

原油日度报告

2024年7月26日 星期五

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 82.81 美元/桶 (-0.34); 美国 WTI 78.28 美元/桶 (+0.69); 阿曼原油 80.78 美元/桶 (+0.10); 俄罗斯 ESPO 75.82 美元/桶 (+0.03)。

(数据来源: Wind)

期货价格: ICE 布伦特 81.42 美元/桶 (+0.82); 美国 WTI 77.18 美元/桶 (+0.76); 上海能源 SC 580.4 元/桶 (-3.2)。

昨日油价小幅反弹, 因美国第二季度经济增长速度超过预期, 宏观及需求预期改善。基本面角度, EIA 商品原油库存-374.1 万桶, 预期-158.3 万桶, 前值-487 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-170.8 万桶, 前值-87.5 万桶。EIA 汽油库存-557.2 万桶, 预期-39.1 万桶, 前值+332.8 万桶。EIA 精炼油库存 -275.3 万桶, 预期+24.9 万桶, 前值+345.4 万桶。供应端, 7月19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。俄罗斯 6 月原油产量超过了 OPEC+ 的配额, 但俄罗斯能源部承诺, 7 月产量将维持在规定的水平。需求端, 7月19日当周, EIA 原油产量引伸需求 2070.54 万桶/日, 前值 2103.27 万桶/日。EIA 投产原油量 -52.1 万桶/日, 前值-18.1 万桶/日。宏观层面, 美国第二季 GDP 环比年率为增长 2.8%, 比第一季度 1.4% 的增速高出一倍。不包括波动较大的食品和能源



的核心个人消费支出（PCE）物价指数第二季初值为上涨2.9%。市场预计美联储7月将按兵不动9月开始降息。地缘事件方面，以色列官员表示，以色列推迟了其代表团前往加沙停火谈判的行程，新的出发时间定于下周。以总理在美国国会发表讲话称将继续军事行动。综合来看，上周原油基本面稍有好转，对持续下跌的油价起到提振作用。当前原油基本面并不悲观，下方仍有供应偏紧的支撑。短期受到宏观情绪的影响，油价存在继续回调的可能，但下方空间有限。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

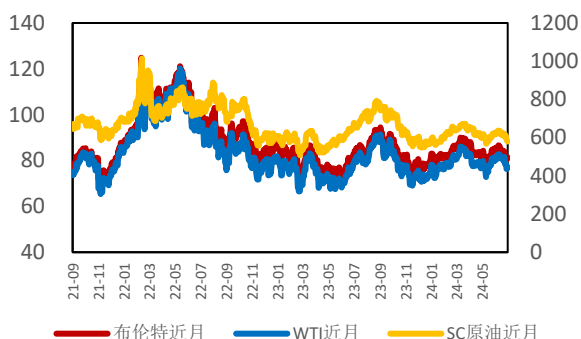
图表 1: 原油价格日度跟踪

	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	81.42	0.82	-2.30	-2.73
	NYMEX WTI原油	美元/桶	77.18	0.76	-3.65	-2.82
	DME Oman原油	美元/桶	80.66	-1.29	-4.17	-4.56
	INE 原油 SC	元/桶	580.40	-3.20	-37.60	-43.61
基差	布伦特基差	美元/桶	1.39	-1.16	-1.52	-1.28
	WTI基差	美元/桶	1.10	-0.07	-0.89	0.27
	Oman基差	美元/桶	0.12	0.10	0.03	-0.05
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	4.24	0.06	1.35	0.09
	布伦特-SC	美元/桶	1.04	0.64	2.47	2.80
	布伦特-Oman	美元/桶	0.76	0.82	1.87	1.83
	Oman-SC	美元/桶	0.28	-0.18	0.60	0.97
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	1.42	0.09	-0.25	0.21
	WTI近1-近3	美元/桶	1.57	0.08	-0.69	0.14
	Oman近1-近3	美元/桶	1.78	0.41	-0.22	0.47
	SC近1-近3	元/桶	-1.10	0.40	-5.40	-8.68
其他	美元人民币汇率	/	7.2203	-0.0557	-0.0369	-0.0425

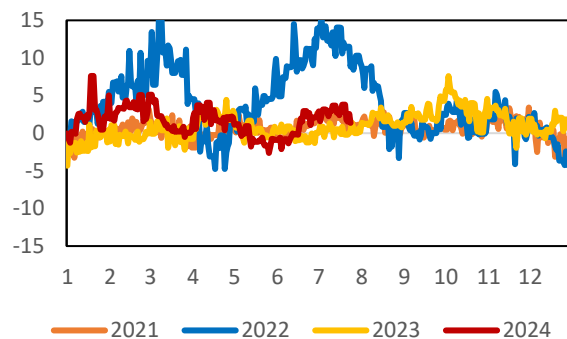
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

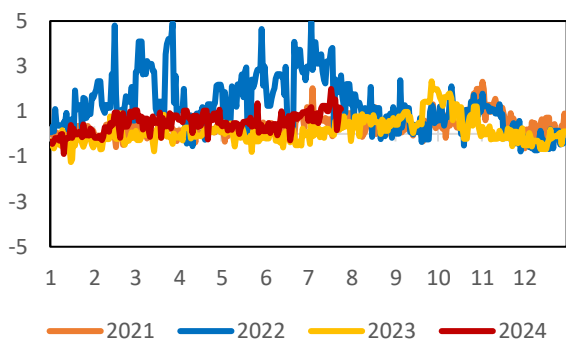


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

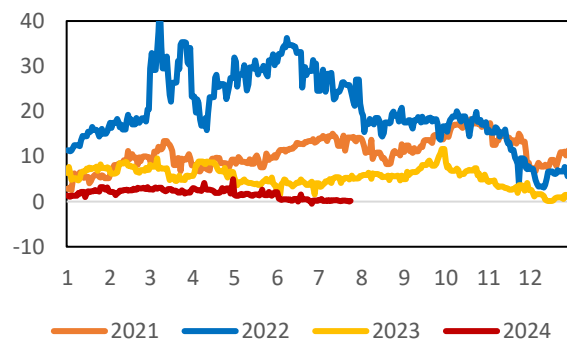


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

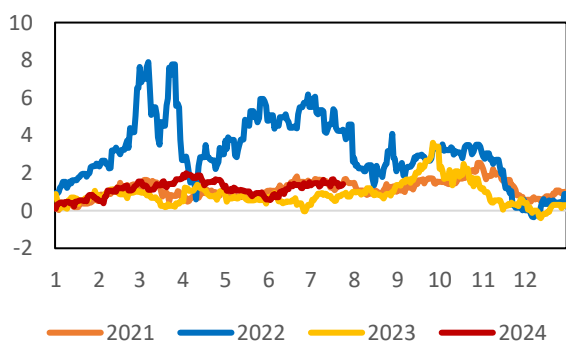


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

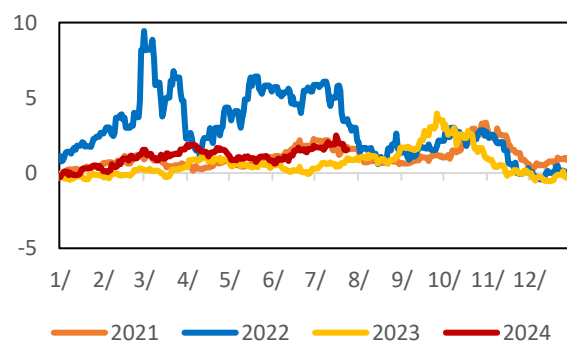


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

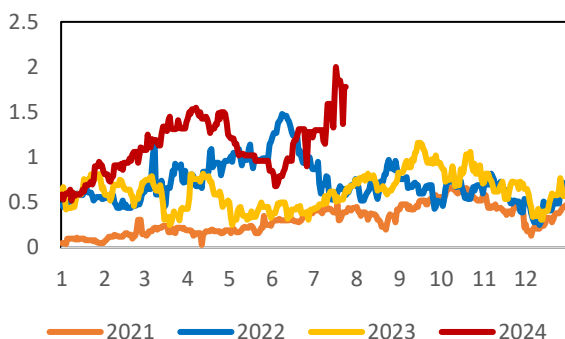


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

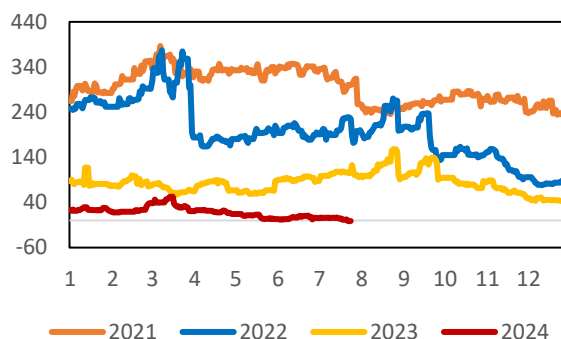


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

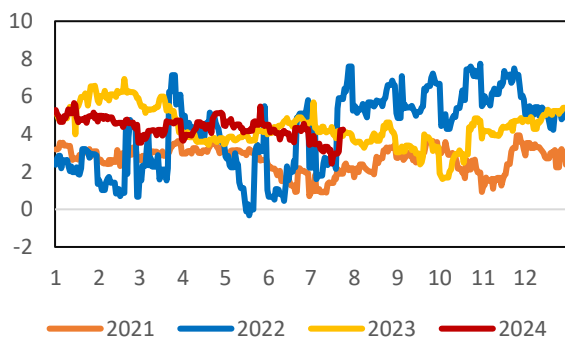


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

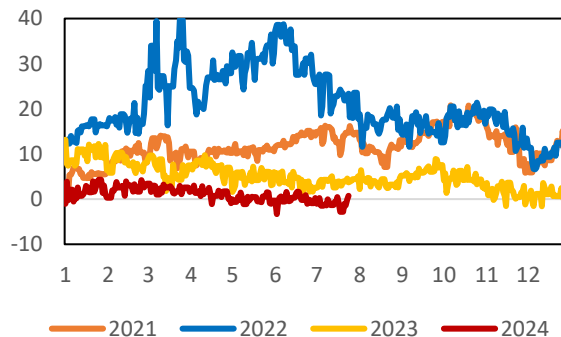


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

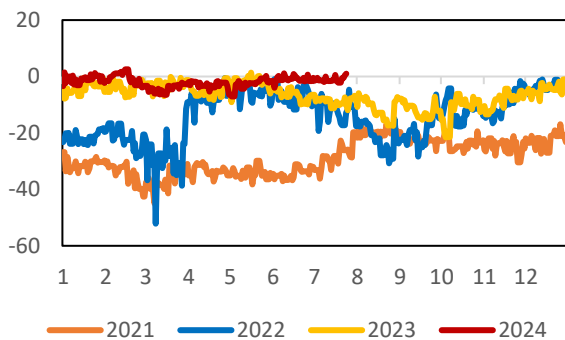


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

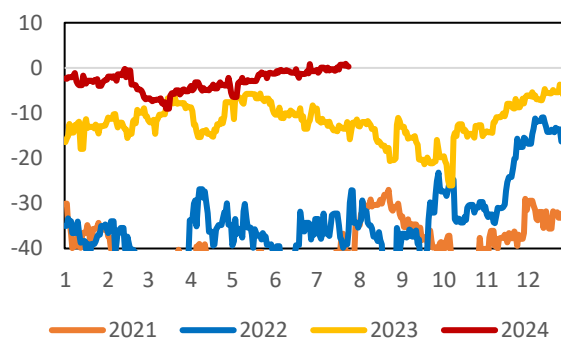


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 美国第二季度经济增长速度超过预期，因消费者支出和企业投资稳健增长，但通胀压力减弱，使得美联储 9 月份降息的预期保持不变。美国商务部发布的第二季度国内生产总值(GDP)初值显示，库存和政府支出增加给第二季经济增长带来提振。然而，房地产市场的复苏进程出现倒退，对经济造成了轻微拖累。贸易逆差进一步扩大，给 GDP 增长带来拖累。美国第二季 GDP 环比年率为增长 2.8%，比第一季度 1.4%的增速高出一倍。不包括波动较大的食品和能源的核心个人消费支出（PCE）物价指数第二季初值为上涨 2.9%。
2. 7 月 19 日当周，EIA 商品原油及成品油库存超预期减少偏利多油价。具体来看，EIA 商品原油库存-374.1 万桶，预期-158.3 万桶，前值-487 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-170.8 万桶，前值-87.5 万桶。EIA 汽油库存-557.2 万桶，预期-39.1 万桶，前值+332.8 万桶。EIA 精炼油库存 -275.3 万桶，预期+24.9 万桶，前值+345.4 万桶。供应端，7 月 19 日当周，美国原油产量维持在 1330 万桶/日不变。需求端，7 月 19 日当周，EIA 原油产量引伸需求 2070.54 万桶/日，前值 2103.27万桶/日。EIA 投产原油量 -52.1 万桶/日，前值-18.1 万桶/日。
3. 据市场消息人士援引美国石油协会(API)的数据称，截至 7 月 19 日当周，美国原油库存减少了 390 万桶汽油库存减少了 280 万桶，馏分油库存减少了 15
4. 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"。
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. 俄罗斯 6 月原油产量超过了 OPEC+的配额，但俄罗斯能源部承诺，7 月产量将维持在规定的水平。
7. 俄罗斯副总理诺瓦克告诉记者，俄罗斯不打算禁止柴油出口，目前形势稳定。诺瓦克说，俄罗斯将对超出 OPEC+伙伴国规定的原油生产配额进行补偿，在这个问题上不存在摩擦。
8. 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。

9. 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。
10. 美国 7 月商业活动攀升至 27 个月以来的新高，但在消费者的抵制下，企业似乎难以维持较高的商品和服务价格，这给通胀前景带来进一步利好。标普全球表示，追踪制造业和服务业的美国综合采购经理人指数（PMI）初值本月升至 55.0。这是 2022 年 4 月以来的最高水平，此前 6 月的终值为 54.8。
11. 7 月 24 日下午，以色列总理内塔尼亚胡在美国国会发表讲话称，美国必须在以色列打击哈马斯的行动中与其保持团结。内塔尼亚胡表示，以色列将继续在加沙地带的军事行动，直到摧毁哈马斯的军事力量和其对加沙的行政治理能力，以及促使以色列被扣押人员获释。

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。