

原油日度报告

2024年5月6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 83.51 美元/桶 (-0.64); 美国 WTI 78.11 美元/桶 (-0.84); 阿曼原油 84.18 美元/桶 (-0.41); 俄罗斯 ESPO 78.82 美元/桶 (-0.44)。(数据来源: Wind)。

期货价格: ICE 布伦特 82.29 美元/桶 (-0.75); 美国 WTI 77.62 美元/桶 (-0.99)。

上周外盘原油出现较明显回调,布伦特及WTI创近7周以来新低,基本面及宏观共振驱动油价走弱。基本面方面,美国4月26日当周EIA原油库存726.5万桶,预期-110万桶,前值-636.8万桶;当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存108.9万桶,前值-65.9万桶。上周EIA库存大幅增加,增幅为2024年2月9日当周以来最大值,较利空油价。供应端,4月26日当周美国国内原油产量环比上周保持不变。欧佩克月报显示欧佩克3月原油产量环比增加了3,000桶/日,当前为2660万桶/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,美国至4月26日当周EIA原油产量引伸需求数据1883.41万桶/日,前值2050.7万桶/日;当周EIA投产原油量-23万桶/日,前值-4.2万桶/日。宏观层面,上周美联储表示通胀问题仍然存在,仍将维持当前利率水平不变,市场降低对近期降息的预期,这将抑制原油需求恢复,利空油价,同时美国4月PMI低于预期,需求仍然偏弱。地缘事件方面,哈马斯同意再派代表团参加巴以停火判断,巴以冲突有望缓解,地缘溢价进一步下降。综合来看,



当前油价在地缘溢价逐步下降后回归合理区间，在 OPEC+仍然维持减产政策的背景下，预计继续下行空间有限。

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

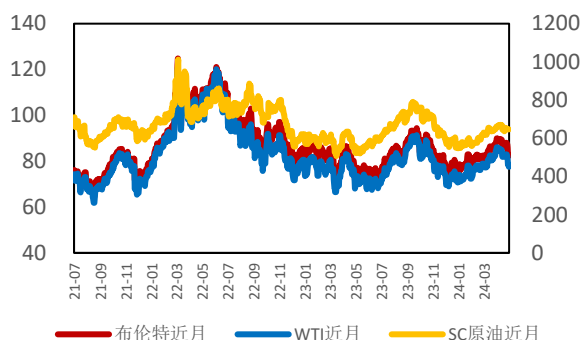
图表 1: 原油价格日度跟踪

	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	82.29	-0.75	-5.77	-6.30
	NYMEX WTI原油	美元/桶	77.62	-0.99	-5.33	-7.18
	DME Oman原油	美元/桶	83.76	-0.83	-3.34	-3.17
	INE 原油 SC	元/桶	645.80	0.00	-6.51	-15.92
基差	布伦特基差	美元/桶	1.22	0.11	-0.91	-1.48
	WTI基差	美元/桶	0.49	0.15	-0.41	-0.14
	Oman基差	美元/桶	0.42	0.25	-0.87	-0.86
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	4.67	-0.21	-0.44	0.88
	布伦特-SC	美元/桶	-6.89	-0.75	-4.94	-4.03
	布伦特-Oman	美元/桶	-1.47	4.37	-1.58	-1.79
	Oman-SC	美元/桶	-5.42	-5.12	-3.36	-2.24
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	1.05	-0.27	-0.59	-0.72
	WTI近1-近3	美元/桶	0.87	-0.27	-0.68	-0.87
	Oman近1-近3	美元/桶	0.70	-0.14	-0.15	-0.17
	SC近1-近3	元/桶	8.80	0.00	-1.75	-8.49
其他	美元人民币汇率	/	7.2416	0.0000	-0.0055	0.0060

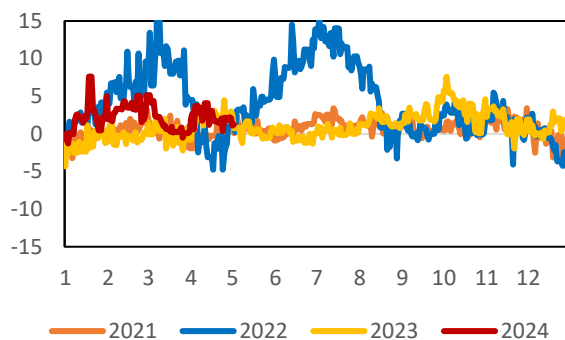
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

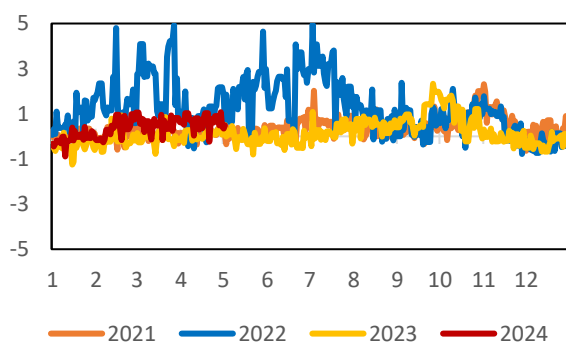


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

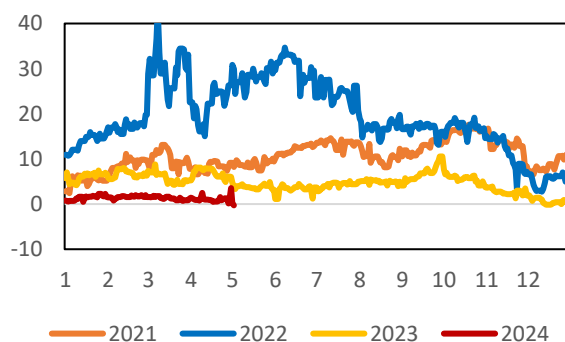


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

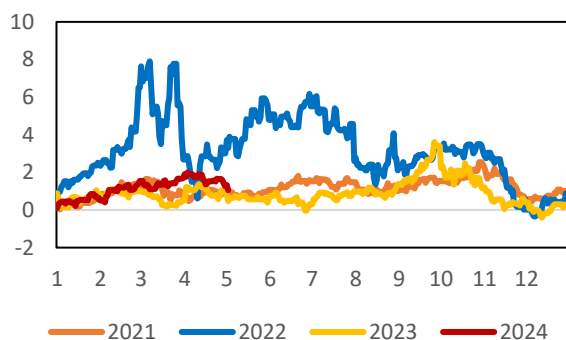


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

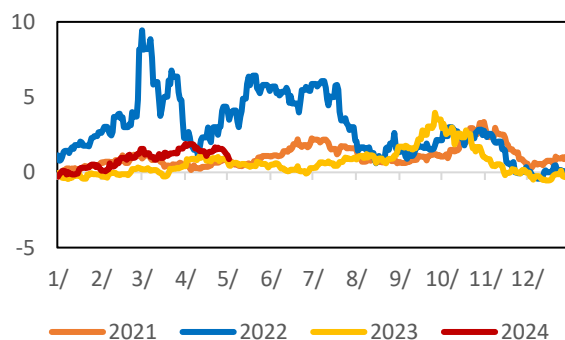


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

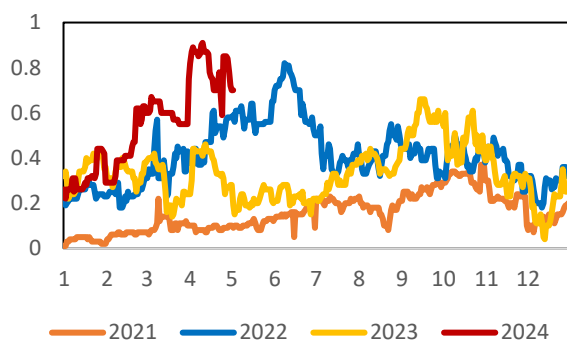


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

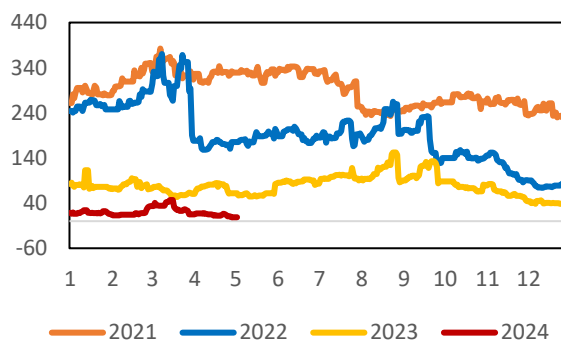


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

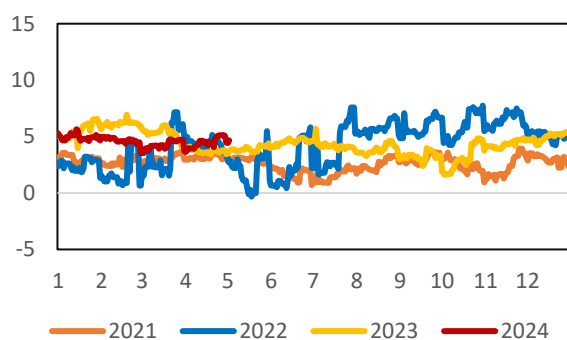


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

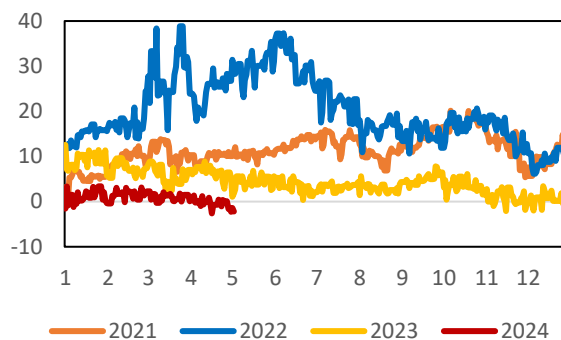


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

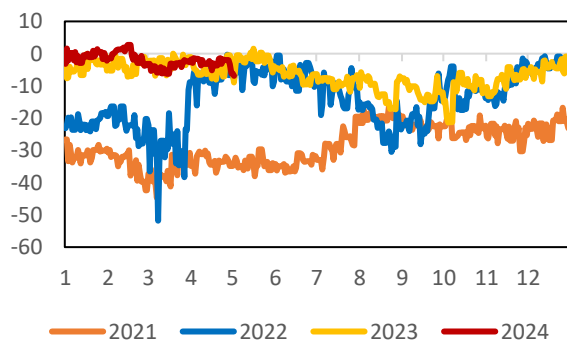


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

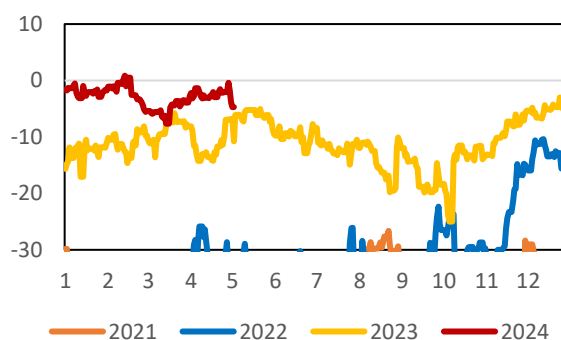


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 石油输出国组织(OPEC)和其包括俄罗斯在内的盟友组成的 OPEC+联盟尚未开始就将 220 万桶/日的自愿石油减产行动延长至 6 月以后开始正式磋商，但来自该联盟产油国的三位消息人士称，如果需求未能回升，他们可能会继续减产。一位消息人士称，减产可能会延长至年底，另一位消息人士则表示，只有在需求意外大增的情况下，OPEC+才会做出调整。OPEC+ 将于 6 月 1 日在维也纳举行下一次产量政策会议。OPEC 没有回应置评请求。
2. 美国 4 月 26 日当周 EIA 原油库存 726.5 万桶，预期-110 万桶，前值-636.8 万桶；当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 108.9 万桶，前值-65.9 万桶。上周 EIA 库存大幅增加，增幅为 2024 年 2 月 9 日当周以来最大值。4 月 26 日当周美国国内原油产量环比上周保持不变。4 月 26 日当周美国 EIA 原油产量引伸需求数据 1883.41 万桶/日，前值 2050.7 万桶/日；当周 EIA 投产原油量-23 万桶/日，前值-4.2 万桶/日。
3. 美国 3 月职位空缺减少 32.5 万个至 848.8 万个，为 2021 年 2 月以来的最低水平，同时辞职人数减少 19.8 万人至 332.9 万人，为 2021 年 1 月以来的最低水平。被视为劳动力市场信心指标的辞职率降至 2.1%，为 2020 年 8 月以来最低。这些迹象表明劳动力市场状况松动，随着时间的推移可能帮助美联储抗击通胀。ADP 就业报告显示，4 月民间就业岗位增加 19.2 万个，接受路透调查的经济学家预测为增加 17.5 万个，3 月数据亦上修。
4. 美国供应管理协会(ISM)称，上月制造业采购经理人指数(PMI)降至 49.2，因订单减少，而衡量工厂支付投入品价格的指标接近两年高点。美国第一季度劳动力成本环比上涨 1.2%，增幅超过预期，因薪资和福利上涨，这证实了年初通胀急升很可能会推迟今年晚些时候备受期待的降息。
5. 美国 4 月就业增长放缓幅度超预期，且薪资同比涨幅近三年来首次低于 4.0%，但劳动力市场仍相当吃紧，现在就预计美国联邦储备理事会(美联储/FED)将在 9 月之前开始降息可能还为时过早。劳工部周五的就业报告还显示，失业率升至 3.9%。4 月非农就业岗位增加 17.5 万个，为六个月来最少，预估为增加 24.3 万个。平均时薪环比上涨 0.2%，同比上涨 3.9%，这是近三年来最小同比增幅，也是 2021 年 6 月以来首次低于 4.0%。金融市场认为 9 月降息的可能性从数据公布前的 63%上升至约 78%。
6. 美国商品期货交易委员会(CFTC)：截至 4 月 30 日当周，WTI 原油期货投机性净多头头寸减少 17,887 手至 157,101 手。洲际交易所(ICE)：截至 4 月 30 日当周，汽油期货投机性净多头头寸增加 40 手合约至 49,576 手合约；布伦特原油期货投机性净多头头寸增加 24,942 手合约至 320,773 手合约。

7. 哈马斯周日重申要求以结束战争换取人质获释，而以色列总理内塔尼亚胡断然拒绝了这一要求，加沙停火的前景似乎渺茫。双方相互指责对方造成了僵局，哈马斯代表团表示将于周日晚离开开罗停战谈判地点，与其领导层进行磋商。不过两名埃及安全部门消息人士称，哈马斯官员计划于周二返回开罗。

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。