

原油日度报告

2024年7月2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 88.16 美元/桶 (+1.22); 美国 WTI 83.38 美元/桶 (+1.84); 阿曼原油 85.11 美元/桶 (+0.34); 俄罗斯 ESPO 80.25 美元/桶 (+0.35)。(数据来源: Wind)

期货价格: ICE 布伦特 85.78 美元/桶 (+0.94); 美国 WTI 82.36 美元/桶 (+1.78); 上海能源 SC 626.9 元/桶 (-1.4)。

昨日油价继续强势上涨,中东局势继续紧张,地缘因素驱动油价上涨。相反上周 EIA 数据显示原油及汽油库存均超预期增加,偏利空油价。基本面方面,6月21日当周,EIA 商品原油库存+359.1万桶,预期-285万桶,前值-254.7万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-22.6万桶,前值+30.7万桶。EIA 汽油库存+265.4万桶,预期-102.4万桶,前值-228万桶。EIA 精炼油库存 -37.7万桶,预期-105万桶,前值-172.6万桶。供应端,6月21日当周美国国内原油产量维持在 1320.0万桶/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,6月21日当周 EIA 原油引伸需求 1929.8万桶/日,前值 2061.79万桶/日。EIA 汽油引伸需求 984.5万桶/日,前值 1039.51万桶/日。EIA 投产原油量 -23.3万桶/日,前值-28.2万桶/日。宏观层面,美国6月消费者信心指数降至 100.4,市场担忧经济前景,但家庭对劳动力市场



仍持乐观态度，并预计未来一年通胀将趋缓。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，仅从基本面角度看，原油继续上行空间有限，但需要警惕中东局势进一步恶化，可能会驱动油价进一步上涨。

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

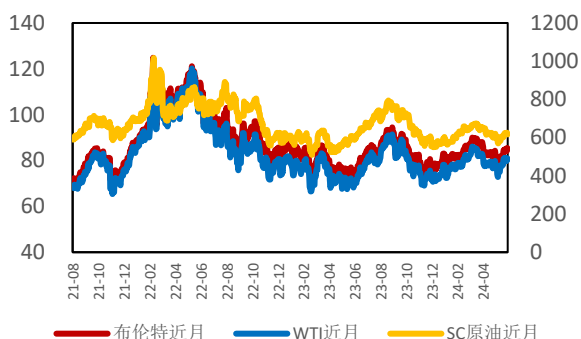
图表 1: 原油价格日度跟踪

	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	85.78	0.94	0.59	4.41
	NYMEX WTI原油	美元/桶	82.36	1.78	1.39	5.49
	DME Oman原油	美元/桶	85.76	0.00	1.43	4.07
	INE 原油 SC	元/桶	626.90	-1.40	5.08	25.73
基差	布伦特基差	美元/桶	2.38	0.28	0.19	3.28
	WTI基差	美元/桶	1.02	0.06	0.36	0.90
	Oman基差	美元/桶	-0.65	0.00	-1.13	-2.69
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	3.42	-0.84	-0.80	-1.08
	布伦特-SC	美元/桶	-0.47	1.16	-0.03	1.15
	布伦特-Oman	美元/桶	0.02	0.94	-0.84	0.34
	Oman-SC	美元/桶	-0.49	0.22	0.81	0.81
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	1.52	0.21	0.15	0.93
	WTI近1-近3	美元/桶	1.82	0.23	0.23	1.01
	Oman近1-近3	美元/桶	1.28	0.00	-0.03	0.43
	SC近1-近3	元/桶	5.50	-0.40	-5.45	2.16
其他	美元人民币汇率	/	7.2684	0.0025	0.0066	0.0244

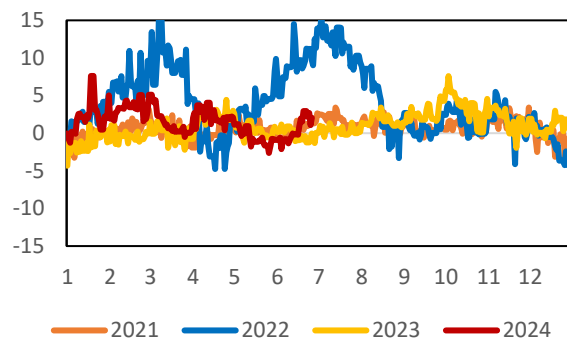
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

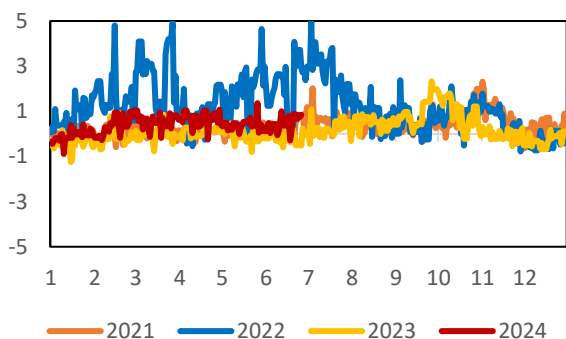


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

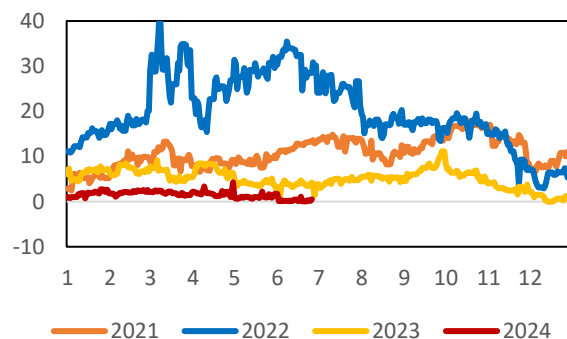


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

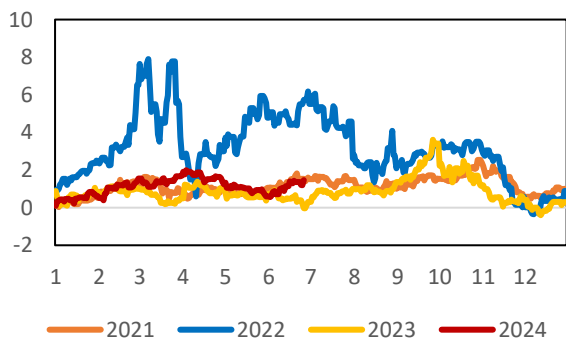


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

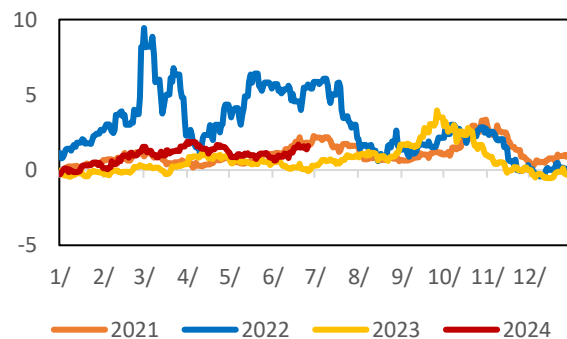


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

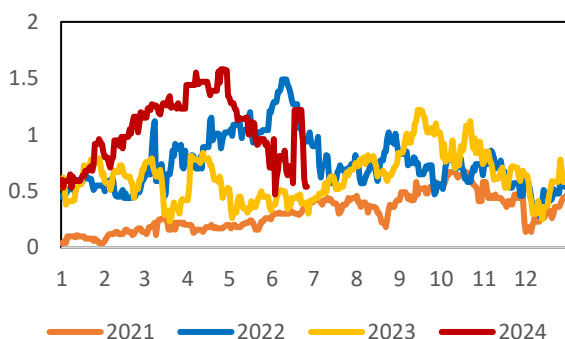


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

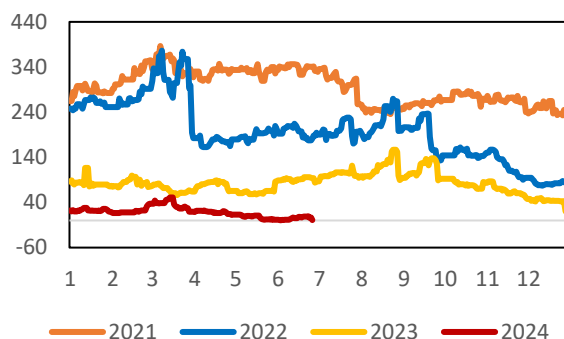


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

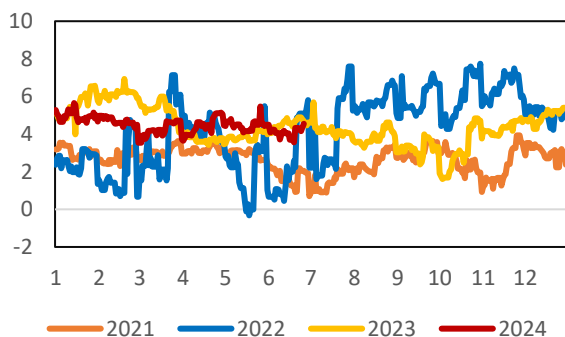


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

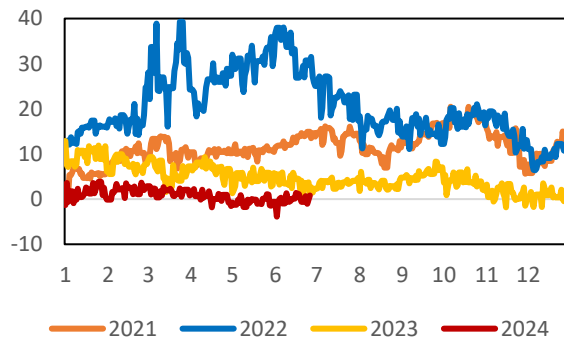


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

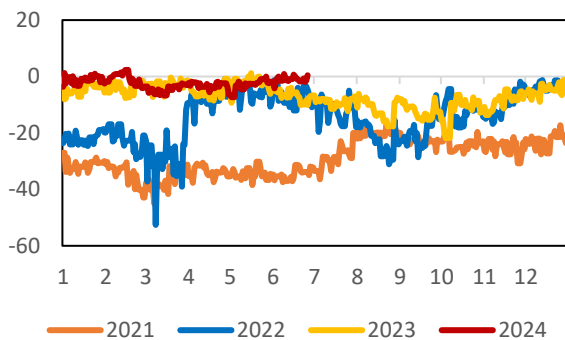


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

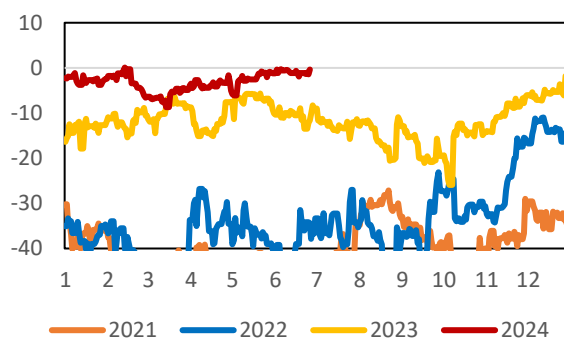


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 上周 EIA 数据显示，6 月 21 日当周 EIA 商品原油及汽油库存超预期增加，利空油价。具体来看，EIA 商品原油库存+359.1 万桶，预期-285 万桶，前值-254.7 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-22.6 万桶，前值+30.7 万桶。EIA 汽油库存+265.4 万桶，预期-102.4 万桶，前值-228 万桶。EIA 精炼油库存 -37.7 万桶，预期-105 万桶，前值-172.6 万桶。供应端，6 月 21 日当周美国国内原油产量维持在 1320.0 万桶/日不变。需求端，6 月 21 日当周 EIA 原油引伸需求 1929.8 万桶/日，前值 2061.79 万桶/日。EIA 汽油引伸需求 984.5 万桶/日，前值 1039.51 万桶/日。EIA 投产原油量 -23.3 万桶/日，前值-28.2 万桶/日。综合来看，原油产量继续维持不变，原油及汽油需求下滑，库存超预期增加，利空油价。
2. 美国至 6 月 21 日当周 API 原油库存 91.4 万桶，预期-300 万桶，前值 226.4 万桶；当周 API 库欣原油库存 -30.5 万桶，前值 52.4 万桶；当周 API 原油进口 -49.2 万桶，前值-30.4 万桶；当周 API 投产原油量 -9.3 万桶/日，前值-46.7 万桶/日。
3. 俄罗斯军队周日袭击了乌克兰最大的两个城市，导弹碎片落在基辅郊区的一栋公寓楼上，一枚制导炸弹在哈尔科夫炸死一人。俄罗斯入侵乌克兰已超过 28 个月，但俄罗斯军队仍定期袭击乌克兰城市和能源基础设施。
4. 美国能源信息署(EIA)发布的《石油供应月报》显示，4 月份美国石油产量和需求量均创四个月新高。美国原油总产量比上月增加了 7.2 万桶/日，达到 1325 万桶/日，为 12 月份以来的最高水平。EIA 衡量需求的原油和石油产品供应量在 4 月份上升至 2000 万桶/日，比 3 月份增加了 13.1 万桶/日，也是今年迄今为止的最高水平。
5. 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。
6. 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”。
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. 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。
12. 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。

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。