

2024年8月12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 81.39 美元/桶 (+1.29); 美国 WTI 76.84 美元/桶 (+0.65); 阿曼原油 77.37 美元/桶 (+1.61); 俄罗斯 ESPO 71.37 美元/桶 (+1.51)。(数据来源: Wind)

期货价格: ICE 布伦特 78.71 美元/桶 (+0.42); 美国 WTI 75.70 美元/桶 (+0.80); 上海能源 SC 561.4 元/桶 (+9.0)。上周油价先跌后涨, 周初受到衰退预期的影响, 原油跟随其他宏观大类资产出现恐慌性下跌。但从基本面角度看, 美国商品原油库存已经连续 6 周超预期减少, 显示边际改善, 且总库存较 5 年均值低约 6%, 仍偏利多油价。现实端的走强与宏观预期的转弱形成了反差, 最终宏观逻辑压制了现实数据的改善, 衰退预期驱动油价快速下行。下半周随着海外恐慌情绪的缓解, 油价跟随美股等资产出现反弹。基本面角度, 8 月 2 日当周, EIA 商品原油库存-372.8 万桶, 预期+70 万桶, 前值-343.6 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存+57.9 万桶, 前值-110.6 万桶。EIA 汽油库存+134 万桶, 预期-98.6 万桶, 前值-366.5 万桶。EIA 精炼油库存+94.9 万桶, 预期+24.1 万桶, 前值+153.4 万桶。供应端, 8 月 2 日当周, 美国原油产量小幅增加 10 万桶/日至 1340 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。伊拉克、哈萨克斯坦和俄罗斯提出补偿减产协议, 确保遵循减产协议的承诺。需求端, EIA 对 2024 年美国石油需求的预测提高 10 万桶/日, 至 2050 万桶/日。EIA 维持对

2024 年世界石油需求增长的预测不变，燃料消费量将增长 110 万桶/日，达到 1.029 亿桶/日。8 月 2 日当周，EIA 原油产量引伸需求 2015.66 万桶/日，前值 2074.39 万桶/日。EIA 投产原油量 +25.2 万桶/日，前值-25.7 万桶/日。宏观层面，美国 7 月 ISM 制造业 PMI 仅为 46.8，显著低于预期，市场下调油品需求预期。美国 7 月失业率跃升至 4.3%，创近三年新高，就业岗位增长显著放缓。地缘事件方面，美国、埃及和卡塔尔领导人呼吁以色列和哈马斯于 8 月 15 日举行谈判，以最终达成加沙停火和释放人质的协议。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

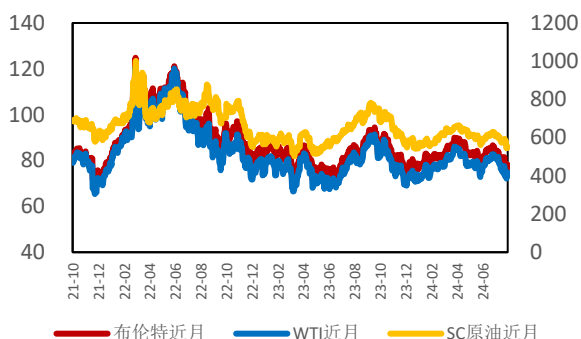
图表 1: 原油价格日度跟踪

	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	78.71	0.42	1.71	-5.75
	NYMEX WTI原油	美元/桶	75.70	0.80	2.51	-5.65
	DME Oman原油	美元/桶	76.76	1.27	-2.44	-7.32
	INE 原油 SC	元/桶	561.40	9.00	-20.30	-45.57
基差	布伦特基差	美元/桶	2.68	-0.42	1.29	-0.21
	WTI基差	美元/桶	1.14	-0.15	0.81	0.39
	Oman基差	美元/桶	0.61	0.00	0.39	-0.11
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	3.01	-0.38	-0.80	-0.10
	布伦特-SC	美元/桶	0.46	-0.71	4.09	-0.58
	布伦特-Oman	美元/桶	1.95	0.42	4.15	1.57
	Oman-SC	美元/桶	-1.49	-1.13	-0.06	-2.15
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	0.73	-0.20	-0.15	-0.78
	WTI近1-近3	美元/桶	1.52	0.12	0.31	-0.34
	Oman近1-近3	美元/桶	1.08	0.35	0.25	-0.27
	SC近1-近3	元/桶	2.60	-0.80	-5.10	1.34
其他	美元人民币汇率	/	7.1746	0.0117	-0.0404	-0.1013

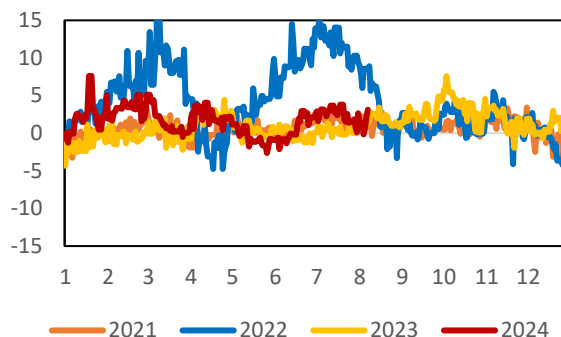
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

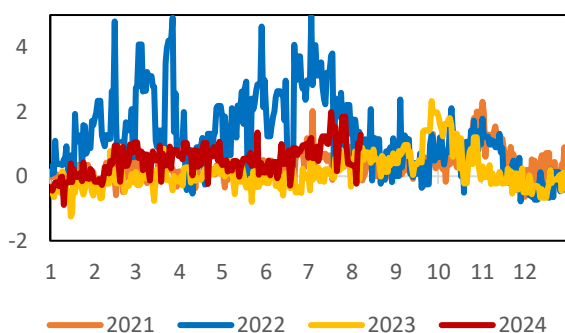


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

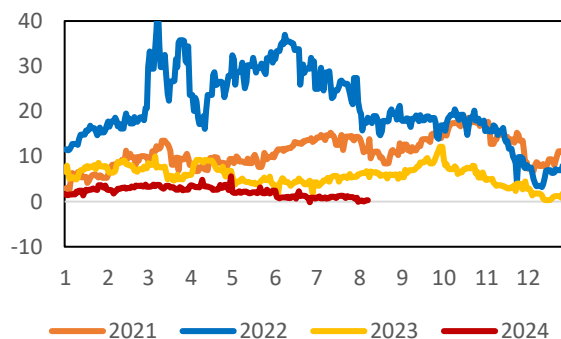


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

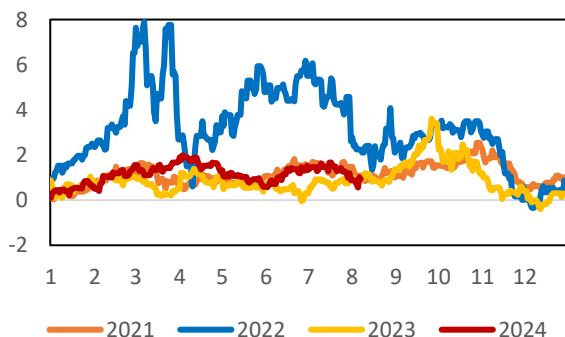


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

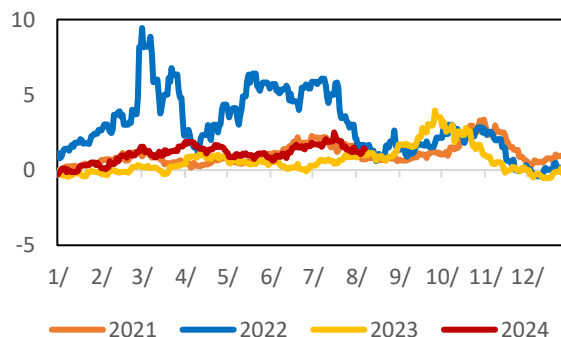


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

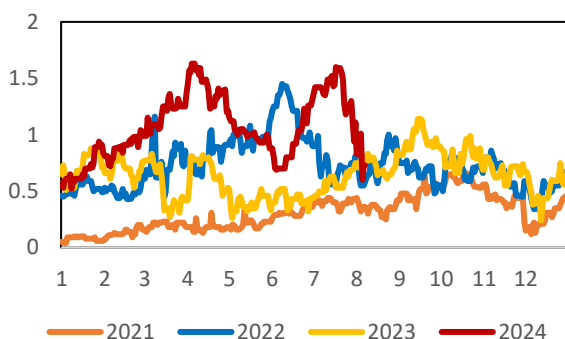


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

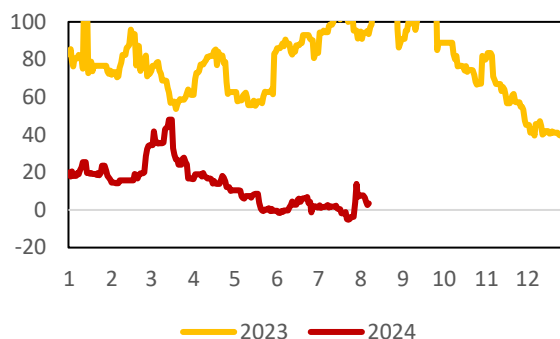


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

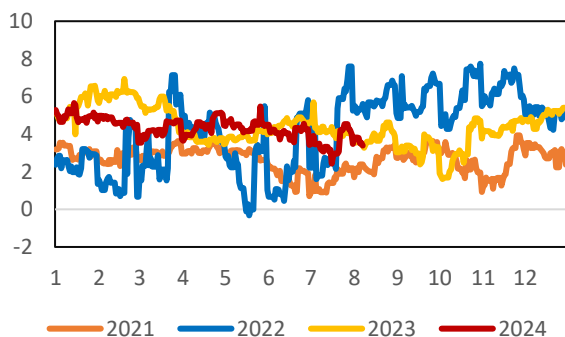


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

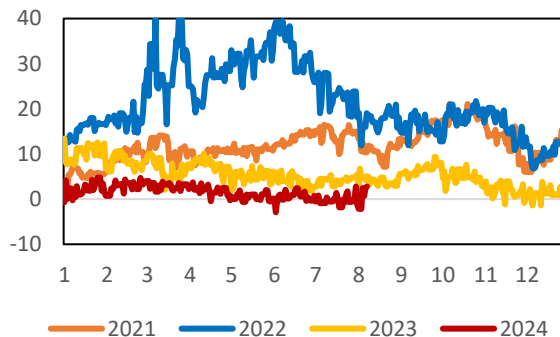


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

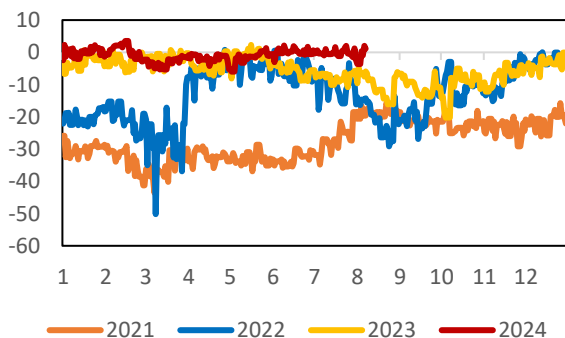


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

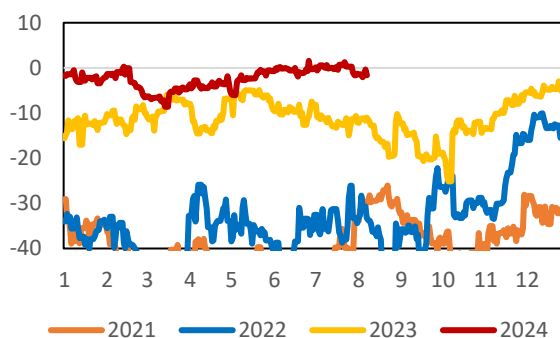


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 8月2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。具体来看，EIA商品原油库存-372.8万桶，预期+70万桶，前值-343.6万桶。EIA俄克拉荷马州库欣原油库存+57.9万桶，前值-110.6万桶。EIA汽油库存+134万桶，预期-98.6万桶，前值-366.5万桶。EIA精炼油库存+94.9万桶，预期+24.1万桶，前值+153.4万桶。供应端，美国原油产量小幅增加10万桶/日至1340万桶/日。需求端，8月2日当周，EIA原油产量引伸需求2015.66万桶/日，前值2074.39万桶/日。EIA投产原油量+25.2万桶/日，前值-25.7万桶/日。
2. 美国能源信息署(EIA)在《短期能源展望报告》中预测，今年美国石油市场的供需平衡将更加紧张，但也下调对油价的预测。EIA将对2024年美国石油需求的预测提高10万桶/日，至2050万桶/日。EIA维持对2024年世界石油需求增长的预测不变，燃料消费量将增长110万桶/日，达到1.029亿桶/日。即使预计市场将趋紧，EIA仍将今年美国原油价格预测下调至每桶80.21美元，较上次预测的82.03美元低了2.2%。
3. OPEC+联合部长级监督委员会(JMMC)会议维持石油产出政策不变，包括从10月开始取消一些减产行动，并重申如有必要，可以暂停或逆转增产计划。6月达成的现行政策要求OPEC+部分成员国在2024年10月至2025年9月的一年时间内，逐步取消220万桶/日的减产行动。会议还认可了伊拉克、哈萨克斯坦和俄罗斯保证完全遵守减产协议的承诺。
4. 美国截至8月3日当周各州初请失业金人数经季节性调整后为23.3万人，较前一周减少1.7万人，降幅超预期并创约11个月以来最大降幅，平息了对劳动力市场正在恶化的担忧。利率期货市场对美联储9月降息50个基点的预期从数据发布前的70%降至58%。不过截至7月27日当周，反映雇佣情况的续请失业金人数增加6000人，经季节性调整后为187.5万人，继续保持上升趋势。这使得一些经济学家保持警惕。
5. 美国7月失业率跃升至4.3%，创近三年新高，就业岗位增长显著放缓，这加剧人们对劳动力市场正在恶化并可能使经济陷入衰退的担忧。美国劳工部周五报告，7月非农就业岗位增加11.4万个，预测为增加17.5万个。每周平均工时降至34.2小时。平均时薪环比上涨0.2%，同比增长3.6%，为2021年5月以来最小同比增幅。
6. 美国服务业活动7月从四年低点反弹，因订单和就业增加，这可能帮助平息上月失业率飙升引发的经济衰退担忧。供应管理协会(ISM)表示，7月美国非制造业采购经理人指数(PMI)从6月的48.8升至51.4，市场原本预估为51.0。
7. 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。

8. 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。
9. 巴勒斯坦激进组织哈马斯周日要求调停人在先前会谈的基础上提出一项计划，而不是就加沙停火协议进行新的谈判，引发人们怀疑哈马斯是否将参加由调停人所召集、拟于周四举行的会议。
10. 芝加哥联储总裁古尔斯比表示，美联储决策者需仔细监测美国经济的变化，以避免利率限制性过度；不过，尽管就业数据弱于预期，但美国并未出现衰退的迹象。古尔斯比还告诫不要从周一全球股市抛售加速中解读出太多信号；不过决策者需要意识到，市场走势有可能预示着经济方向的变化。
11. 旧金山联储总裁戴利表示，现在判断 7 月就业报告是否预示经济放缓或出现真正的疲软还为时尚早，但对美联储来说，防止劳动力市场陷入低迷“极为重要”。戴利表示，“未来几季将有必要进行政策调整，”但目前尚不清楚调整的幅度或时间。
12. 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。
13. 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。
14. 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。

15. 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。