

原油日度报告

2024年3月26日 星期二

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 86.52 美元/桶 (+1.34)；美国 WTI 80.63 美元/桶 (-0.44)；阿曼原油 85.17 美元/桶 (-0.97)；俄罗斯 ESPO 81.43 美元/桶 (-0.61)。（数据来源：Wind）。

期货价格：ICE 布伦特 86.04 美元/桶 (+1.10)；美国 WTI 81.43 美元/桶 (+1.13)；上海能源 SC 629.0 元/桶 (+3.9)。

隔夜外盘原油在俄乌局势的扰动下收高，周末俄罗斯石油公司位于萨马拉的 Kuibyshev 炼厂遭遇袭击，该炼厂已关停其一半的产能。同时，OPEC+联盟再次表态将继续执行减产协议。基本面方面，美国至3月15日当周EIA商品原油库存-195.2万桶，预期1.3万桶，前值-153.6万桶；当周俄克拉荷马州库欣原油库存-1.8万桶，前值-22万桶。当周EIA商品原油库存降幅为2024年1月19日当周以来最大值。供应端，3月15日当周美国国内原油产量环比上周保持不变。EIA 3月短期能源展望上调2024年美国产量，当期预计2024年美国原油产量将增加26万桶/日，此前预期为增加17万桶/日。3月3日，OPEC+官方宣布，将去年11月达成的自愿减产协议延长至今年二季度，来平衡当前供应偏过剩的状态。需求端，3月15日当周EIA投产原油量12.7万桶/日，前值39万桶/日；当周EIA原油表需1965.69万桶/日，前值1881万桶/日。EIA 3月短期能源展望小幅下调了2024年需求预期，当期预计2024年美国原油需求增速为15万桶/日，此前为16万桶/日。而IEA在3月月报中上调了原油需求预测，将今年原油需求增长从120万桶/日提高到130

万桶/日；总需求预计为 1.032 亿桶/日，而之前预测为 1.03 亿桶/日。宏观层面，美联储维持利率水平不变，当前利率水平对原油需求恢复仍形成一定压制。地缘局势方面，联合国安理会通过决议，要求以色列和巴勒斯坦武装组织 Hamas 立即停火。近期乌克兰无人机频繁袭击俄罗斯炼厂，影响了俄罗斯约 7% 的炼厂产能。综合来看，尽管当前宏观环境对油价有一定压制，但近期原油基本面数据边际转好，同时 OPEC+ 的减产协议以及地缘局势对油价都有较强支撑，预计短期原油仍将维持高位震荡。上方空间看，由于当前海外经济复苏节奏仍然偏慢，以及美联储降息进程仍不顺畅，油价要出现趋势大涨难度仍然较高。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

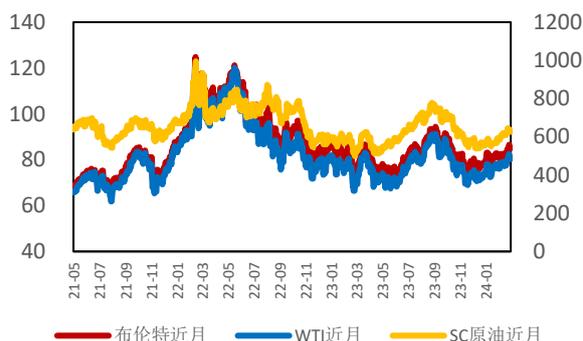
图表 1: 原油价格日度跟踪

	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	86.04	1.10	-0.09	5.29
	NYMEX WTI原油	美元/桶	81.43	1.13	-0.78	5.26
	DME Oman原油	美元/桶	84.99	0.00	-1.08	4.04
	INE 原油 SC	元/桶	629.00	3.90	-2.00	37.27
基差	布伦特基差	美元/桶	0.48	0.24	0.18	-4.58
	WTI基差	美元/桶	-0.80	-1.13	-1.31	-1.12
	Oman基差	美元/桶	0.18	0.05	0.19	-0.23
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	4.61	-0.21	0.69	0.03
	布伦特-SC	美元/桶	-1.32	0.26	0.33	0.23
	布伦特-Oman	美元/桶	1.05	2.12	0.61	1.93
	Oman-SC	美元/桶	-2.37	-1.86	-0.28	-1.70
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	1.45	0.04	-0.09	0.38
	WTI近1-近3	美元/桶	1.30	0.05	-0.01	0.34
	Oman近1-近3	美元/桶	0.80	-0.25	-0.46	-0.52
	SC近1-近3	元/桶	4.60	3.10	-5.50	6.66
其他	美元人民币汇率	/	7.2084	-0.0199	0.0119	0.0100

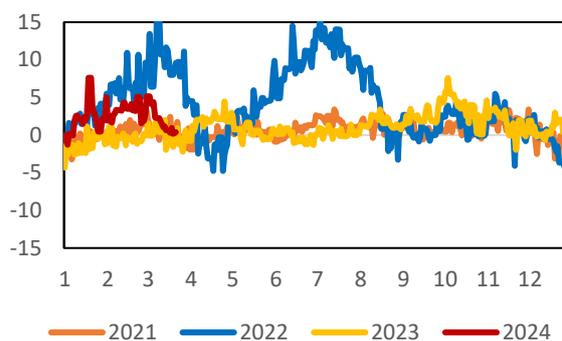
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

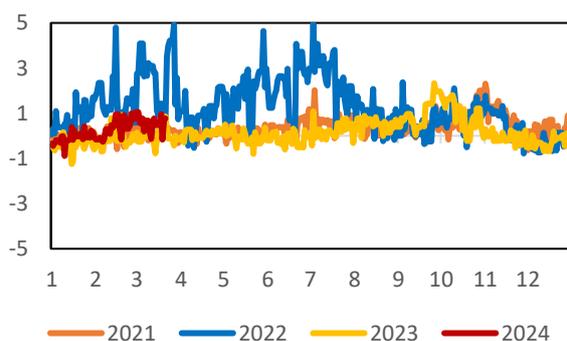


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

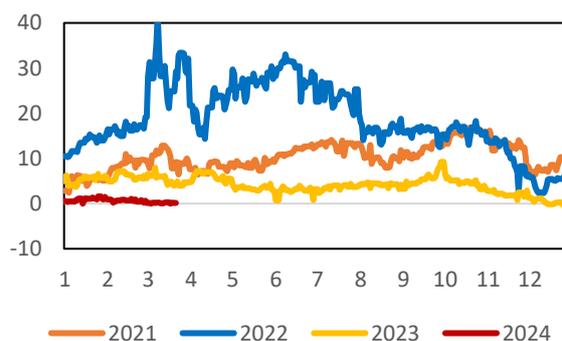


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

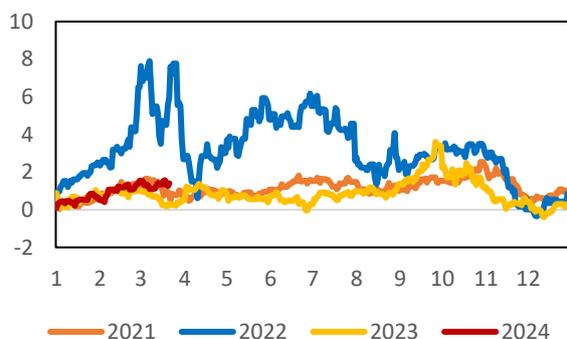


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

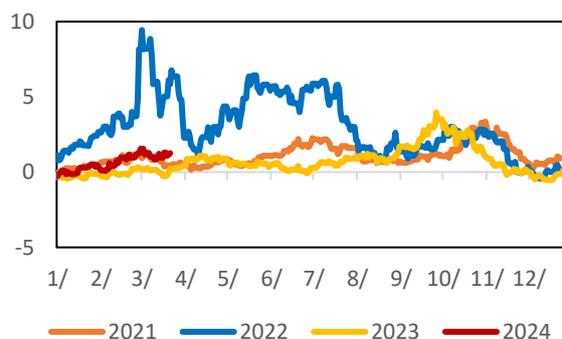


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

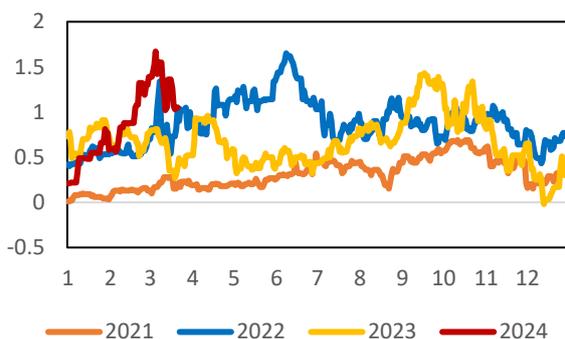


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

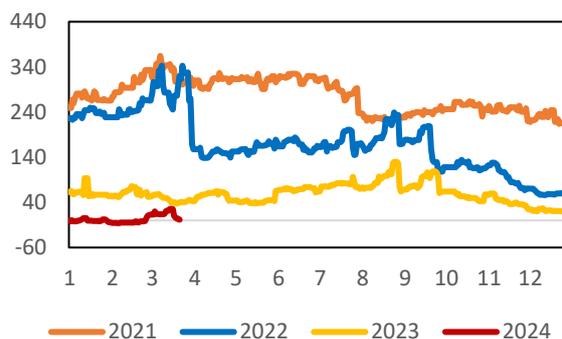


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

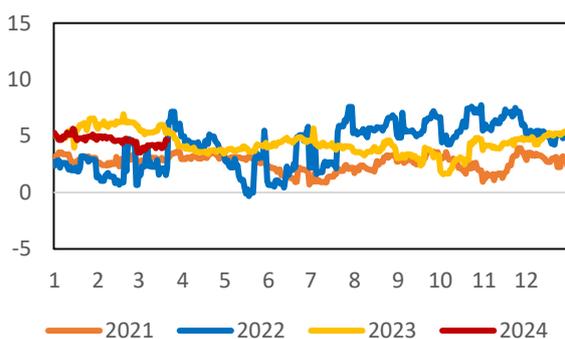


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

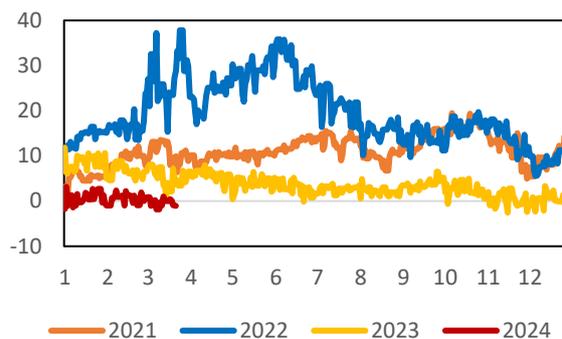


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

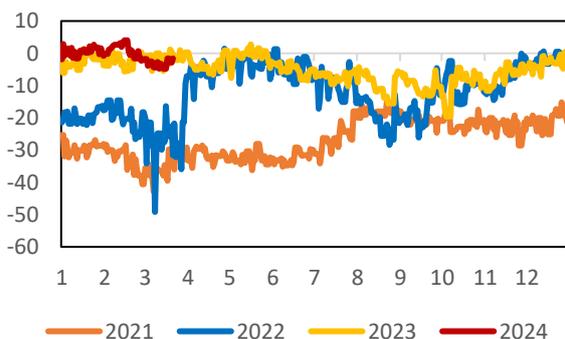


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

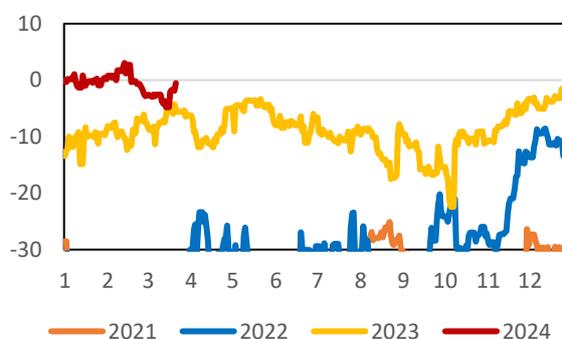


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 联合国安理会通过决议,要求以色列和巴勒斯坦武装组织哈马斯立即停火。美国投了弃权票,引发以色列不满。安理会其余 14 个成员国均投票赞成这项决议。该决议还要求立即无条件释放所有人质。哈马斯对安理会的决议表示欢迎。中国常驻联合国代表张军表示,安理会决议具有约束力。
2. 俄罗斯石油公司位于萨马拉的 Kuibyshev 炼油厂周六遭遇袭击,被迫关闭一半产能。
3. 三位行业消息人士称,俄罗斯政府已下令各公司在第二季度减少石油产量,确保它们在 6 月底前达到 900 万桶/日的产量目标,以兑现俄罗斯对 OPEC+ 的承诺。
4. 上周 EIA 数据显示美国至 3 月 15 日当周 EIA 商品原油库存 -195.2 万桶,预期 1.3 万桶,前值-153.6 万桶;当周俄克拉荷马州库欣原油库存 -1.8 万桶,前值-22 万桶。当周 EIA 商品原油库存降幅为 2024 年 1 月 19 日当周以来最大值。
5. 美联储主席鲍威尔周三表示,近期的高通胀并未改变美国物价压力缓慢缓解的基本情况,美联储仍预计今年将降息三次,并确认经济将继续保持稳健增长。美联储当天一如预期将指标利率目标区间维持在 5.25%-5.50%,并发布了最新季度经济预测,决策者现预计今年经济将增长 2.1%,高于美国经济的长期潜力,且大大高于 12 月预测的增长 1.4%。美联储仍预计,在利率下降的背景下经济将实现“软着陆”。
6. 上周 API 数据显示原油库存超预期去库,叠加俄罗斯炼厂受袭事件的影响,驱动油价走强。基本面方面,美国至 3 月 15 日当周 API 原油库存 -151.9 万桶,预期-2.5 万桶,前值-552.1 万桶;当周 API 库欣原油库存 32.5 万桶,前值-99.8 万桶。
7. 美国能源部长格兰霍姆表示,美国战略石油储备(SPR)的石油库存将在年底恢复至甚至超过两年前大规模出售前的水平。格兰霍姆补充说,库存将达到上述水平的部分原因是国会取消了出售约 1.4 亿桶石油的授权。SPR 石油库存目前约有 3.62 亿桶,低于三年前的 6.38 亿桶。
8. 摩根士丹利将 2024 年第三季度的布兰特油价预测上调 10 美元/桶至 90 美元,理由是 OPEC+ 承诺减产供需平衡趋紧,以及俄罗斯在近期无人机袭击其炼油厂后削减石油产量。摩根士丹利仍预计今年石油需求将增长 150 万桶/日,略高于历史趋势增长水平。
9. 石油输出国组织(OPEC)维持对 2024 年和 2025 年全球石油需求相对强劲增长的预测,并进一步上调今年经济增长预估。OPEC 月度报告称,2024 年全球石油需求将增加 225 万桶/日,2025 年将增加 185 万桶/日。这两项预测均与上月持平。OPEC 对 2024 年经济增长的预测本已高于国际能源机构的预测,两者在需求增长预测上的差距为至少 16 年以来最大。
10. 美国能源信息署(EIA)将 2024 年美国石油产量增长预测上调 9 万桶/日,但下调了全球石油

产量增长预测，因 OPEC+减产。EIA 报告称，今年美国原油产量将增加 26 万桶/日，达到 1319 万桶/日。此前，EIA 预计今年的原油产量将增加 17 万桶/日。

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。