

2024年6月19日 星期三

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 85.51 美元/桶 (+2.05); 美国 WTI 81.57 美元/桶 (+1.24); 阿曼原油 82.42 美元/桶 (+0.07); 俄罗斯 ESPO 77.74 美元/桶 (-0.21)。(数据来源: Wind)

期货价格: ICE 布伦特 84.57 美元/桶 (+0.92); 美国 WTI 80.78 美元/桶 (+0.83); 上海能源 SC 613.5 元/桶 (+11.5)。

尽管本周 API 库存数据超预期累库, 但对夏季旺季需求的乐观预期, 叠加地缘因素的扰动, 驱动油价上涨。基本面方面, 美国至 6 月 14 日当周 API 原油库存 226.4 万桶, 预期-300 万桶, 前值-242.8 万桶; 当周 API 库欣原油库存 52.4 万桶, 前值-193.7 万桶。供应端, 6 月 7 日当周美国国内原油产量小幅上升 10 万桶/日至 1320 万桶/日。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, EIA 最新预计今年全球原油和液体燃料消费量将增加 110 万桶/日, 达到 1.03 亿桶/日, 高于此前预测值 1.028 亿桶/日。同时, OPEC 最新月报预测 2024 年全球石油需求将增加 225 万桶/日, 2025 年将增加 185 万桶/日, 该预测与上月持平。6 月 7 日当周, EIA 原油产量引伸需求 2097.11 万桶/日, 前值 1998.12 万桶/日。EIA 投产原油量 -9.7 万桶/日, 前值+6.1 万桶/日。宏观层面, 美国 5 月 CPI 同比持平, 美联储表示将维持利率水平

不变。地缘事件方面，乌克兰无人机袭击了俄罗斯南部的一个油库。此外，以色列与黎巴嫩真主党发生争端。中东与俄乌局势均有加剧迹象，驱动油价上涨。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偏疲软。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，同时汽油旺季的到来对需求有一定提振。长期看，随着 OPEC+逐步退出减产措施，重点关注需求复苏情况。延续震荡思路。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

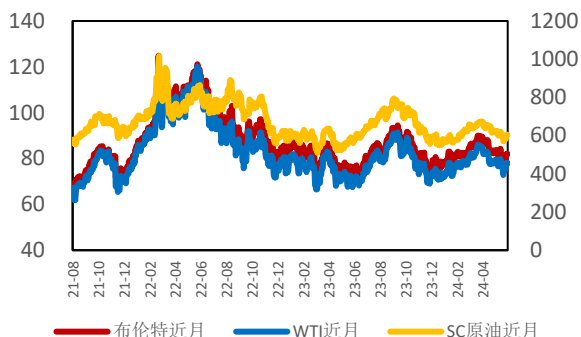
图表 1: 原油价格日度跟踪

	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	84.57	0.92	2.77	0.90
	NYMEX WTI原油	美元/桶	80.78	0.83	2.99	1.26
	DME Oman原油	美元/桶	82.31	0.34	0.42	-1.47
	INE 原油 SC	元/桶	613.50	11.50	15.90	-10.00
基差	布伦特基差	美元/桶	0.94	1.13	1.81	2.09
	WTI基差	美元/桶	0.79	0.41	0.68	0.25
	Oman基差	美元/桶	0.11	0.00	-0.09	-0.87
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	3.79	0.09	-0.22	-0.36
	布伦特-SC	美元/桶	0.02	-0.66	0.60	2.66
	布伦特-Oman	美元/桶	2.26	0.92	2.35	2.37
	Oman-SC	美元/桶	-2.24	-1.58	-1.75	0.29
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	1.36	-0.03	0.34	0.33
	WTI近1-近3	美元/桶	1.49	0.02	0.41	0.51
	Oman近1-近3	美元/桶	0.57	-0.15	-0.29	-0.54
	SC近1-近3	元/桶	8.30	0.60	4.90	-2.72
其他	美元人民币汇率	/	7.2562	0.0003	0.0021	0.0320

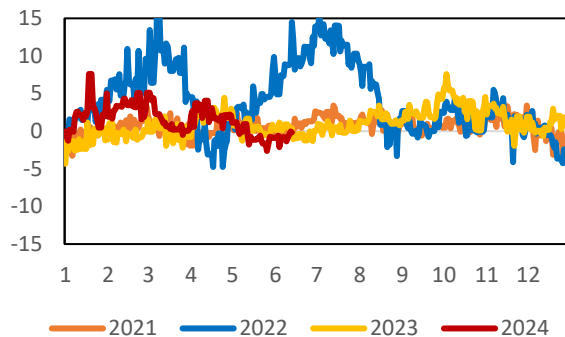
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

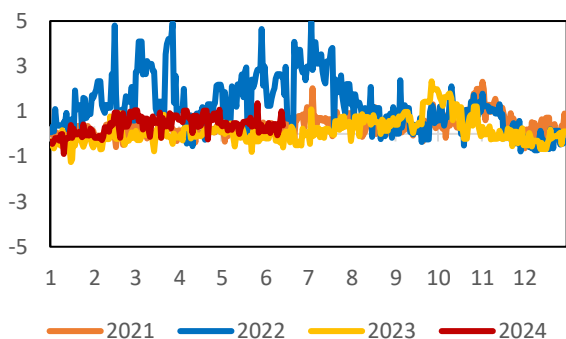


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

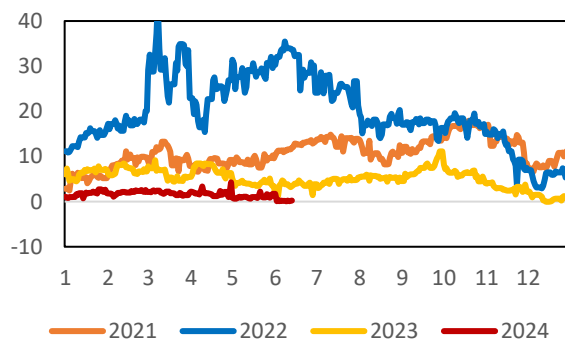


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

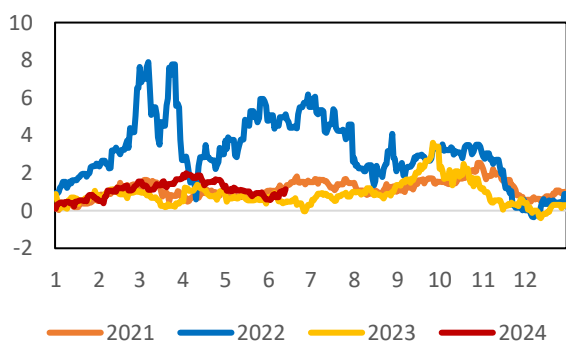


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

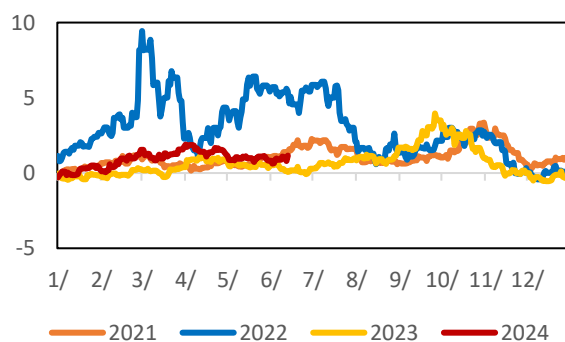


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

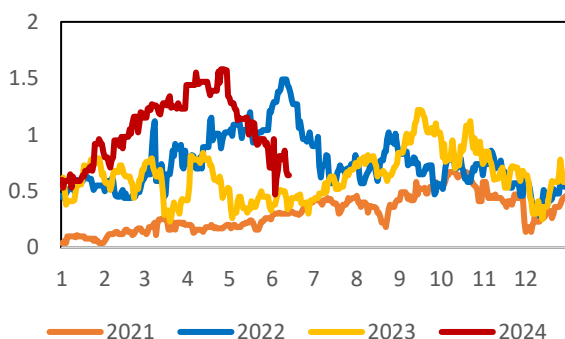


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

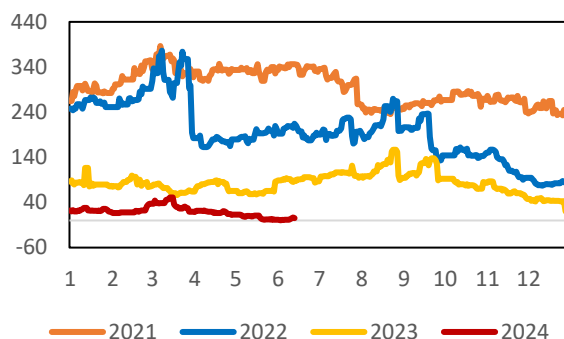


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

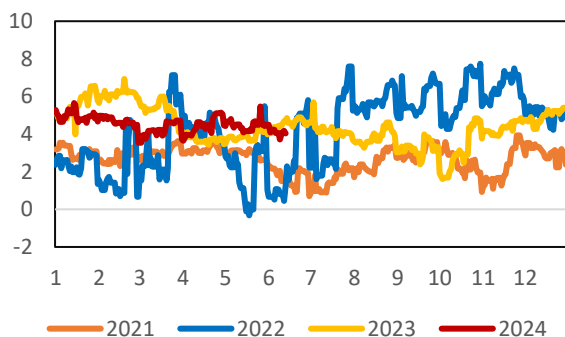


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

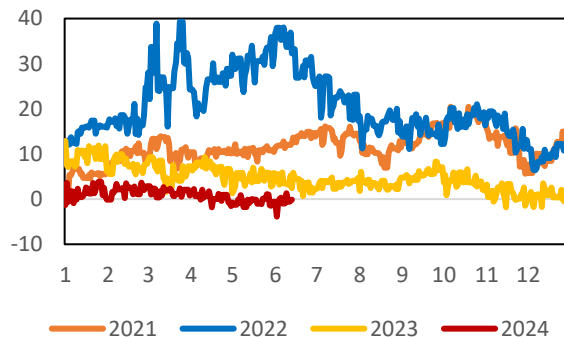


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

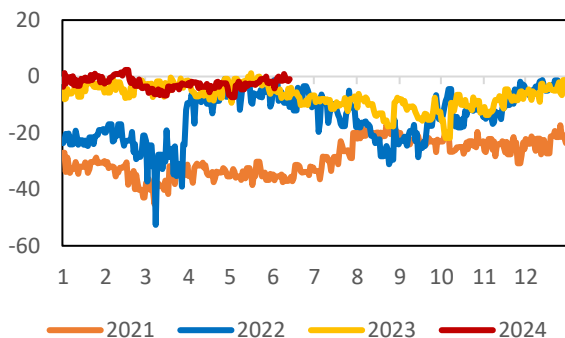


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

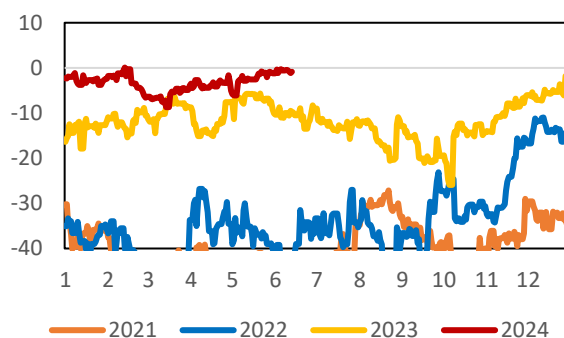


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 美国至 6 月 14 日当周 API 原油库存 226.4 万桶，预期-300 万桶，前值-242.8 万桶；当周 API 库欣原油库存 52.4 万桶，前值-193.7 万桶；当周 API 原油进口 -30.4 万桶，前值 73.1 万桶；当周 API 投产原油量 -46.7 万桶/日，前值 11.3 万桶/日。
2. 联合石油数据库 JODI：沙特阿拉伯原油库存 4 月增加 666.3 万桶至 1.45948 亿桶。沙特阿拉伯国内炼油厂原油处理量在 4 月份下降了 1.5 万桶/日，降至 254.5 万桶/日。沙特阿拉伯 4 月原油产量环比增加 1.3 万桶/日，至 898.6 万桶/日。
3. 厄瓜多尔 OCP 石油公司在一份声明中表示，由于该国的强降雨，厄瓜多尔重油管道（OCP）周一暂停运营，并宣布不可抗力。该公司表示，由于暴雨加速了基础设施周围的侵蚀，该公司决定关闭阀门，停止向管道输送重质原油，作为预防措施。这条长达 485 公里(301.37 英里)的管道是该国第二大管道，每天可运输约 45 万桶原油，但运力不足。
4. 俄罗斯能源部表示，俄罗斯 5 月石油产量超过了 OPEC+ 设定的配额，同时承诺将履行其义务。能源部声明称，产量超过配额的问题将在 6 月得到解决，并将达到目标水平。
5. OPEC 秘书长表示，OPEC 在长期预测中认为石油需求不会达到顶峰，预计到 2045 年石油需求将增长到 1.16 亿桶/日，甚至可能更高。国际能源署(IEA)一份报告称，认为石油需求将在 2029 年达到峰值，达到约 1.06 亿桶/日的水平。OPEC 秘书长盖斯撰文称，国际能源署的报告是“危险的评论，尤其是对消费者而言，只会导致潜在的前所未有的能源价格波动”。
6. 上周 EIA 数据显示，EIA 商品原油库存+373 万桶，预期-102.5 万桶，前值+123.3 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-159.3 万桶，前值+85.4 万桶。EIA 汽油库存+256.6 万桶，预期+89.1 万桶，前值+210.2 万桶。EIA 精炼油库存 +88.1 万桶，预期+214.7 万桶，前值+319.7 万桶。供应端，当周美国国内原油产量小幅上升 10 万桶/日至 1320 万桶/日。需求端，当周 EIA 原油产量引伸需求 2097.11 万桶/日，前值 1998.19 万桶/日。EIA 投产原油量 -9.7 万桶/日，前值+6.1 万桶/日。综合来看，6 月 7 日当周，核心库存数据商品原油及汽油库存均呈现超预期累库，同时产量小幅上升叠加炼厂开工率及投产原油量下滑，上周数据偏利空原油价格。
7. 美国 5 月消费者价格意外持平，因汽油和其他商品价格下降抵消了租房成本上升，但通胀率可能仍然过高，美联储可能无法在 9 月之前开始降息。报告还显示，5 月核心通胀压力明显减弱。5 月消费者价格指数(CPI)较前月持平，为 2022 年 7 月以来最疲软的读数；分析师原本预估上升 0.1%。5 月 CPI 较上年同期上涨 3.3%。核心 CPI 较前月上升 0.2%，为去

年 10 月以来最小增幅；核心 CPI 同比增长 3.4%，为 2021 年 4 月以来的最小增幅。

8. 美联储周三宣布将政策利率目标区间维持在 5.25%-5.50% 不变，并将可能开始降息的时间推后至 12 月，决策者预计今年将仅降息一次，幅度为 25 个基点。美联储主席鲍威尔表示，新的预测反映了决策者对通胀前景的“保守”看法。美联储还将对长期或“中性”利率的估计从 2.6% 上调至 2.8%，这暗示决策者认为需要给经济施加更多的限制才能打赢通胀阻击战。
9. 美国能源信息署(EIA)表示，今年美国石油产量和全球石油需求可能会创下比此前预期还高的新纪录。EIA 现预计，今年美国石油产量将增长约 31 万桶/日，达到 1324 万桶/日，比 5 月给出的预测多出约 4 万桶/日。EIA 表示，预计今年全球原油和液体燃料消费量将增加 110 万桶/日，达到 1.03 亿桶/日，略高于此前预测的约 1.028 亿桶/日。
10. 石油输出国组织(OPEC)坚持其对 2024 年全球石油需求相对强劲增长的预测，尽管第一季度石油使用量低于预期，并表示旅游业将支持今年下半年的石油消费。OPEC 在月度报告中表示，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。
11. 巴勒斯坦组织哈马斯周二正式回应了美国就加沙战争提出的停火建议，以色列称这一回应等同于拒绝；而哈马斯一名官员表示，该组织只是重申了在当前计划中未能得到满足的一贯要求。埃及和卡塔尔称，他们已收到哈马斯对美国总统拜登 5 月 31 日提出建议的回应，但没有透露内容。一名以色列官员说，以方已经从调停人那里得到答复，哈马斯“改变了所有主要的和最有意义的条件”。这位不愿透露姓名的以色列官员说，哈马斯“拒绝了拜登总统提出的释放人质建议”。
12. 欧洲央行上周四自 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。
13. 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。
14. 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。

15. 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。

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。