

原油日度报告

2024年7月22日 星期一

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

联系人

俞秉甫

邮箱: yubf@xzfutures.com

内容提要

兴证原油: 现货报价: 英国即期布伦特 85.35 美元/桶 (-1.28); 美国 WTI 80.13 美元/桶 (-2.69); 阿曼原油 84.65 美元/桶 (-0.27); 俄罗斯 ESPO 79.26 美元/桶 (+1.04)。

(数据来源: Wind)

期货价格: ICE 布伦特 81.56 美元/桶 (-2.16); 美国 WTI 78.60 美元/桶 (-2.23); 上海能源 SC 608.3 元/桶 (-9.7)。

上周五油价出现较明显下跌, 因市场传闻以色列与哈马斯即将达成停火协议。基本面角度, 7月12日当周, EIA 商品原油库存超预期减少但成品油库存超预期增加, 整体数据偏中性。基本面方面, 7月12日当周, EIA 商品原油库存-487万桶, 预期-3.3万桶, 前值-344.3万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-87.5万桶, 前值-70.2万桶。EIA 汽油库存+332.8万桶, 预期-160万桶, 前值-200.6万桶。EIA 精炼油库存 +345.4万桶, 预期-83.3万桶, 前值+488.4万桶。供应端, 7月12日当周, 美国原油产量维持在 1330 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, 7月12日当周, 7月15日当周, EIA 原油产量引伸需求 2103.27 万桶/日, 前值 2055.19 万桶/日。EIA 投产原油量 -18.1 万桶/日, 前值+31.7 万桶/日。1-6 月份, 中国进口原油 27548 万吨, 同比下降 2.3%。短期汽油旺季预期仍在。

中长期，EIA7 月报上调了对下半年及明年原油需求的预期，但 IEA7 月报对明年需求略显悲观。市场对中长期需求预期存在分歧。宏观层面，美国劳工统计局表示，6 月消费者价格指数(CPI)环比下降 0.1%，这是自 2020 年 5 月以来的首次下降，市场增强对联储降息的预期。地缘事件方面，上周五，市场传闻以色列与哈马斯即将达成停火协议，地缘溢价进一步回落。综合来看，上周 EIA 数据显示尽管商品原油超预期去库偏利多油价，但成品油库存的超预期增加暗示上周终端消费市场需求下滑。考虑到当前原油估值偏中性，预计短期油价将震荡运行。油价下方有 OPEC+3 季度继续减产的支撑，若短期油价大幅下行后，存在反弹看多的机会。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

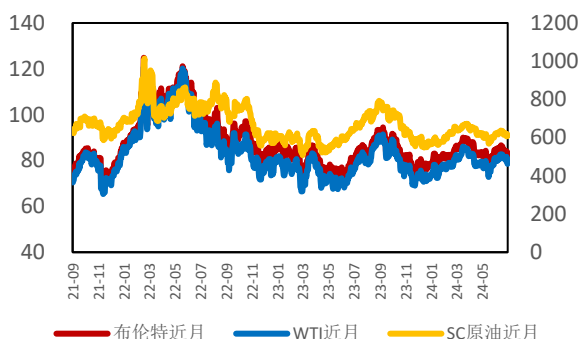
图表 1: 原油价格日度跟踪

	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	81.56	-2.16	-2.73	-2.93
	NYMEX WTI原油	美元/桶	78.60	-2.23	-2.37	-2.18
	DME Oman原油	美元/桶	84.83	1.21	-0.75	1.95
	INE 原油 SC	元/桶	608.30	-9.70	-15.00	-9.23
基差	布伦特基差	美元/桶	3.79	0.88	0.12	1.84
	WTI基差	美元/桶	1.53	-0.46	0.29	1.82
	Oman基差	美元/桶	-0.18	-0.27	-0.47	-1.74
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	2.96	0.07	-0.36	-0.75
	布伦特-SC	美元/桶	-2.14	-0.71	-0.56	-1.54
	布伦特-Oman	美元/桶	-3.27	-2.16	-1.98	-4.88
	Oman-SC	美元/桶	1.13	1.45	1.42	3.34
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	1.49	-0.18	0.02	0.19
	WTI近1-近3	美元/桶	1.95	-0.31	0.06	0.46
	Oman近1-近3	美元/桶	2.00	0.30	0.41	0.81
	SC近1-近3	元/桶	2.00	-2.30	-3.70	-6.26
其他	美元人民币汇率	/	7.2672	0.0100	0.0087	0.0102

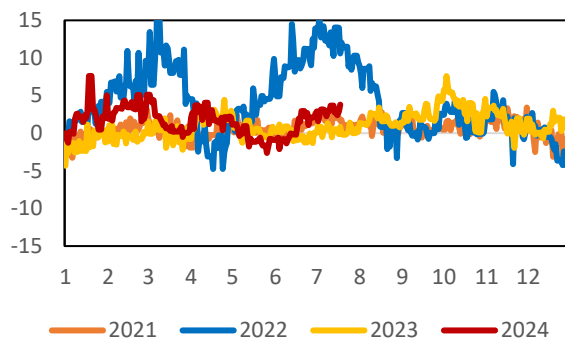
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

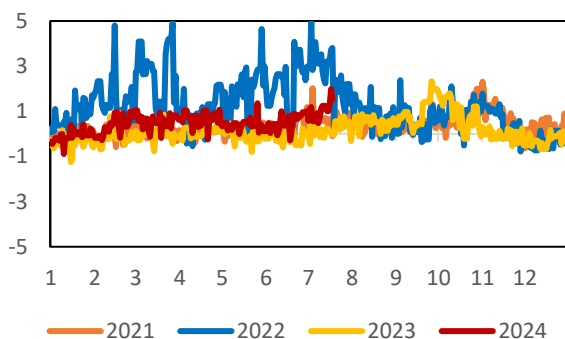


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

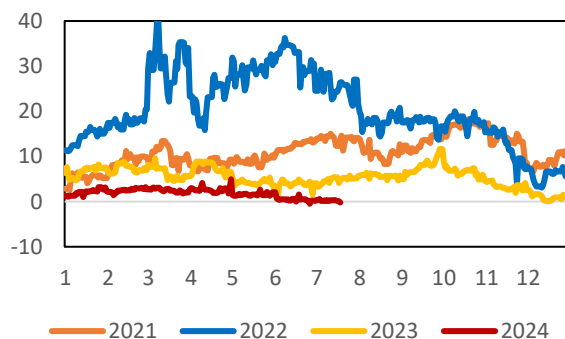


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

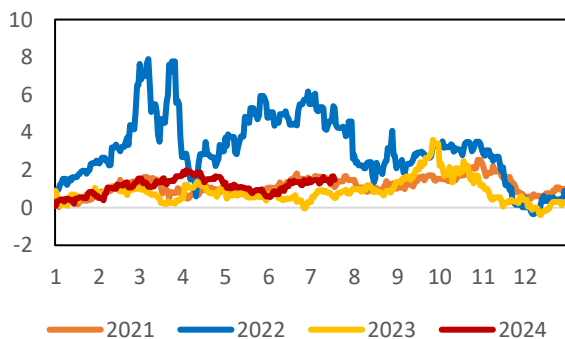


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

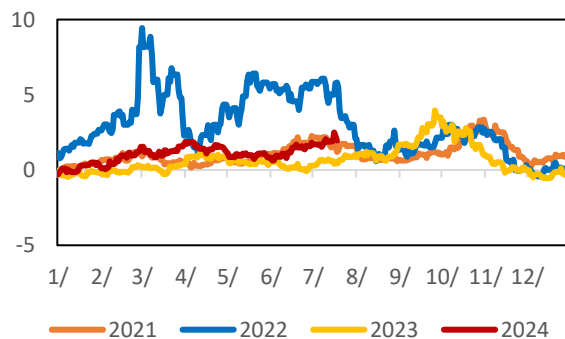


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

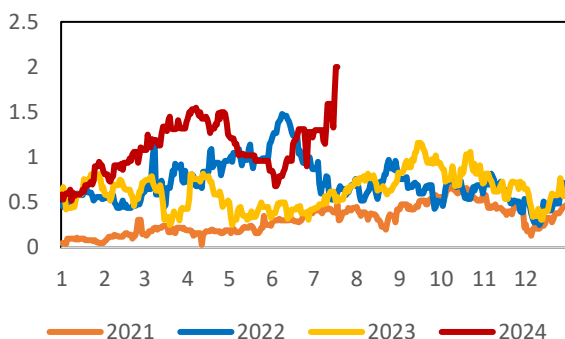


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

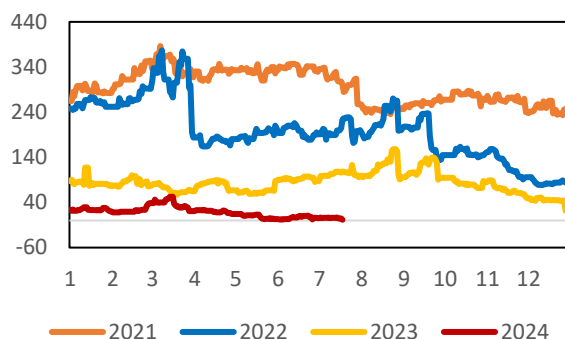


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

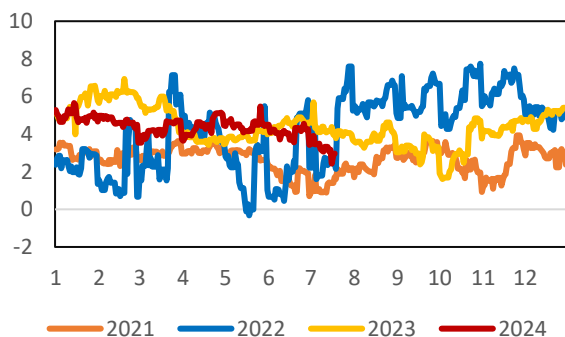


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

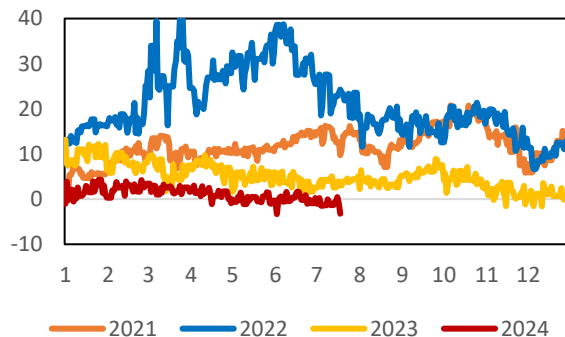


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

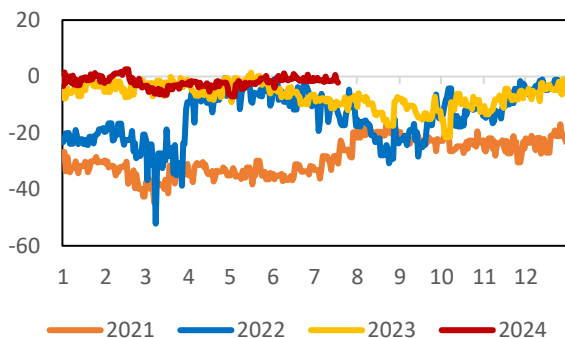


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

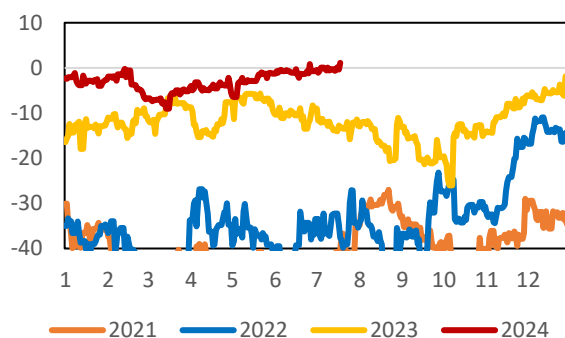


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 三位消息人士告诉路透，下个月举行的 OPEC+部长级小型会议不太可能建议改变 OPEC+的产量政策，包括从 10 月开始解除部份石油减产的计划。OPEC+涵盖石油输出国组织(OPEC)和以俄罗斯为首的盟国，将于 8 月 1 日举行联合部长级监督委员会(JMMC)在线会议讨论市场情况。其中一位 OPEC+消息人士说，这次会议将为市场健康状况 "把脉"。
2. 7 月 12 日当周，EIA 商品原油库存超预期减少但成品油库存超预期增加。具体来看，EIA 商品原油库存-487 万桶，预期-3.3 万桶，前值-344.3 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-87.5 万桶，前值-70.2 万桶。EIA 汽油库存+332.8 万桶，预期-160 万桶，前值-200.6 万桶。EIA 精炼油库存 +345.4 万桶，预期-83.3 万桶，前值+488.4 万桶。供应端，7 月 12 日当周，美国原油产量维持在 1330 万桶/日不变。需求端，7 月 15 日当周，EIA 原油产量引伸需求 2103.27 万桶/日，前值 2055.19 万桶/日。EIA 投产原油量 -18.1 万桶/日，前值+31.7 万桶/日。
3. 7 月 12 日当周 API 原油库存 -444.2 万桶，预期 100 万桶，前值-192.3 万桶；当周 API 库欣原油库存 -74.6 万桶，前值-121.4 万桶。
4. 国家统计局：6 月份，规上工业原油产量 1795 万吨，同比增长 2.4%，增速比 5 月份加快 1.8 个百分点；日均产量 59.8 万吨。进口原油 4645 万吨，同比下降 10.7%。1-6 月份，规上工业原油产量 10705 万吨，同比增长 1.9%。进口原油 27548 万吨，同比下降 2.3%。原油加工有所下降。6 月份，规上工业原油加工量 5832 万吨，同比下降 3.7%，降幅比 5 月份扩大 1.9 个百分点；日均加工 194.4 万吨。1-6 月份，规上工业原油加工量 36009 万吨，同比下降 0.4%。
5. 据知情人士透露，俄罗斯计划进一步削减原油产量，以弥补今年和明年温暖季节超过欧佩克+配额的产量。知情人士说，由于技术原因，莫斯科方面的额外减产措施最有可能在夏季和初秋实施。自从与欧佩克开始合作以来，俄罗斯一直表示，由于其油田的地质和气候条件，它无法在深秋和冬季大幅减产。知情人士说，预计额外的限制措施将在西西伯利亚油田实施，那里的产量可以受到监管。
6. 石油输出国组织(OPEC)维持其对今年和明年全球石油需求增长相对强劲的预测，称经济增长韧性和航空旅行将支持夏季燃料使用。OPEC 在月报中称，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。
7. 美国能源信息署(EIA)表示，预计明年全球石油市场将出现供应短缺，逆转了之前给出的供应将过剩的预测。EIA 预计，石油输出国组织(OPEC)和其包括俄罗斯在内的盟友组成的 OPEC+产油国联盟的产量在今年余下时间以及 2025 年都将低于其宣布的目标水平，这将令

全球石油库存承压，导致油价上涨。

8. 以色列总理内塔尼亚胡指责巴勒斯坦激进组织哈马斯在加沙停火谈判提出的要求与华盛顿斡旋的框架协议相悖。他没有说明是哪些要求。美国国家安全顾问沙利文说，仍需敲定许多细节才能达成协议。哈马斯在声明中表示，自他们上周针对美国支持的以色列和平提议做出让步以来，调解人尚未向其提供谈判的最新进展情况。
9. 美国劳工统计局表示，6月消费者价格指数(CPI)环比下降0.1%，这是自2020年5月以来的首次下降，因汽油价格降低和房租涨势放缓，使得通胀坚定地重新回到下降轨道。该数据应有助于增强美联储官员的信心，即通胀在第一季度飙升后正在降温。金融市场认为，美联储在9月启动宽松周期的可能性非常大，摩根大通将美联储降息预期从11月提前至9月。
10. 美国劳工部公布6月就业岗位稳健增长，但政府和医疗保健服务部门约占整体岗位增长的四分之三，失业率创下4.1%的两年半新高，暗示劳动力市场出现闲置，这让美联储保持在将于不久后开始降息的路径上。就业报告还显示，4月和5月就业岗位增幅比之前估计的少11.1万个。6月非农就业岗位增加20.6万个，预估为19万个。6月平均时薪环比上涨0.3%，同比增长3.9%，这是2021年6月以来最小同比涨幅。报告公布后，联邦基金利率期货交易员认为美联储在9月17-18日会议上降息的可能性约为77%，还认为12月第二次降息的可能性在上升。
11. 美国上周初请失业金人数有所增加，而失业人数在6月底进一步上升至两年半以来的新高，这与劳动力市场逐渐降温的趋势一致。劳工部表示，在截至6月29日的一周内，各州初请失业金人数增加了4000人，经季节性调整后为23.8万人，路透预估为23.5万人。数据发布后，华尔街股市走高。美元兑一篮子货币下跌。美国国债价格上涨。另外，6月ISM服务业采购经理人指数(PMI)下滑至四年来的最低点，可能暗示第二季度末经济失去动力。
12. DNB Markets的数据显示，沙特出售给亚洲客户的主打产品阿拉伯轻质原油降价幅度低于预期。国有石油巨头沙特阿美公司将8月份进口原油的官方售价较阿曼/迪拜平均价格下调了0.60美元至1.80美元/桶，此举突显出欧佩克产油国面临的压力，原因是欧佩克以外国家的供应强劲增长。
13. 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”。

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。