

2024年8月19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 82.28 美元/桶 (-2.11); 美国 WTI 76.65 美元/桶 (-1.51); 阿曼原油 79.18 美元/桶 (+0.39); 俄罗斯 ESPO 73.37 美元/桶 (+0.52)。

(数据来源: Wind)

期货价格: ICE 布伦特 78.80 美元/桶 (-1.31); 美国 WTI 75.49 美元/桶 (-1.43); 上海能源 SC 571.7 元/桶 (+3.8)。

上周原油走势震荡, 低库存以及仍然紧张的地缘局势支撑油价底部, 但海外衰退预期限制油价上行空间。上周 EIA 商品原油库存超预期增加但成品油库存超预期减少, 稍显利空油价。基本面角度, 8月9日当周, EIA 商品原油库存 +135.7 万桶, 预期-220 万桶, 前值-372.8 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-166.5 万桶, 前值+57.9 万桶。EIA 汽油库存-289.4 万桶, 预期-143.4 万桶, 前值+134 万桶。

EIA 精炼油库存 -167.3 万桶, 预期-63.6 万桶, 前值+94.9 万桶。供应端, 8月9日当周, 美国原油产量环比下降 10 万桶/日至 1330 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, IEA 月报维持 2024 年石油需求增长预测不变, 下调 2025 年展望; IEA 估计今年全球石油需求将增加 97 万桶/日, 明年将增加 95.3 万桶/日, 略低于此前估计的 97.4 万桶/日和 97.9 万桶/日。OPEC 下调今明两年全球石油需求增长预测, 2024 年全球石油需求将增长 211 万桶/日, 低于上月预期的增长 225 万桶。

OPEC 还将明年的需求增长预测从之前的 185 万桶/日下调至 178 万桶/日。EIA 原油产量引伸需求 1939.11 万桶/日，前值 2015.66 万桶/日。EIA 投产原油量 +6.5 万桶/日，前值 +25.2 万桶/日。宏观层面，美国 7 月消费者通胀三年半以来首次低于 3%，进一步增强 9 月降息的希望。美国上周初请失业金人数减少 7000 人，至 22.7 万人，创逾一个月新低。此外，美国 7 月零售销售创一年半以来的最大增幅。综合来看，近期油价波动主要走宏观及地缘政治逻辑。从基本面角度看，原油 3 季度预计仍然呈偏去库状态，未来继续下跌空间有限，但是由于海外衰退预期仍在，上涨空间也相对有限，短期维持区间震荡行情。此外需注意若突发地缘事件，可能驱动油价短期冲高。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

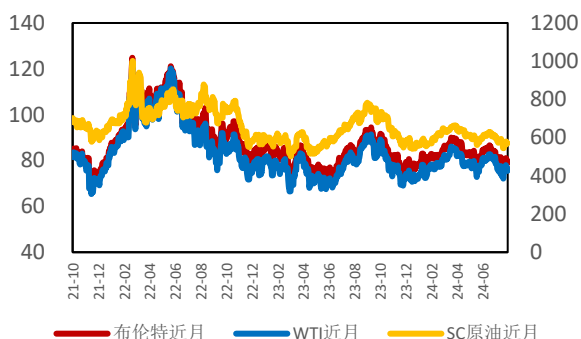
图表 1: 原油价格日度跟踪

	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	78.80	-1.31	0.09	-5.26
	NYMEX WTI原油	美元/桶	75.49	-1.43	-0.21	-6.14
	DME Oman原油	美元/桶	78.67	-0.57	1.21	-4.01
	INE 原油 SC	元/桶	571.70	3.80	10.30	-27.37
基差	布伦特基差	美元/桶	3.48	-0.80	0.41	1.11
	WTI基差	美元/桶	1.16	-0.08	0.02	-0.06
	Oman基差	美元/桶	0.51	0.39	0.60	-0.61
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	3.31	0.12	0.30	0.88
	布伦特-SC	美元/桶	-0.96	-1.76	-1.42	-2.56
	布伦特-Oman	美元/桶	0.13	-1.31	-1.12	-1.25
	Oman-SC	美元/桶	-1.09	-0.45	-0.30	-1.31
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	0.95	-0.10	0.22	-0.71
	WTI近1-近3	美元/桶	1.52	-0.04	0.00	-0.98
	Oman近1-近3	美元/桶	0.92	0.37	-0.05	-0.52
	SC近1-近3	元/桶	2.90	-3.50	0.30	2.38
其他	美元人民币汇率	/	7.1680	0.0069	-0.0066	-0.0971

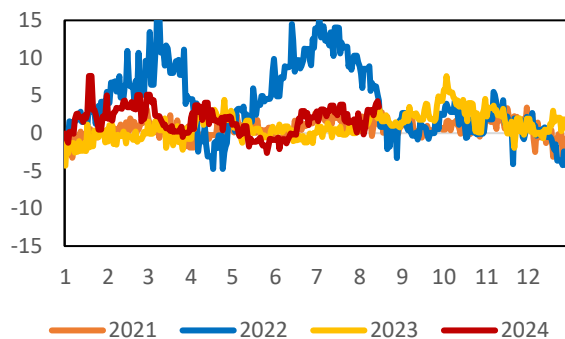
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

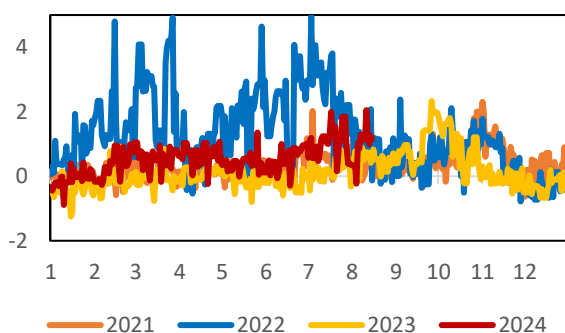


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

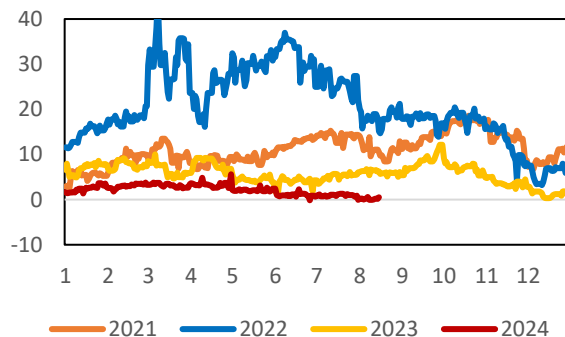


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

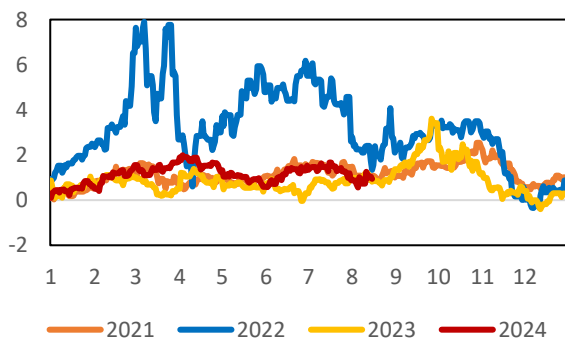


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

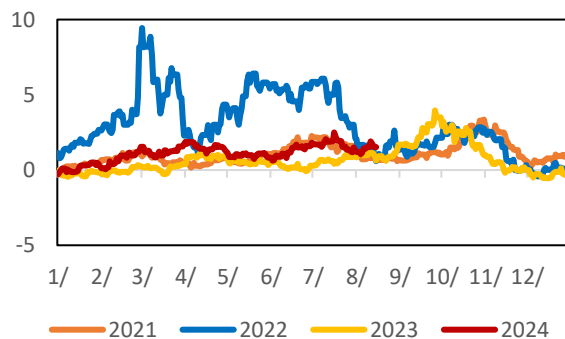


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

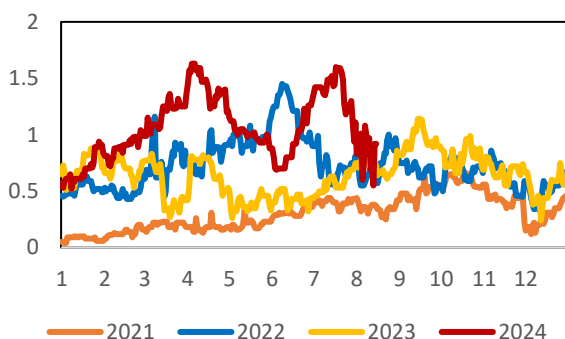


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

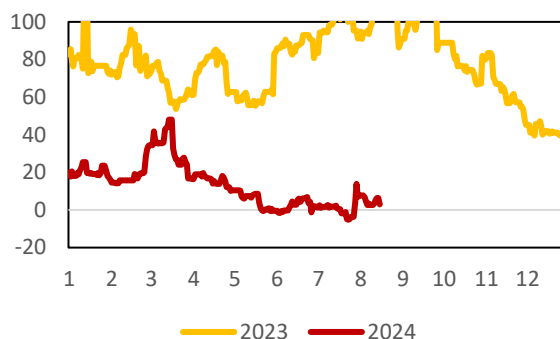


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

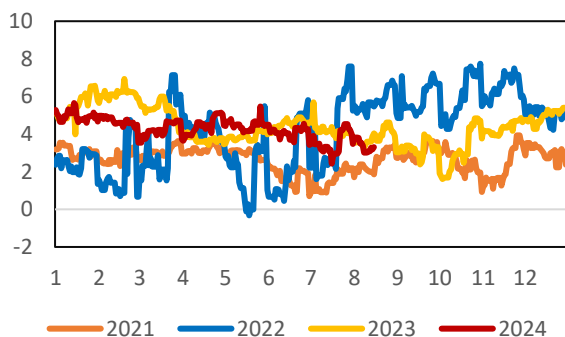


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

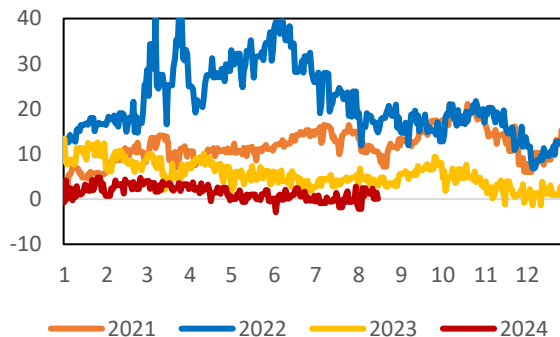


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

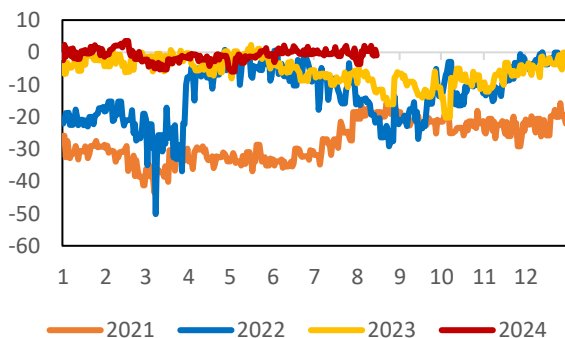


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

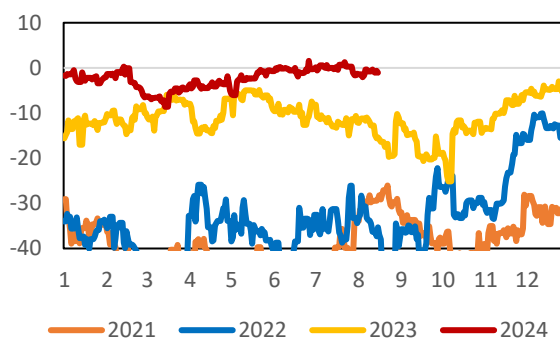


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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9日当周，EIA商品原油库存超预期增加但成品油库存超预期减少。具体来看，EIA商品原油库存+135.7万桶，预期-220万桶，前值-372.8万桶。EIA俄克拉荷马州库欣原油库存-166.5万桶，前值+57.9万桶。EIA汽油库存-289.4万桶，预期-143.4万桶，前值+134万桶。EIA精炼油库存-167.3万桶，预期-63.6万桶，前值+94.9万桶。供应端，美国原油产量环比下降10万桶/日至1330万桶/日。需求端，EIA原油产量引伸需求1939.11万桶/日，前值2015.66万桶/日。EIA投产原油量+6.5万桶/日，前值+25.2万桶/日。
2. 美国7月生产者价格涨幅低于预期，服务成本创近一年半以来最大降幅，有迹象表明企业定价能力减弱，这证明通胀压力正在减弱，增强了9月降息的希望。数据显示，最终需求生产者物价指数(PPI)7月环比上升0.1%，6月上升0.2%。
3. 国际能源署(IEA)月报显示，预计今明两年全球石油需求增长仍将放缓至100万桶/日以下。IEA估计，今年全球石油需求将增加97万桶/日，明年将增加95.3万桶/日，略低于此前估计的97.4万桶/日和97.9万桶/日。预计今年和明年的总需求平均分别为1.031亿桶和1.04亿桶。IEA目前的预测仍远低于欧佩克的预测，尽管欧佩克日前将其对今明两年的全球石油需求增长的预测分别略微下调至211万桶/日和178万桶/日。IEA指出，今年第二季度，全球需求增加了87万桶/日，美国夏季驾驶旺季推动汽油需求走高，而欧洲和亚洲的工业燃料和石化原料则出现温和复苏。尽管近几个月来发达经济体的需求显示出强劲迹象，但在经合组织以外的国家，第二季度的需求增速降至2020年以来的最低水平。
4. 白宫国家安全发言人柯比表示，美国已准备好应对伊朗或其代理人最快可能于本周在中东发动的重大袭击。柯比告诉记者，美国最近几天加强了在该地区的军事部署，并和以色列一样担心可能发生伊朗支持的袭击。此前，伊朗和巴勒斯坦伊斯兰组织哈马斯指责以色列上月在德黑兰暗杀了一名哈马斯领导人。据官方媒体报导，伊朗代理外长Ali Bagheri Kani告诉中国外长，伊朗有权对以色列“做出适当的威慑性反应”，以确保地区稳定。
5. 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%。
6. 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。

7. 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。
8. 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。
9. 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。
10. 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。
11. 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。
12. 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改变。
13. 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。

14. 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。
15. 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。
16. 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。