

原油日度报告

2024年8月1日 星期四

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 81.60 美元/桶 (+2.27); 美国 WTI 74.73 美元/桶 (-1.08); 阿曼原油 79.59 美元/桶 (+0.54); 俄罗斯 ESPO 73.88 美元/桶 (+0.38)。(数据来源: Wind)

期货价格: ICE 布伦特 81.51 美元/桶 (+3.44); 美国 WTI 78.64 美元/桶 (+3.91); 上海能源 SC 580.4 元/桶 (+0.7)。

昨日油价大幅反弹, 哈马斯领导人在伊朗遭袭击身亡, 地缘溢价再度上升, 同时本周 EIA 数据显示商品原油及汽油库存超预期减少, 偏利多油价。基本面角度, 美国至 7 月 26 日当周, EIA 商品原油库存-343.6 万桶, 预期-108.8 万桶, 前值-374.1 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-110.6 万桶, 前值-170.8 万桶。EIA 汽油库存-366.5 万桶, 预期-104.3 万桶, 前值-557.2 万桶。EIA 精炼油库存+153.4 万桶, 预期-124.2 万桶, 前值-275.3 万桶。

供应端, 7 月 26 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, 将延长当前减产至 3 季度末, 此后将部分减产措施逐步退出市场。

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 26 日当周, EIA 原油产量引伸需求 2074.39 万桶/日, 前值 2070.54 万桶/日。EIA 投产原油量 -25.7 万桶/日, 前值-52.1 万桶/日。宏观层面, 鲍威尔暗示 9 月可能降息, 美联储决策者对通胀向目标回落更有信心。交易员继续押注美



联储将在 9 月开始放松货币政策，预计将在该月会议上降息 25 个基点，然后在 11 月和 12 月均降息 25 个基点。地缘事件方面，巴勒斯坦武装组织哈马斯领导人哈尼耶周三清晨在伊朗首都德黑兰遇刺身亡，注意短期地缘风险及溢价再度上升的风险。综合来看，近期原油基本面无明显利空，且 3 季度在欧佩克+继续减产的背景下仍有去库空间，这对油价起到支撑。近期油价下行主要受到宏观情绪影响，在油价快速下行后，未来继续下跌空间有限，同时需注意地缘风险可能驱动油价再次上行。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

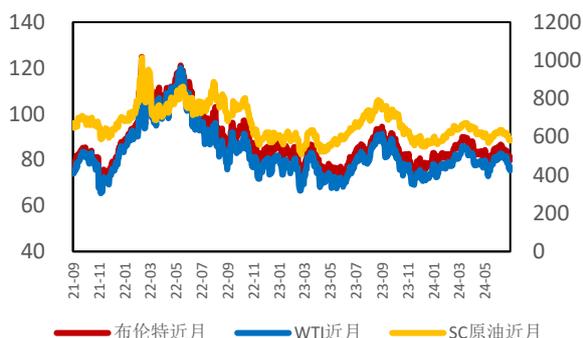
图表 1: 原油价格日度跟踪

	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	81.51	3.44	-2.03	-7.21
	NYMEX WTI原油	美元/桶	78.64	3.91	-2.07	-8.01
	DME Oman原油	美元/桶	79.56	-1.00	-1.10	-6.00
	INE 原油 SC	元/桶	580.40	0.70	3.95	-38.82
基差	布伦特基差	美元/桶	3.03	2.27	0.48	0.65
	WTI基差	美元/桶	0.38	0.00	-0.79	-0.64
	Oman基差	美元/桶	0.03	0.54	0.01	-0.11
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	4.22	0.00	0.04	0.80
	布伦特-SC	美元/桶	-1.75	-0.23	-3.12	-2.34
	布伦特-Oman	美元/桶	-0.99	0.00	-0.93	-1.21
	Oman-SC	美元/桶	-0.76	-0.23	-2.19	-1.13
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	0.99	0.00	-0.34	-0.53
	WTI近1-近3	美元/桶	1.19	0.00	-0.30	-0.63
	Oman近1-近3	美元/桶	1.71	-0.34	-0.07	0.49
	SC近1-近3	元/桶	6.80	-7.06	12.00	5.32
其他	美元人民币汇率	/	7.2261	-0.0211	-0.0499	-0.0423

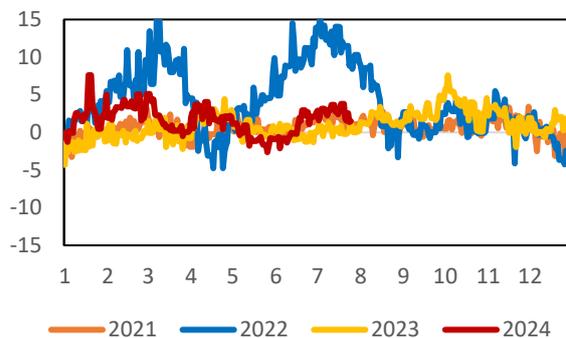
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

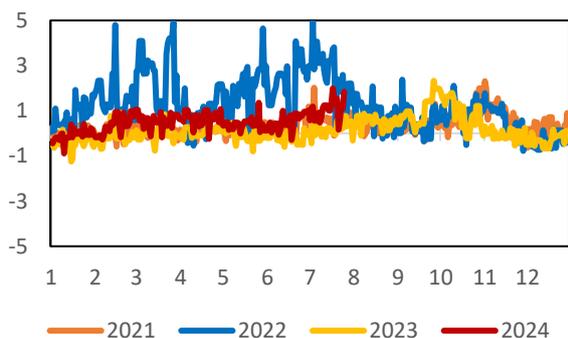


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

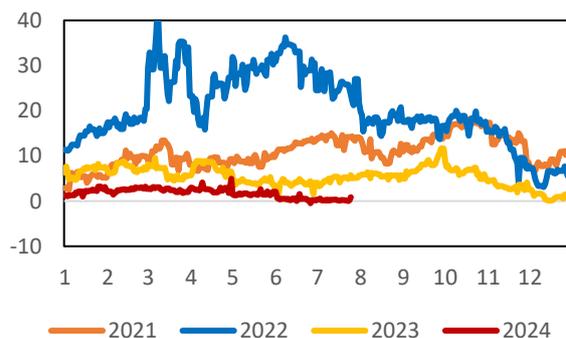


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

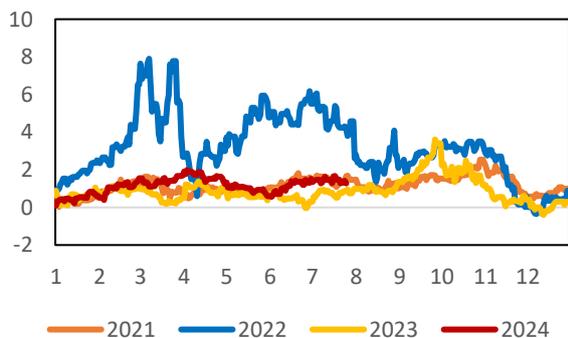


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

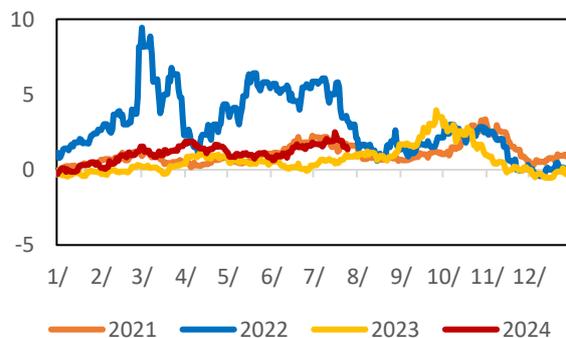


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

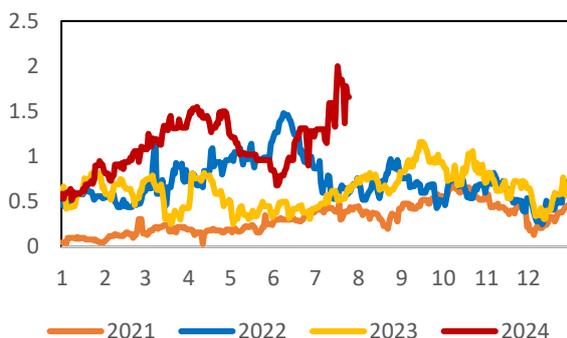


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

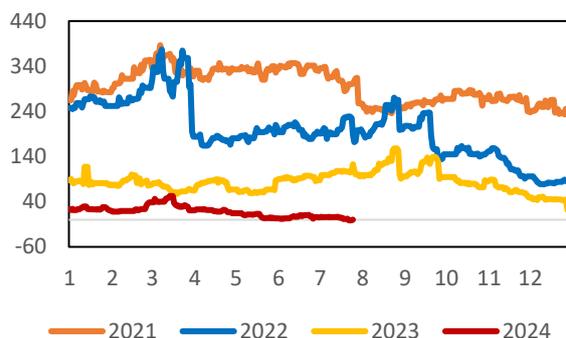


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

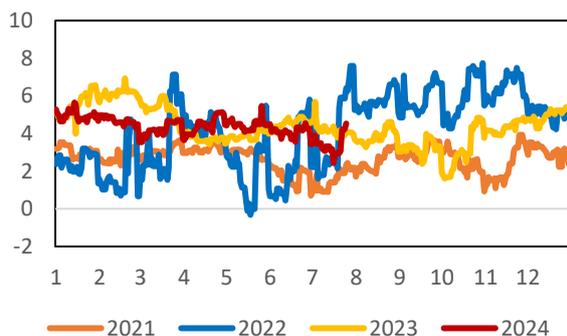


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

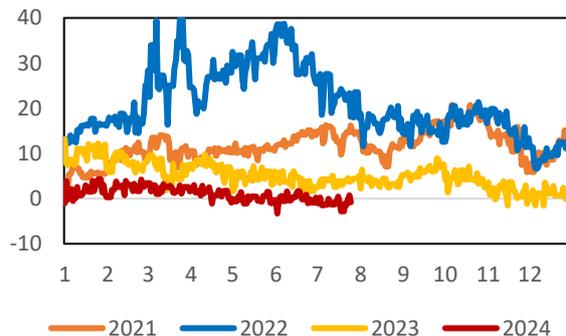


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

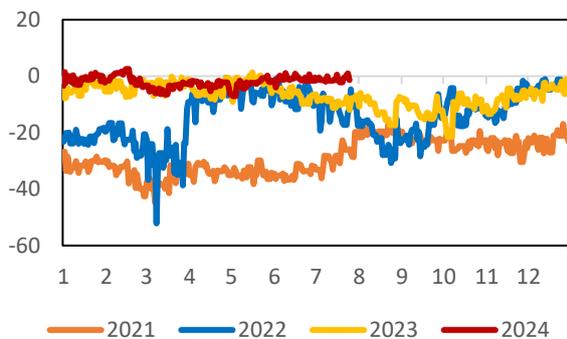


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

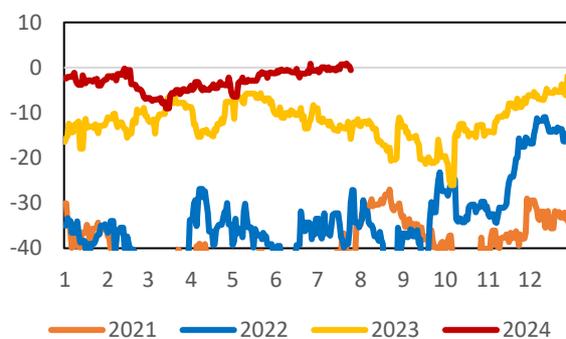


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 7月26日当周，EIA商品原油库存-343.6万桶，预期-108.8万桶，前值-374.1万桶。EIA俄克拉荷马州库欣原油库存-110.6万桶，前值-170.8万桶。EIA汽油库存-366.5万桶，预期-104.3万桶，前值-557.2万桶。EIA精炼油库存+153.4万桶，预期-124.2万桶，前值-275.3万桶。供应端，7月26日当周，美国原油产量维持在1330万桶/日不变。需求端，7月26日当周，EIA原油产量引伸需求2074.39万桶/日，前值2070.54万桶/日。EIA投产原油量-25.7万桶/日，前值-52.1万桶/日。
2. 巴勒斯坦武装组织哈马斯领导人哈尼耶周三清晨在伊朗首都德黑兰遇刺身亡，这次袭击可能让以色列面临报复，使人越发担忧加沙冲突将演变成一场更广泛的中东战争。尽管外界普遍认为哈尼耶被杀是以色列所为，但内塔尼亚胡政府没有宣称对此事负责，并表示不会对此发表任何评论。哈马斯武装组织在一份声明中说，哈尼耶被害将“斗争推向新的高度，也产生了重大影响”。伊朗誓言报复，并称美国因为支持以色列，所以也对此负有责任。华盛顿对事态可能升级表示担忧。但白宫国家安全发言人柯比(John Kirby)表示，美国并不认为局势升级是迫在眉睫或不可避免的，正在努力加以防止。
3. 美联储周三维持利率目标区间维持在5.25%-5.50%不变，但主席鲍威尔表示，决策者可能准备好最早在9月的下次会议上降低借贷成本，最近的数据增强了他们的信心，即通胀正在向2%的目标靠拢。美联储最新的政策声明还删除了“高度关注通胀风险”这一长期采用的措辞，取而代之的是承认决策者现在“关注其双重任务两方面的风险”，即国会赋予的在保持物价稳定的同时实现充分就业的使命。
4. 中国将公布7月官方采购经理人指数(PMI)。路透综合31家分析机构预估中值显示，中国7月官方制造业PMI料下滑至49.3，连续第三个月位于荣枯线下方，若如预期则创五个月低点，上两个月均为49.5。
5. 以色列军方声称，周二对贝鲁特发动空袭杀死了真主党高级指挥官Fuad Shukr，以报复三天前发生的跨境火箭弹袭击，该袭击造成12名青少年和儿童死亡。黎巴嫩外交部长Abdallah Bou Habib表示，黎巴嫩政府谴责以色列的袭击并计划向联合国提出抗议。
6. 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%。

7. 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"。
8. 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。
9. 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。
10. 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。

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。