

原油日度报告

2024年6月4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 80.47 美元/桶 (-0.74); 美国 WTI 74.22 美元/桶 (-2.77); 阿曼原油 83.73 美元/桶 (-0.79); 俄罗斯 ESPO 77.82 美元/桶 (-1.12)。(数据来源: Wind)。

期货价格: ICE 布伦特 77.97 美元/桶 (-3.40); 美国 WTI 73.89 美元/桶 (-2.98); 上海能源 SC 595.80 元/桶 (-7.00)。昨日油价出现大幅下跌, 触及 2 月以来新低。OPEC+ 在第 37 次会议上表示将从 10 月开始逐步增产, 叠加上美国 5 月制造业 PMI 的下滑, 驱动油价大幅走低。基本面方面, 美国至 5 月 24 日当周, EIA 商品原油库存 -415.6 万桶, 预期 -195 万桶, 前值 +182.5 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 -176.6 万桶, 前值 +132.5 万桶。EIA 汽油库存 +202.2 万桶, 预期 -45 万桶, 前值 -94.5 万桶。EIA 精炼油库存 +254.4 万桶, 预期 -15 万桶, 前值 +37.9 万桶。供应端, 5 月 24 日当周美国国内原油产量维持在 1310.0 万桶/日不变。欧佩克+ 在第 37 次会议上达成协议, 将延长当前减产至 3 季度末, 此后将部分减产措施逐步退出市场。当前市场的担忧主要来源于自 4 季度开始, 若 OPEC+ 逐步开始提高产量, 可能会导致供应过剩。需求端, 5 月 24 日当周, EIA 原油产量引伸需求 2046.27 万桶/日, 前值 1950.23 万桶/日。EIA 投产原油量 +60.1 万桶/日, 前值 +22.7 万桶/日。宏观层面, 美国 5 月制造业活动连续第二个月放缓, 新商品订单创下近两年来最大降幅, 预示经济放缓。地缘事件方面, 以色列继续在拉法发动大规模地面攻势, 同时西班牙、爱尔兰和挪威正式承



认了巴勒斯坦国，此举进一步加深了以色列在国际上的孤立。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。中短期看，由于 OPEC+明确将继续延长当前减产措施至 3 季度末，原油基本面仍然可以维持相对平衡。长期看，随着 OPEC+逐步退出减产措施，重点关注需求复苏情况。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

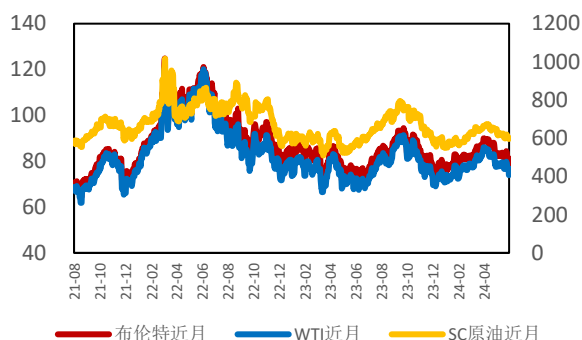
图表 1: 原油价格日度跟踪

| | 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 | 77.97 | -3.40 | -4.85 | -4.32 |
| | NYMEX WTI原油 | 美元/桶 | 73.89 | -2.98 | -3.47 | -3.73 |
| | DME Oman原油 | 美元/桶 | 81.99 | 0.00 | 0.24 | -1.54 |
| | INE 原油 SC | 元/桶 | 595.80 | -7.00 | -11.12 | -53.12 |
| 基差 | 布伦特基差 | 美元/桶 | 2.50 | 3.40 | 5.13 | 1.28 |
| | WTI基差 | 美元/桶 | 0.33 | 0.21 | -1.03 | -0.16 |
| | Oman基差 | 美元/桶 | 1.74 | 0.00 | 0.09 | 1.09 |
| 品种差 | 布伦特-WTI | 美元/桶 | 4.08 | -0.42 | -1.38 | -0.59 |
| | 布伦特-SC | 美元/桶 | -4.25 | -2.41 | -3.30 | 3.07 |
| | 布伦特-Oman | 美元/桶 | -4.02 | -3.40 | -5.09 | -2.78 |
| | Oman-SC | 美元/桶 | -0.23 | 0.99 | 1.79 | 5.85 |
| 月间差 | 布伦特近1-近3 | 美元/桶 | 0.57 | -0.02 | -0.35 | -0.48 |
| | WTI近1-近3 | 美元/桶 | 0.62 | -0.19 | -0.48 | -0.25 |
| | Oman近1-近3 | 美元/桶 | 0.71 | 0.00 | -0.25 | -0.57 |
| | SC近1-近3 | 元/桶 | 0.70 | -1.00 | -2.52 | -12.28 |
| 其他 | 美元人民币汇率 | / | 7.2461 | 0.0021 | 0.0015 | 0.0045 |

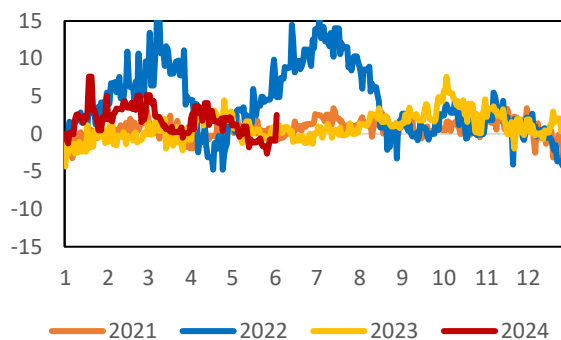
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

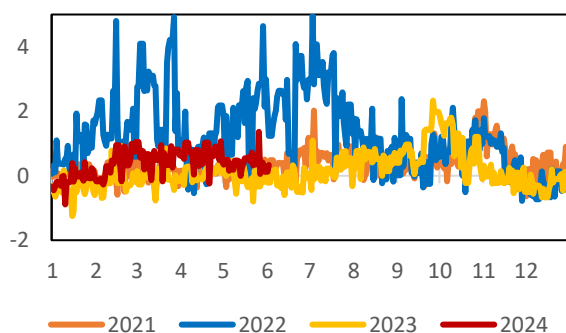


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

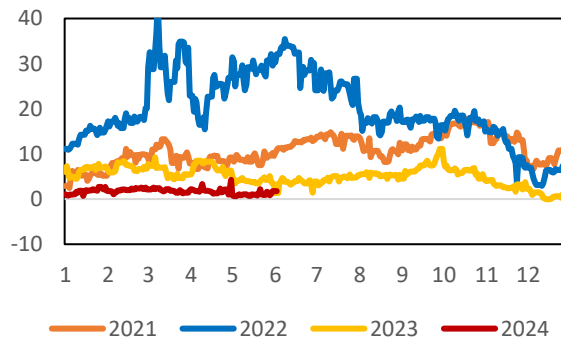


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

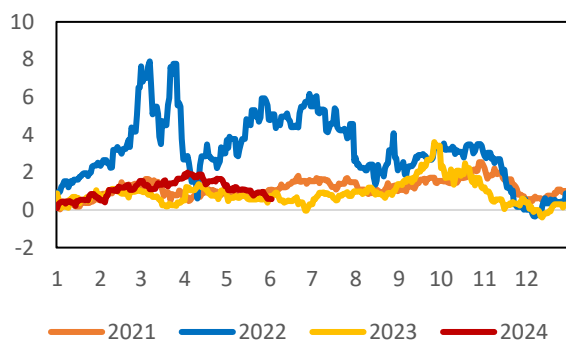


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

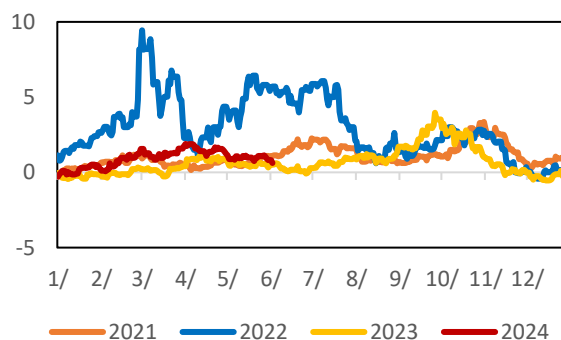


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

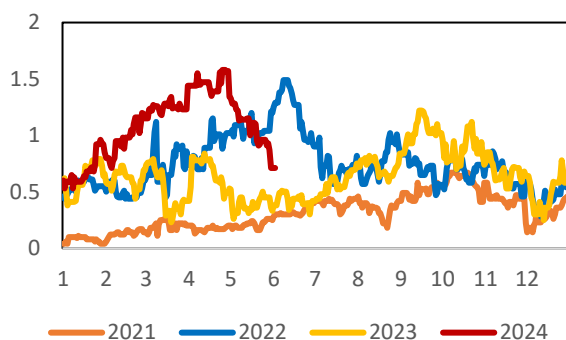


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

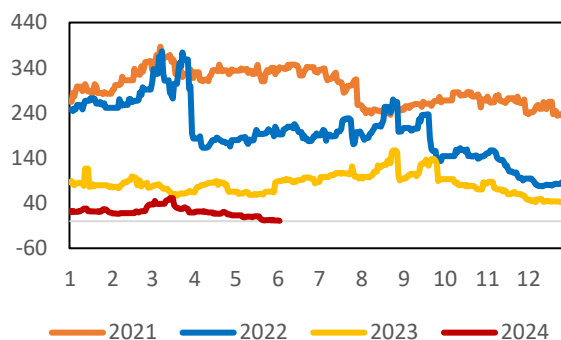


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

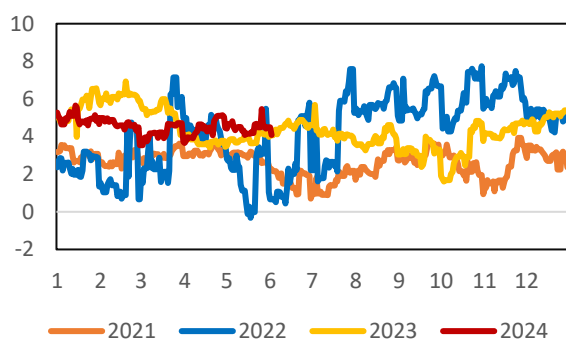


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

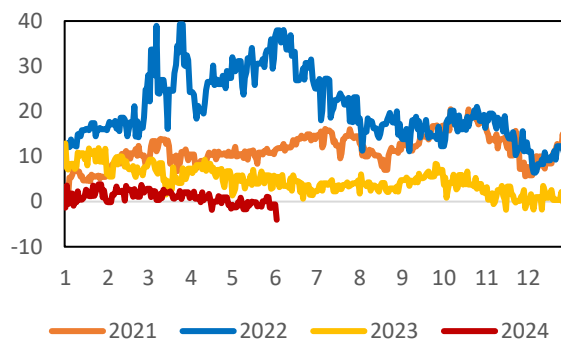


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

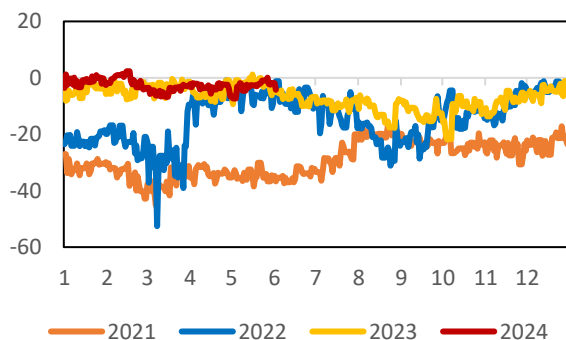


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

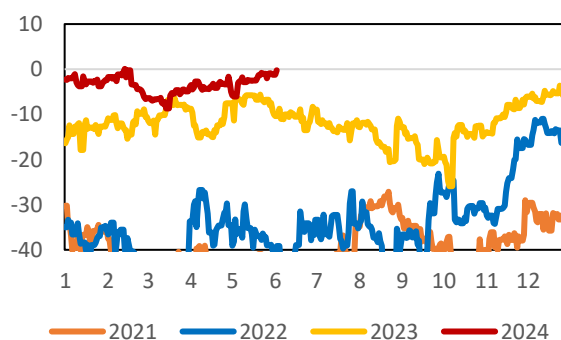


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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 5 月制造业活动连续第二个月放缓，新商品订单创下近两年来最大降幅，建筑项目支出也意外下滑，这些最新迹象表明，经济正在逐步放缓。美国供应管理协会(ISM)表示，5 月制造业采购经理人指数从 4 月的 49.2 降至 48.7，并指出调查对象中提及“疲软”的情况有所增加。与此同时，由于非住宅活动减少，4 月建筑支出意外连续第二个月下降，但独栋房屋住宅建筑有所改善。
2. 由石油输出国组织(OPEC)和以俄罗斯为首的盟国组成的 OPEC+产油国集团周日同意将大部分深度减产措施延长至 2025 年，该组织寻求在需求增长乏力、利率高企和竞争对手美国产量上升的情况下支撑市场。OPEC+周日同意将 366 万桶/日的减产措施延长一年至 2025 年底，并将 220 万桶/日的减产行动延长三个月至 2024 年 9 月底。OPEC+将在 2024 年 10 月至 2025 年 9 月的一年时间内逐步取消 220 万桶/日的减产举措。
3. 5 月 24 日当周，EIA 商品原油库存超预期去库，但成品油超预期累库。具体来看，EIA 商品原油库存-415.6 万桶，预期-195 万桶，前值+182.5 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 -176.6 万桶，前值+132.5 万桶。EIA 汽油库存+202.2 万桶，预期-45 万桶，前值-94.5 万桶。EIA 精炼油库存 +254.4 万桶，预期-15 万桶，前值+37.9 万桶。
4. 美国商务部周四公布的报告显示，1 月至 3 月，国内生产总值(GDP)环比增长年率修正后为 1.3%，初值为 1.6%，2023 年最后三个月为 3.4%。GDP 报告的细节显示，消费者支出环比增长年率下修个百分点，至 2.0%。第一季个人消费支出(PCE)物价指数修正值从 3.4%下修至 3.3%，季度价格压力升幅为一年来最大。
5. 中国官方采购经理人指数(PMI)定于 5 月 31 日公布。路透综合 33 家分析机构预估中值显示，中国 5 月官方制造业 PMI 料持稳于 50.4，并连续三个月处于扩张区间，表明中国经济仍在复苏轨道。
6. 炼油业消息人士称，由于中东指标原油价格和亚洲炼油商的利润率下降，世界最大的石油出口国沙特阿拉伯可能下调 7 月销往亚洲的大部分原油品类的价格，这将是五个月来的首次下调。
7. 以色列军方否认周二袭击了拉法以西的一个难民营，此前加沙卫生当局称，以色列坦克的炮击已造成该难民营至少 21 人死亡。联合国安理会周二就拉法的最新事态发展举行了闭门会议。拜登政府周二表示，正密切关注对周日空袭的调查。白宫发言人柯比表示，周日和周二的事件不会促使美国停止对以色列的军事援助。
8. 俄罗斯表示，由于“技术原因”，其 4 月石油产量超过了与 OPEC+联盟协商的配额，罕见

地承认了石油超限生产，分析师和业内人士称，这一出人意料的举动表明莫斯科在抑制产量方面面临挑战。

9. 美国至 5 月 17 日当周，EIA 商品原油库存+182.5 万桶，预期-254.7 万桶，前值-250.8 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 +132.5 万桶，前值-34.1 万桶。EIA 汽油库存-94.5 万桶，预期-72.9 万桶，前值-23.5 万桶。EIA 精炼油库存 +37.9 万桶，预期-39.4 万桶，前值-4.5 万桶。供应端，5 月 17 日当周，美国国内原油产量维持在 1310.0 万桶/日不变。需求端，5 月 17 日当周，EIA 原油产量引伸需求数据 1950.23 万桶/日，前值 2020.2 万桶/日。EIA 投产原油量 22.7 万桶/日，前值 30.7 万桶/日。
10. 美国至 5 月 17 日当周 API 原油库存 248 万桶，预期-310 万桶，前值-310.4 万桶；当周 API 库欣原油库存 177 万桶，前值-60.1 万桶；当周 API 原油进口 9.5 万桶，前值-13.1 万桶；当周 API 投产原油量 48.2 万桶/日，前值 25.6 万桶/日。
11. 美国 4 月关键资本财新订单反弹幅度超过预期，付运量也有所增加，暗示第二季初企业在设备方面的支出略有改善。美国统计局表示，4 月核心资本财订单环比增长 0.3%，预测为增长 0.1%。核心资本财订单同比增长 1.2%。4 月耐久财订单环比增长 0.7%，付运量增长 1.2%。
12. 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。
13. 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。
14. 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。
15. 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。

16. 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。

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。