

原油日度报告

2024年5月16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 81.75 美元/桶(+1.18); 美国 WTI 78.63 美元/桶(+0.61); 阿曼原油 84.00 美元/桶(+0.05); 俄罗斯 ESPO 78.63 美元/桶(+0.01)。(数据来源: Wind)。

期货价格: ICE 布伦特 82.47 美元/桶(+0.11); 美国 WTI 78.39 美元/桶(+0.36); 上海能源 SC 614.4 元/桶(-3.6)。

昨日外盘油价先跌后涨, IEA 月报下调了对今年原油需求的预期, 但本周 EIA 库存较利多油价, 提振市场情绪, 驱动尾盘原油上涨。基本面方面, 美国至 5 月 10 日当周 EIA 原油库存 -250.8 万桶, 预期-54.3 万桶, 前值-136.2 万桶; 当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 -34.1 万桶, 前值 188 万桶。总体来看, 本周 EIA 库存偏利多油价。供应端, 05 月 10 日当周美国国内原油产量维持在 1310.0 万桶/日不变。欧佩克 4 月原油产量环比减少了 5 万桶/日, 当前为 2681 万桶/日, 小幅高于减产目标。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 5 月 10 日当周 EIA 原油产量引伸需求小幅下滑至 2020.23 万桶/日, 前值 2026.4 万桶/日; 当周 EIA 投产原油量环比不变, 维持在 30.7 万桶/日。IEA 月报下调 2024 年石油需求增长预测 14 万桶/日至 110 万桶/日。宏观层面, 美国 4 月 CPI 环比上涨 0.3%, 4 月零售 CPI 持平, CPI 增长幅度低于预期, 暗示通胀在二季度初有下降趋势。总体看, 美国通胀问题仍然存在, 叠加上降息进程的推迟, 宏观层面压制原油需求, 仍偏空油价。



地缘事件方面，以色列继续发动在拉法东部地区的进攻，上周巴以和谈以失败告终。当前以色列表示对停火持开放态度，但拒绝了结束战争的要求。综合来看，当前原油基本面呈中性，供应端受限但需求复苏也较疲软，市场对中东局势的炒作情绪也在下降，下一个交易点主要集中在 OPEC+下半年的产量指引上。短期维持震荡格局，重点关注 OPEC+近期的表态及下月初的会议。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

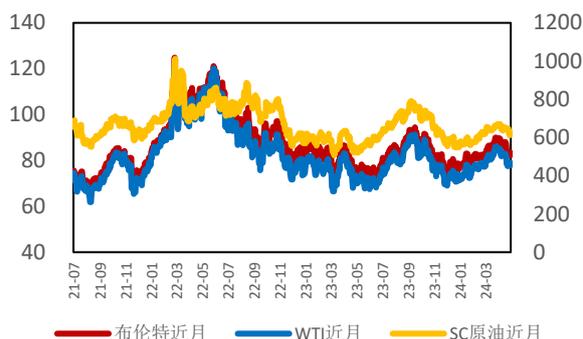
图表 1: 原油价格日度跟踪

| | 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 | 82.47 | 0.11 | -0.65 | -7.07 |
| | NYMEX WTI原油 | 美元/桶 | 78.39 | 0.36 | -0.39 | -6.72 |
| | DME Oman原油 | 美元/桶 | 83.97 | 0.00 | 0.99 | -4.70 |
| | INE 原油 SC | 元/桶 | 614.40 | -3.60 | 3.10 | -49.92 |
| 基差 | 布伦特基差 | 美元/桶 | -0.72 | 1.07 | -1.02 | -1.90 |
| | WTI基差 | 美元/桶 | 0.24 | 0.25 | 0.03 | -0.06 |
| | Oman基差 | 美元/桶 | 0.03 | 0.00 | -0.10 | -0.86 |
| 品种差 | 布伦特-WTI | 美元/桶 | 4.08 | -0.25 | -0.26 | -0.35 |
| | 布伦特-SC | 美元/桶 | -2.63 | 0.39 | -1.16 | -0.40 |
| | 布伦特-Oman | 美元/桶 | -1.50 | 0.11 | -1.64 | -2.37 |
| | Oman-SC | 美元/桶 | -1.13 | 0.28 | 0.48 | 1.97 |
| 月间差 | 布伦特近1-近3 | 美元/桶 | 1.08 | 0.00 | -0.14 | -0.60 |
| | WTI近1-近3 | 美元/桶 | 1.11 | 0.08 | 0.05 | -0.30 |
| | Oman近1-近3 | 美元/桶 | 1.31 | 0.00 | 0.03 | -0.33 |
| | SC近1-近3 | 元/桶 | 6.10 | 1.20 | 1.30 | -8.54 |
| 其他 | 美元人民币汇率 | / | 7.2195 | -0.0182 | -0.0066 | -0.0190 |

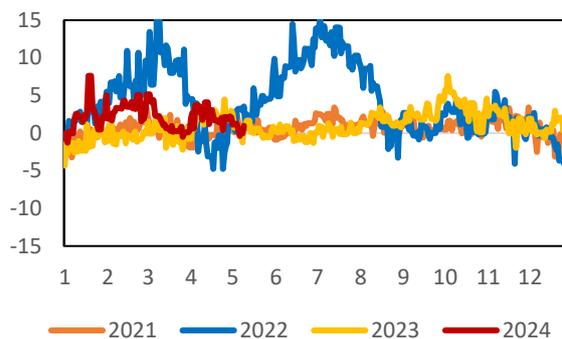
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

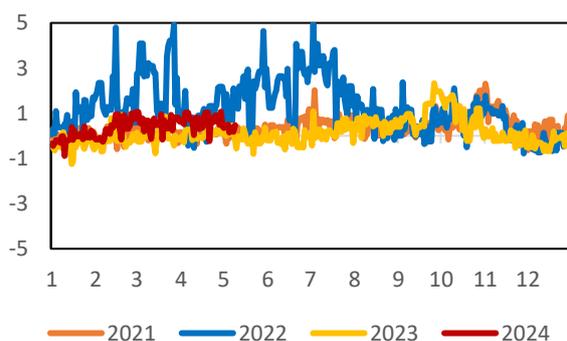


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

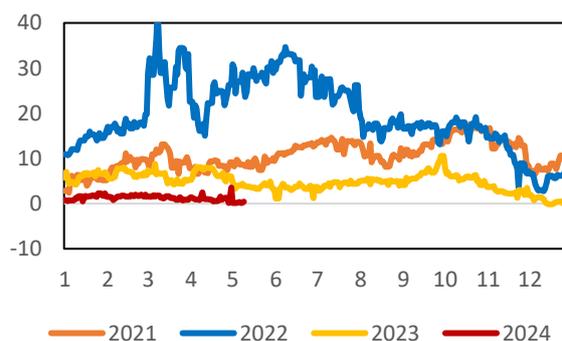


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

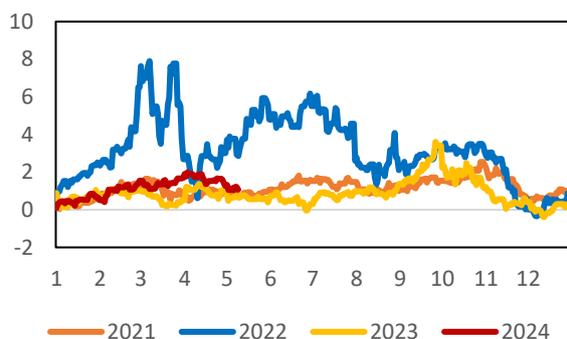


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

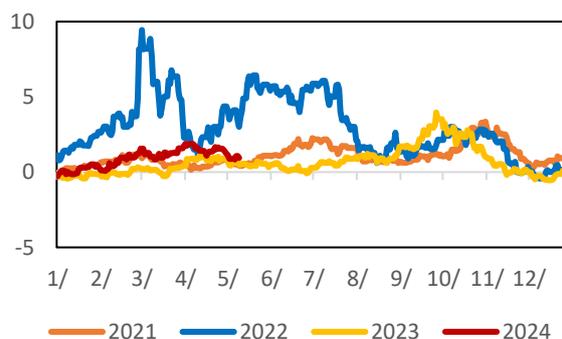


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

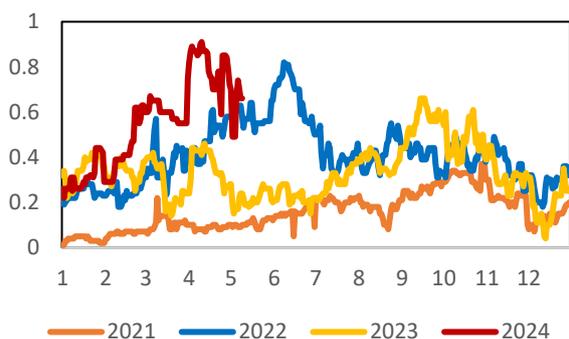


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

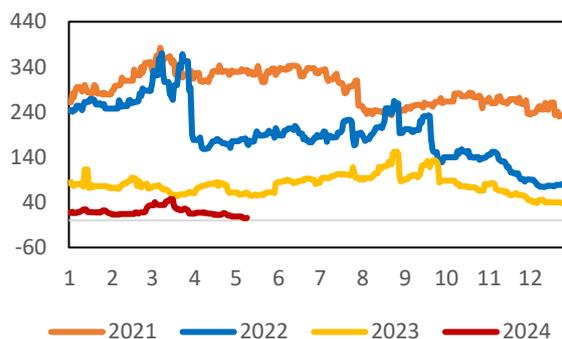


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

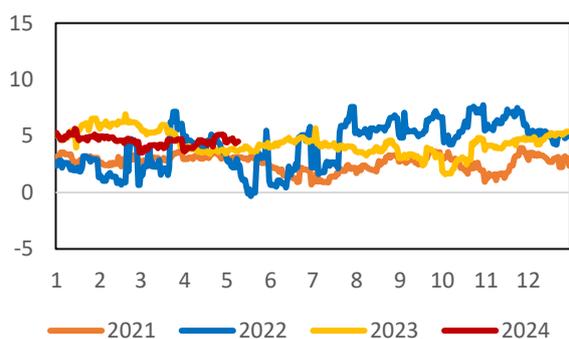


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

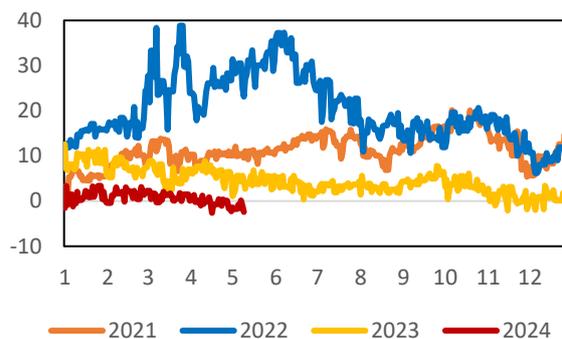


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

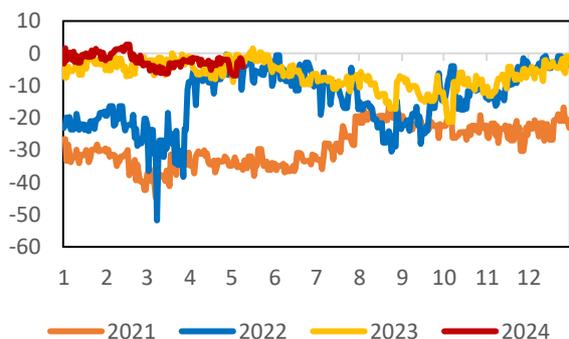


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

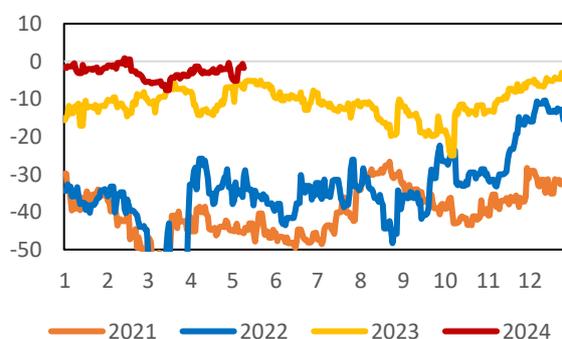


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. IEA 月报：将 2024 年石油需求增长预测下调 14 万桶/日至 110 万桶/日，石油供应将增加 58 万桶/日至创纪录的 1.027 亿桶/日。
2. 美国 4 月消费者物价增幅低于预期，暗示通胀在第二季度初恢复了下降趋势，这提振了金融市场对 9 月降息的预期。劳工部劳工统计局表示，4 月消费者物价指数(CPI)环比上涨 0.3%，3 月和 2 月为上涨 0.4%。4 月 CPI 同比上涨 3.4%，3 月涨幅为 3.5%。另外 4 月零售销售意外持平，这进一步增强了美联储今年启动宽松周期的希望。这些报告暗示国内需求正在降温，将让正试图推动经济“软着陆”的美联储决策者感到欣慰。这促使交易员增加 9 月和 12 月降息押注。
3. 欧佩克+代表们仍在观望下一次政策会议是否以面对面的方式举行，引发了会议可能在线上举行的猜测。代表们说，欧佩克秘书处尚未确认定于 6 月 1 日的会议是否在维也纳举行。他们表示正式的会谈邀请还未发出。欧佩克+自 2020 年以来只召开了两次面对面的部长级会议，疫情期间的大多数政策决定都是通过线上会议做出。欧佩克+此前将原油日产量减产约 200 万桶/日以避免供应过剩并支撑价格。外界普遍预计该组织将把减产措施延长到下半年。
4. 石油输出国组织(OPEC)坚持其对 2024 年全球石油需求强劲增长的预测，并表示今后将转而关注 OPEC+原油的需求预估，这反映出该联盟现在是市场合作的主体。OPEC 在月报中称，预计 2024 年世界石油需求将增加 225 万桶/日，2025 年将增加 185 万桶/日。这两项预测均与上月持平。
5. 美国 4 月生产者物价涨幅超预期，投资组合管理和酒店住宿等服务成本强劲上涨，这暗示通胀在第二季度初仍顽固地持于高位。劳工部劳工统计局称，4 月最终需求生产者物价指数(PPI)环比上涨 0.5%，3 月涨幅下修为 0.1%，前值为 0.2%。服务价格跳涨 0.6%，在 PPI 涨幅中占近四分之三。4 月服务价格涨幅为 2023 年 7 月以来最大，3 月为上涨 0.1%。4 月 PPI 同比上涨 2.2%，3 月涨幅为 1.8%。劳工部发布的报告还显示，4 月商品批发价格劲升，但食品价格有所下降。
6. ，欧佩克+再次努力解决棘手的问题，即其成员国实际能够开采多少石油，这一问题给该组织稳定石油市场带来了风险。在去年就该问题进行了激烈辩论（最终导致安哥拉退出）之后，欧佩克随后委托外部顾问对其成员国的产能进行评估，该评估将于 6 月底完成。几个主要出口国正在寻求提高其产量，以期确保在 2025 年生产更多原油的权利。据知情人士透露，阿联酋、哈萨克斯坦、伊拉克、科威特和阿尔及利亚等国明年增产的可能性正在接受评估。一些国家要求上调产量，导致他们与负责判断此事的外部顾问进行了艰难的谈判。

7. 据两位知情人士透露，欧佩克将停止在其月度石油报告中公布全球对其原油需求的计算，转而关注对更广泛的欧佩克+集团石油需求的预测。这一变化反映了欧佩克成员国和其更广泛的组织在集体决定石油供应方面的长期合作。
8. 伊拉克国家石油营销组织 SOMO：伊拉克将 2024 年 6 月销往欧洲的巴士拉中质原油官方售价定为较基准布伦特原油贴水 3.35 美元/桶；伊拉克将 2024 年 6 月销往北美和南美的巴士拉中质原油官方售价定为较阿格斯含硫原油贴水 0.65 美元/桶。
9. 以色列部队深入加沙北部边缘的废墟，从 Hamas 武装分子手中夺回一个地区；而在南部，坦克和军队则越过公路进入拉法，使得巴勒斯坦平民争相寻找安全地方避难。数周来最激烈的战斗正在加沙地带北部和南部地区同时展开。以色列在与埃及接壤的拉法采取的行动关闭了一个主要的援助过境点，人道主义组织称，这使本已严峻的局势更加恶化。美国国务院称，布林肯与埃及外长进行交谈，重申华府不支持以色列在拉法采取大规模地面军事行动，这表明美国的担忧依然存在。
10. 乌克兰官员表示，俄罗斯导弹和无人机袭击了乌克兰近 12 个能源基础设施，造成三座前苏联时期的火力发电厂严重受损，多个地区停电。乌克兰空军表示，他们击落来袭的 55 枚导弹中的 39 枚以及 21 架攻击型无人机中的 20 架，这些导弹和无人机给能源系统造成了更大压力。
11. 美国能源信息署(EIA)表示，预计今年世界石油需求的增长速度将低于此前的估计，而产量增速将高于预期，从而使市场更加平衡。
12. 美国表示，加沙停火谈判应能弥合以色列和 Hamas 之间的分歧；与此同时，以色列军队周二占领拉法的主要过境口岸，关闭一条重要的援助通道。Hamas 官员 Osama Hamdan 在贝鲁特接受记者采访时警告表示，如果以色列持续在拉法的军事侵略，停火协议就无法达成。白宫发言人柯比(John Kirby)表示，Hamas 周一对以色列旨在结束僵局的提议提出修正内容。他表示，修订后的协议文本表明，双方剩下的落差“绝对可以弥补”。不过他不愿说明具体内容。
13. 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%。

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。