

2024年8月20日 星期二

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 81.81 美元/桶 (-0.47); 美国 WTI 74.37 美元/桶 (-2.28); 阿曼原油 78.04 美元/桶 (-1.14); 俄罗斯 ESPO 72.11 美元/桶 (-1.26)。(数据来源: Wind)

期货价格: ICE 布伦特 77.19 美元/桶 (-1.61); 美国 WTI 73.81 美元/桶 (-1.68); 上海能源 SC 560.2 元/桶 (-11.5)。

昨日原油出现较明显下跌, 因以色列方面已接受美国方面提出的加沙停火“弥合提议”, 此前暂停的停火谈判有望在本周重启。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

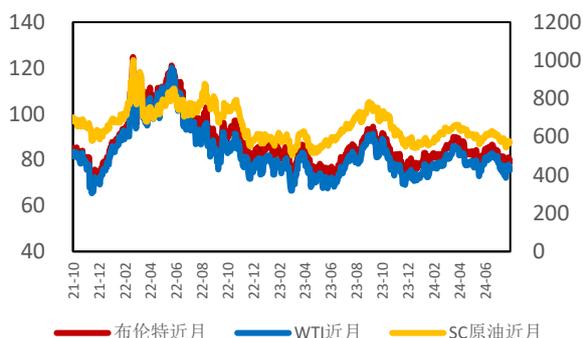
图表 1: 原油价格日度跟踪

|      | 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 | 77.19  | -1.61   | -3.91   | -4.37   |
|      | NYMEX WTI原油 | 美元/桶 | 73.81  | -1.68   | -4.20   | -4.79   |
|      | DME Oman原油  | 美元/桶 | 79.08  | 0.00    | 0.36    | -4.30   |
|      | INE 原油 SC   | 元/桶  | 560.20 | -11.50  | -7.90   | -40.65  |
| 基差   | 布伦特基差       | 美元/桶 | 4.62   | 1.14    | 2.25    | 0.83    |
|      | WTI基差       | 美元/桶 | 0.56   | -0.60   | -1.49   | -0.97   |
|      | Oman基差      | 美元/桶 | -1.04  | -1.14   | -1.02   | -2.31   |
| 品种差  | 布伦特-WTI     | 美元/桶 | 3.38   | 0.07    | 0.29    | 0.42    |
|      | 布伦特-SC      | 美元/桶 | -1.29  | -0.33   | -3.27   | -0.17   |
|      | 布伦特-Oman    | 美元/桶 | -1.89  | -1.61   | -4.27   | -0.07   |
|      | Oman-SC     | 美元/桶 | 0.60   | 1.28    | 1.00    | -0.10   |
| 月间差  | 布伦特近1-近3    | 美元/桶 | 0.76   | -0.19   | -0.49   | -0.73   |
|      | WTI近1-近3    | 美元/桶 | 1.17   | -0.35   | -0.74   | -0.78   |
|      | Oman近1-近3   | 美元/桶 | 0.50   | 0.00    | -0.19   | -1.09   |
|      | SC近1-近3     | 元/桶  | 3.40   | 0.50    | 0.10    | 5.28    |
| 其他   | 美元人民币汇率     | /    | 7.1383 | -0.0297 | -0.0425 | -0.1289 |

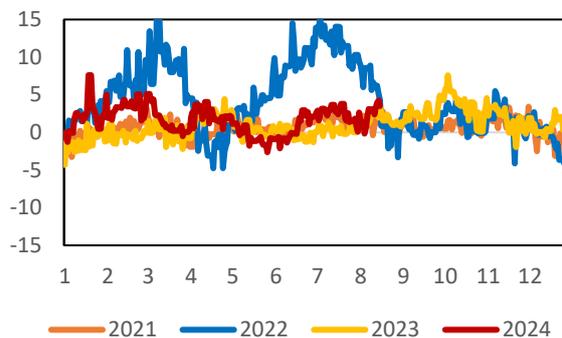
数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

## 2. 价格走势

图表 2: 外盘原油期货价格 (美元/桶)

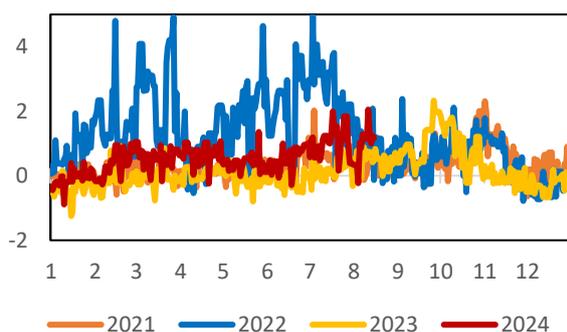


图表 3: 布伦特基差 (美元/桶)

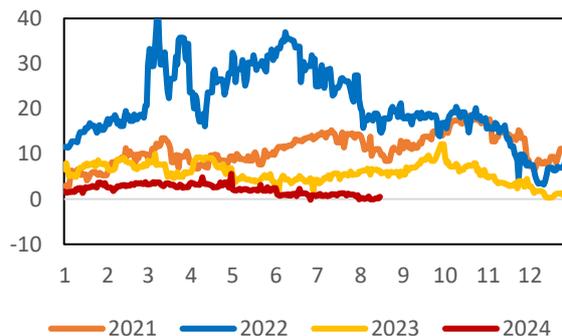


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 4: WTI 基差 (美元/桶)

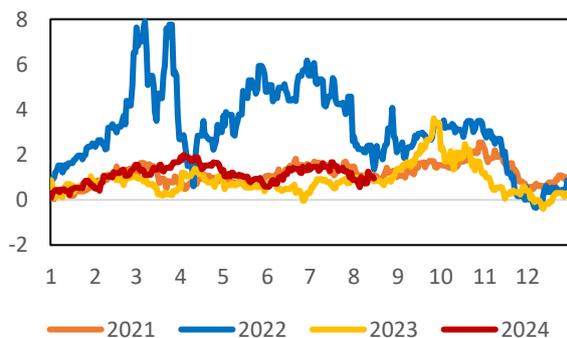


图表 5: Oman 基差 (美元/桶)

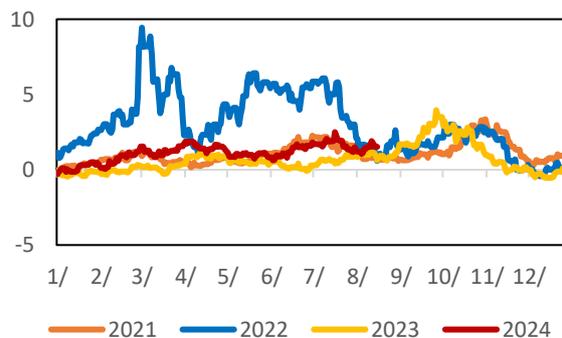


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 布伦特近 1-近 3 (美元/桶)

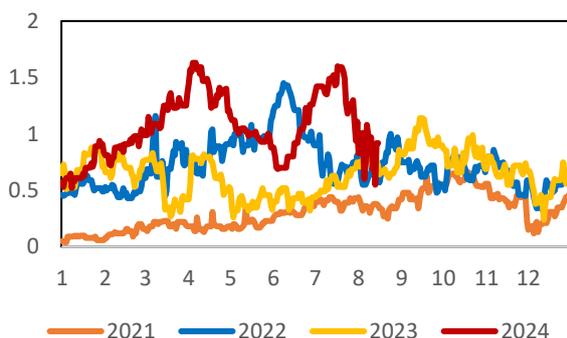


图表 7: WTI 近 1-近 3 (美元/桶)

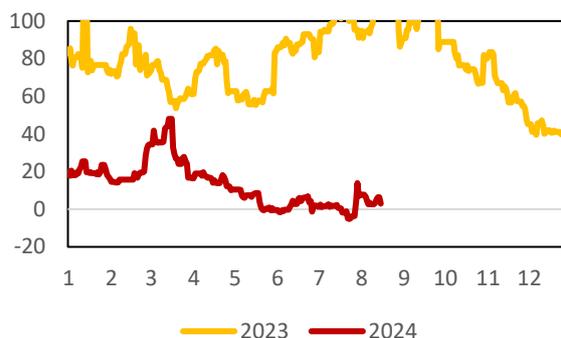


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

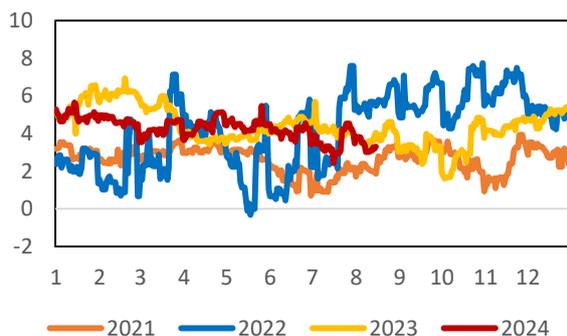


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

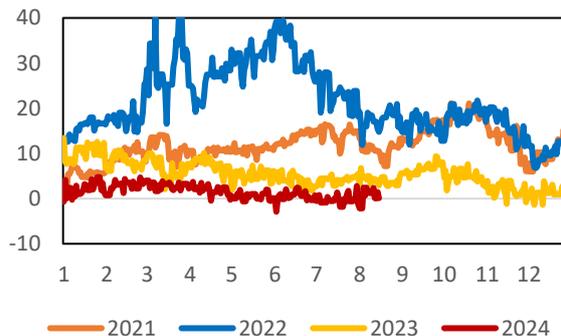


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

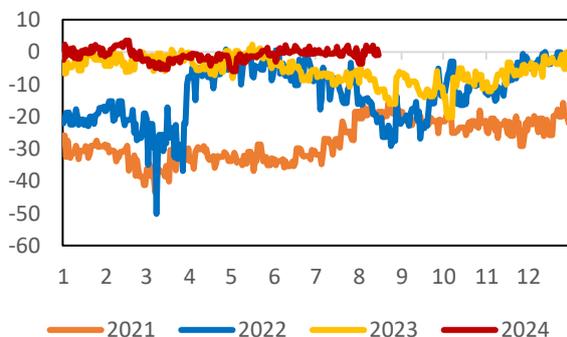


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

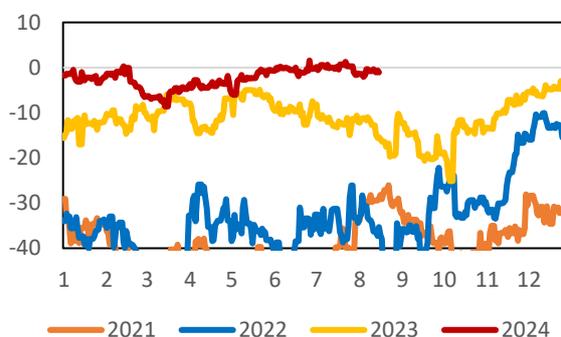


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

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. 美国国务卿布林肯表示，以色列总理内塔尼亚胡已经接受华盛顿为解决阻碍加沙停火协议的分歧而提出的"弥合提议"，并呼吁哈马斯也接受提议。上周暂停的停火谈判有望在本周恢复。尽管美国方面表示乐观，内塔尼亚胡办公室也称此次会晤是积极的，但以色列与哈马斯皆已暗示要达成协议是相当困难的。双方在以色列继续在加沙驻军、巴勒斯坦人在加沙境内自由行动，以及囚犯与人直交换等议题存在分歧。布林肯稍早曾表示，最近推动加沙停火和人质释放协议的努力可能是最好的机会，也可能是最后的机会。
2. 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。
3. 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，这表明劳动力市场仍在有序放缓，同时也使金融市场对美联储下月可能降息 50 个基点的希望落空。另外，美国 7 月零售销售创一年半以来的最大增幅，这进一步彰显了经济的韧性。
4. 美国 7 月消费者物价温和上涨，同比涨幅放缓至 3% 以下，这是近三年半以来首次，进一步增加了美联储下月降息的可能性。7 月 CPI 环比上涨 0.2%，符合预期；同比上涨 2.9%，创 2021 年以来最小涨幅。这标志着消费者价格涨幅连续第三个月保持温和，加之 7 月生产者价格仅温和上涨，表明通胀已稳步回归下降趋势。但 7 月通胀率仍高于 2% 的目标，经济学家表示，如果劳动力市场没有出现恶化的迹象，美联储不太可能以降息 50 个基点来开启预期的宽松周期。
5. 石油输出国组织(OPEC)下调 2024 年全球石油需求增长预测，因对中国的需求预期减弱，这凸显出 OPEC+从 10 月开始增产将面临两难局面。OPEC 在月度报告中表示，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/日，这是 OPEC 自 2023 年 7 月公布今年石油需求增长预测以来首次下调。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。
6. 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。

7. 美国商品交易管理委员会(CFTC)公布，截至 2024 年 8 月 13 日当周，纽约商业交易所(NYMEX)原油期货报告多头持仓减少 32420 张或 1.85%，至 1719323 张；报告空头持仓减少 29449 张或 1.66%，至 1747366 张；非商业性净多头头寸增加 9201 张，至 231543 张，占比为 13%。总持仓为 1790876 张，环比减少 37970 张或 2.08%，总交易者数为 313 家。：8 月 13 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸增加 44,346 手合约，至 69,784 手合约。
8. 俄罗斯能源部：7 月份石油产量较 6 月份有所下降。俄罗斯 7 月份的原油产量比目标高出 6.7 万桶/日。俄罗斯将对 7 月份过量原油生产进行补偿。
9. 乌克兰首都基辅军方表示，俄罗斯周日对基辅发动了本月第三次弹道导弹袭击，但初步数据显示大部分导弹在接近时被击落。基辅官员说，目前没有关于首都人员伤亡或财产损失报告。
10. 官员们表示，新一轮加沙停火谈判正在卡塔尔首都多哈举行，以色列、美国、埃及情报首长以及卡塔尔首相一同参加此次闭门会议。调停者将与 Hamas 谈判人员进行磋商。另外，加沙卫生官员报告表示，经过 10 个多月的战事，加沙的死亡人数已超过 4 万。英国表示，英国和法国外长将前往以色列和巴勒斯坦被占领土，呼吁在加沙实现紧急停火，并缓和中东地区更广泛的冲突。
11.  
。

### 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。