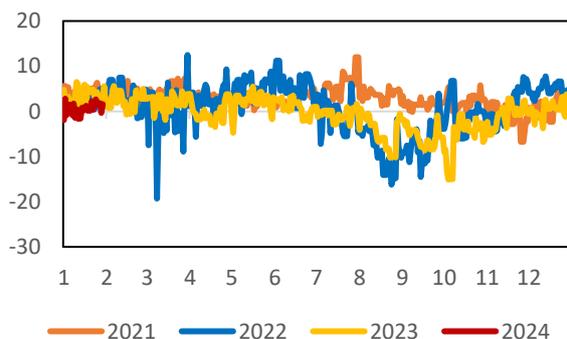


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

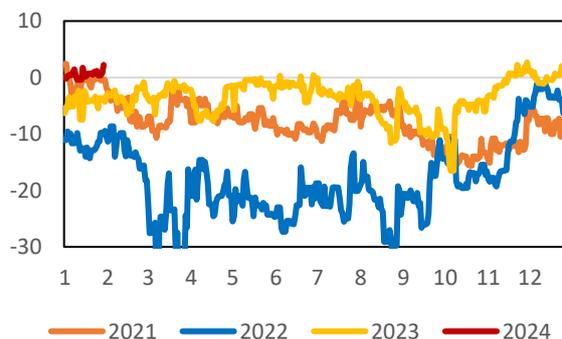


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 美国能源信息署(EIA)称, 11月美国原油产量增长0.6%, 达到1331万桶/日, 创下新的月度纪录, 得克萨斯州和新墨西哥州的产量也创下纪录。美国至1月26日当周EIA原油库存123.4万桶, 预期-21.7万桶, 前值-923.3万桶; 当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存-197.2万桶, 前值-200.8万桶
2. 一位行业消息人士告诉路透, 沙特阿拉伯出人意料地叫停石油产能扩张计划, 这一大转变至少酝酿了六个月, 并且是基于市场对闲置产能需求的不确定性。沙特能源部周二下令沙特阿美停止将最大可持续石油产能扩大至1300万桶/日的计划, 回到之前1200万桶/日的目标。巴克莱表示, 沙特放弃石油产能扩张计划的原因可能是石油供应前景更具韧性, 而非其需求观点发生转变。
3. 路透调查发现, 1月石油输出国组织(OPEC)石油产量创7月以来的最大月度降幅, 一些成员国实施与更广泛的OPEC+联盟新达成的自愿减产协议, 而且骚乱打击了利比亚的产量。
4. 美国寻求购买约300万桶美国生产的含硫原油, 将于6月交付, 用于补充战略石油储备。
5. 美联储维持利率不变, 但朝着在未来几个月降息迈出了一大步, 其政策声明称通胀担忧和其他经济风险缓解, 并去掉了长期以来一直采用的可能进一步加息的措辞。美联储在会议结束后发表的声明中称, “通胀在过去一年有所缓解, 但仍处于高位”, 并重申决策者“仍高度关注通胀风险”。主席鲍威尔表示, 3月降息并不是决策者的基本情境。
6. 美国12月职位空缺意外增加10.1万个, 11月数据被上修, 暗示劳动力市场可能仍然过于强劲, 让美联储无法在第一季度开始降息。预计美联储决策者将在周三为期两天的政策会议结束时维持利率不变, 目前经济彰显韧性, 受助于劳动力市场吃紧、消费者支出强劲。金融市场认为3月降息的可能性降至50%以下。此外, 美国1月消费者信心指数升至两年新高, 受通胀放缓和美联储将很快开始降息的预期影响。
7. 美国第四季就业成本指数(ECI)第四季度环比增长0.9%, 增幅低于预期, 为自2021年第二季以来的最小季度增幅; ECI同比增长4.2%, 是2021年第四季以来的最小增幅。这表明工资通胀趋缓, 可能为美联储在6月前开始降息提供空间。
8. 随着市场结构有所改善, 头号石油出口国沙特可能于3月份提高其向亚洲出口的旗舰产品-阿拉伯轻质原油的价格。上个月, 沙特大幅下调官方原油售价至27个月低点。路透调查显示, 沙特阿美可能会将3月份中质高硫原油的官方售价提高约55美分/桶。受访者表示, 本月中东原油需求还不错。截至目前, 中东对亚洲的原油供应尚未受到红海局势的影响, 因为大部分石油是通过霍尔木兹海峡从波斯湾运出。

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。