

原油日度报告

2024年6月11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 80.17 美元/桶(+1.81); 美国 WTI 77.74 美元/桶(+2.21); 阿曼原油 80.28 美元/桶(+0.70); 俄罗斯 ESPO 75.67 美元/桶(+0.82)。(数据来源: Wind)。

期货价格: ICE 布伦特 81.52 美元/桶(+2.38); 美国 WTI 77.80 美元/桶(+2.71)

美国汽油旺季的到来提振市场情绪,同时沙特能源大臣表示 OPEC+ 有选择暂停或逆转取消减产的选项。油价在上周出现大幅下跌后出现明显反弹。基本面方面,5月31日当周, EIA 商品原油库存超预期累库,利空油价。具体来看, EIA 商品原油库存+123.3 万桶, 预期-231.1 万桶, 前值-415.6 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存+85.4 万桶, 前值-176.6 万桶。EIA 汽油库存+210.2 万桶, 预期+196.4 万桶, 前值+202.2 万桶。EIA 精炼油库存 +319.7 万桶, 预期+253.2 万桶, 前值+254.4 万桶。供应端, 5月31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, 将延长当前减产量至 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31日当周, EIA 原油产量引伸需求 1998.19 万桶/日, 前值 2046.27 万桶/日。EIA 投产原油量 +6.1 万桶/日, 前值+60.1 万桶/日。宏观层面, 欧洲央行将存款利率从创纪录的 4.0% 下调至 3.75%, 但并未暗示是否会在 7 月进一步放宽政策。地缘事件方面, 哈马斯领导人要求把永久结束



加沙战争和以色列撤军作为停火计划的一部分。以色列则表示，在停火谈判期间不会停止战斗。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

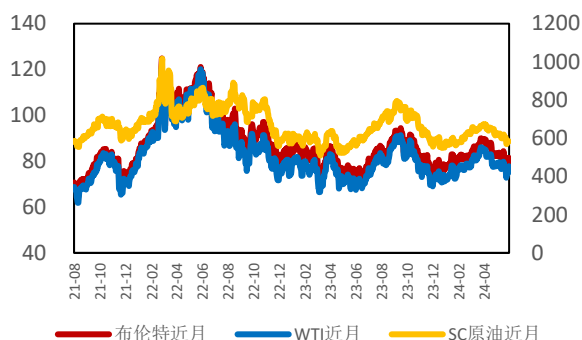
图表 1: 原油价格日度跟踪

	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	81.52	2.38	3.55	-0.78
	NYMEX WTI原油	美元/桶	77.80	2.71	3.91	0.01
	DME Oman原油	美元/桶	80.08	0.00	-1.77	-3.94
	INE 原油 SC	元/桶	583.90	0.00	-11.90	-43.72
基差	布伦特基差	美元/桶	-1.35	-0.57	-0.45	-2.31
	WTI基差	美元/桶	-0.06	-0.50	-0.39	-0.53
	Oman基差	美元/桶	0.20	0.08	0.13	-0.87
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	3.72	-0.33	-0.36	-0.79
	布伦特-SC	美元/桶	0.90	2.38	5.15	5.47
	布伦特-Oman	美元/桶	1.44	2.38	5.32	3.16
	Oman-SC	美元/桶	-0.54	0.00	-0.17	2.31
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	0.99	0.28	0.42	-0.08
	WTI近1-近3	美元/桶	1.10	0.22	0.48	0.16
	Oman近1-近3	美元/桶	0.81	0.00	-0.15	-0.33
	SC近1-近3	元/桶	1.80	0.00	1.10	-8.05
其他	美元人民币汇率	/	7.2426	0.0000	-0.0035	0.0180

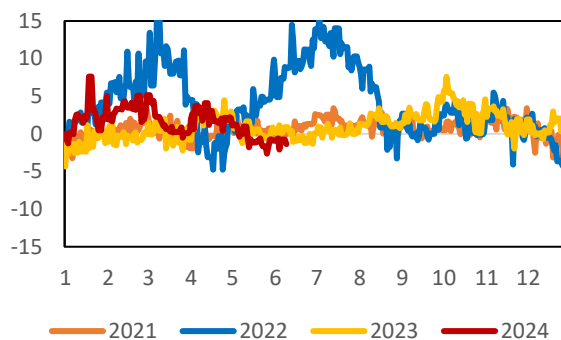
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

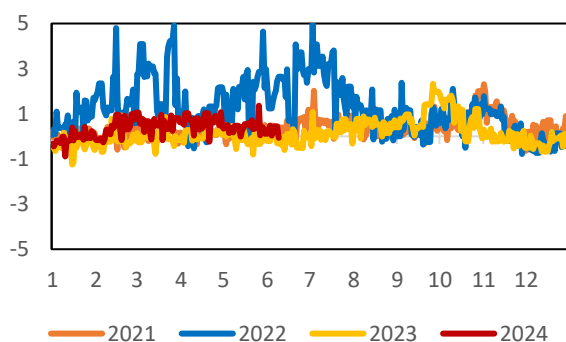


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

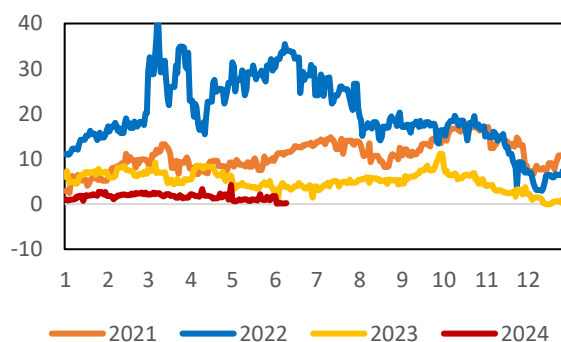


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

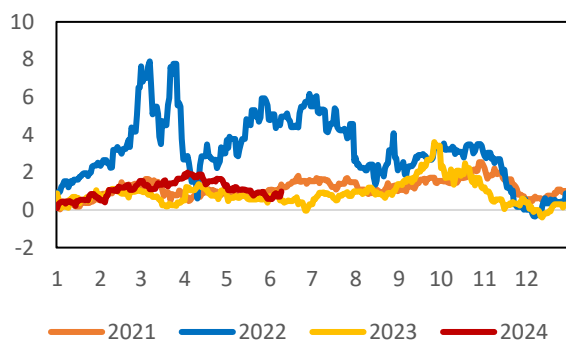


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

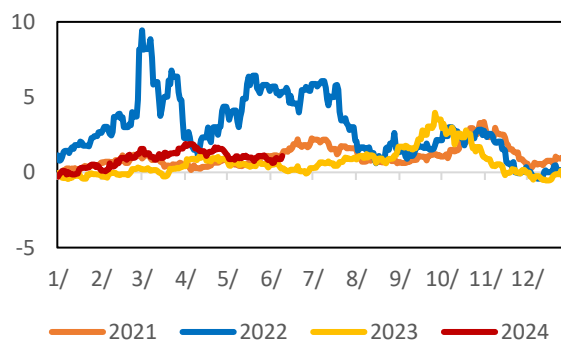


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

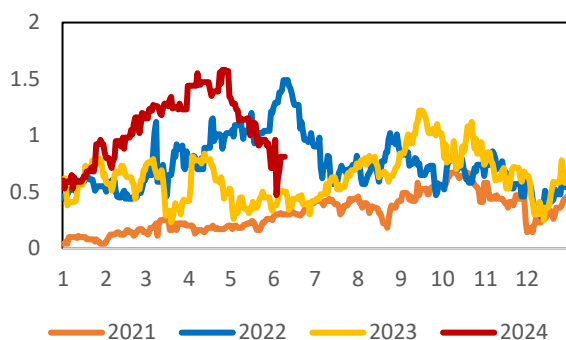


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

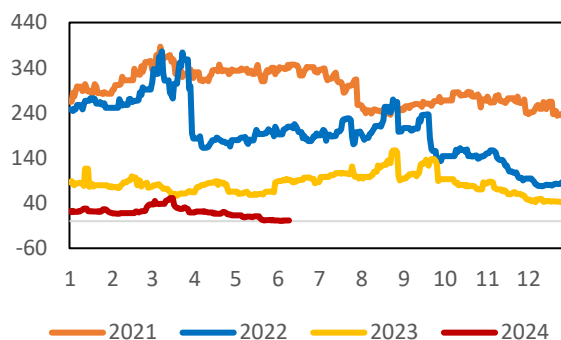


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

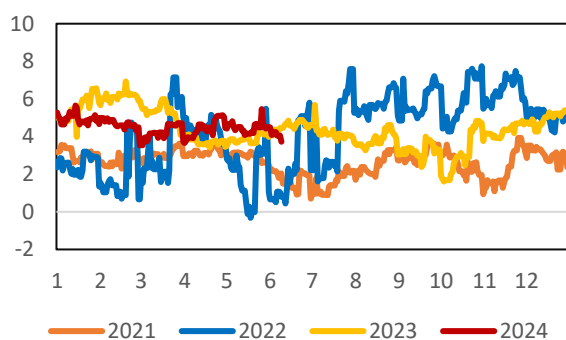


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

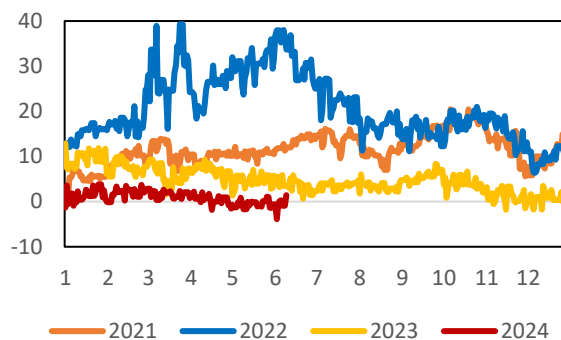


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

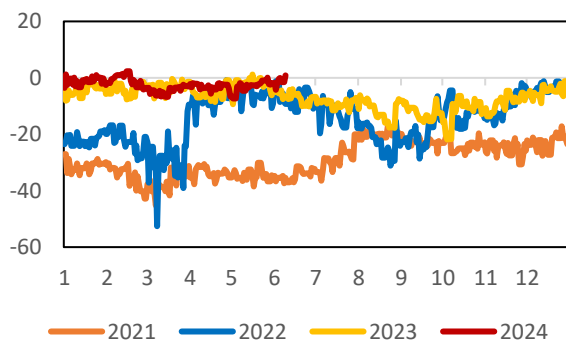


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

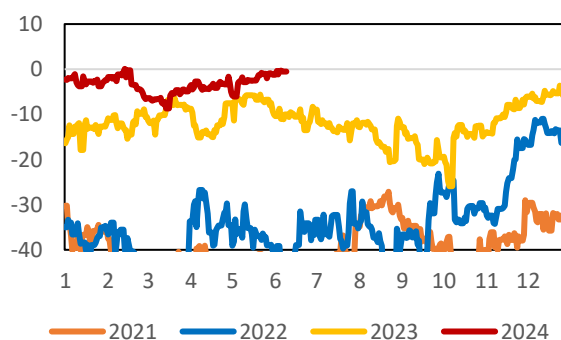


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 欧洲央行周四自 2019 年以来首次降息，称在应对通胀方面取得了进展，同时承认通胀阻击战远未结束。欧洲央行将存款利率从创纪录的 4.0% 下调至 3.75%，但并未暗示是否会在 7 月进一步放宽政策。欧洲央行还发布新预测，现预计 2025 年的平均通胀率将达到 2.2%，高于此前预计的 2.0%，这意味着通胀率将在明年长期保持在央行 2% 的目标之上。
2. 5 月 31 日当周，EIA 商品原油库存超预期累库，利空油价。具体来看，EIA 商品原油库存 +123.3 万桶，预期-231.1 万桶，前值-415.6 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存+85.4 万桶，前值-176.6 万桶。EIA 汽油库存+210.2 万桶，预期+196.4 万桶，前值+202.2 万桶。EIA 精炼油库存 +319.7 万桶，预期+253.2 万桶，前值+254.4 万桶。供应端，5 月 31 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 31 日当周，EIA 原油产量引伸需求 1998.19 万桶/日，前值 2046.27 万桶/日。EIA 投产原油量 +6.1 万桶/日，前值+60.1 万桶/日。
3. 美国供应管理协会(ISM)的调查显示，美国服务业在经历了上个月的短暂萎缩后，5 月重新进入增长模式，衡量企业活动的指标出现了三年来最大的改善。与此同时，衡量民间雇主招聘情况的 ADP 就业报告显示，上个月企业增加的工作岗位为 1 月份以来最少，小型企业在六个月中首次减少工作岗位。
4. 哈马斯领导人表示，该组织要求把永久结束加沙战争和以色列撤军作为停火计划的一部分，这显然打击了美国总统拜登上周提出的停战建议。以色列则表示，在停火谈判期间不会停止战斗，并在加沙地带最后一个尚未被以军坦克攻克的城市中心附近，发动了新一轮攻击。
5. 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。
6. 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。
7. 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。
8. 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。
 9. 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。
 10. 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。
 11. 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。
 12. 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。
 13. 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。
 14. 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。