

海外宏观周报

三大能源报告看涨油价

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
ZHONGZHENGSHENG934@pingan.com.cn

范城恺 投资咨询资格编号
S1060523010001
FANCHENGKAI146@pingan.com.cn



平安观点：

- **海外经济政策：**1) EIA 上调今明两年油价预期，尽管非欧佩克产量预期上修。2) IEA 下调明年石油需求预期，但预计 OPEC+ 减产或推动油价走高。3) OPEC 维持今明两年油需乐观，预计三季度或现供应缺口 220 万桶/日。4) 美联储官员关于 9 月是否加息释出不同的信号，鸽派官员鲍曼意外放鹰。5) 美国 7 月核心 CPI 同比创近两年新低至 4.7%，住房指数依然高企。6) 美国 7 月 PPI 同比超预期回升至 0.8%，服务和建筑成本均同比上升。7) 美国初请失业金人数意外回升。8) 英国二季度 GDP 同比超预期增长 0.4%，6 月工业产出同比意外上涨 0.7%，或为英国央行加息提供空间。9) 日本央行宣布以更大的灵活性维持宽松货币政策，预计日本或迎来工资和服务价格齐升的新阶段。
- **全球大类资产：**1) **股市：**全球多数地区股市承压，美股三大指数分化，纳指年内首次周线两连阴，英德股指跌势未止，日股小幅反弹。美股方面，纳斯达克综指、标普 500 指数和道琼斯工业指数整周分别下跌 1.9%、下跌 0.3% 和上涨 0.6%，其中纳指年内首次周线两连阴。宏观层面，7 月 PPI 超预期回升，市场担忧高利率环境将保持更久。微观层面，三大能源报告看涨未来油价，能源行业上涨，美债收益率上扬打压特斯拉、Meta 和微软等明星科技股的股价。2) **债市：**英美经济数据令市场担忧主要央行将保持高利率环境更久，10 年期美债再度逼近年内高位。10 年期美债利率整周上涨 11BP 至 4.16%（逼近年内 4.2% 高位），其中实际利率上升 13BP 至 1.80%，隐含通胀预期下降 2BP 至 2.36%。3) **商品：**油价持续上涨，本周（8 月 7 日）曾见今年 4 月以来最高，其他大宗商品普遍走跌。原油方面，布伦特油价和 WTI 油价整周分别上涨 0.8% 和 0.4%，至 86.7 和 83.1 美元/桶。近期原油价格所受影响来源有两方面：一是三大能源报告均上修油价预期；二是美伊换囚成行，且美国将允许韩国支付欠伊朗的逾 60 亿美元石油款项，使油价从高位小幅回落。4) **外汇：**美元指数延续上周涨势，收至 102.88，日元跌幅扩大。日本方面，日元兑美元整周跌幅扩大至 2.21%，央行官员表示距离修改央行的负利率政策还有很长时间要走，且美日 10 年期国债收益率仍保持在大约 3.4% 的水平，使日元汇率承压。
- **风险提示：**美欧货币政策超预期，美欧经济衰退风险超预期，国际地缘政治博弈超预期等。

一、海外经济政策

1.1 全球：三大能源报告看涨油价

EIA 上调今明两年油价预期，尽管非欧佩克产量预期上修。8月8日，EIA 公布月度短期能源展望报告。价格方面，预计2023年布伦特价格为82.62美元/桶，此前预期为79.34美元/桶，上调4.1%；预计2024年布伦特价格为86.48美元/桶，此前预期为83.51美元/桶，上调3.6%。产量方面，预计2023年全球液体燃料产量增加140万桶/日，其中2023年非欧佩克成员原油产量增加210万桶/日，美国、巴西、加拿大、圭亚那和挪威支撑未来全球石油产量的增长。

IEA 下调明年石油需求预期，但预计 OPEC+ 减产或推动油价走高。8月11日，IEA 发布的8月石油市场报告表示，由于宏观经济的低迷、经济复苏不及预期以及电动汽车蓬勃发展，预计2024年石油需求增长将慢于此前的预测，将放缓至100万桶/日，较该机构此前的预测减少15万桶/日。在利率飙升和银行信贷收紧的情况下，全球经济前景依然充满挑战，叠加制造业和贸易低迷的现状，石油需求增长空间有限。不过，考虑到 OPEC+ 减产导致的供应收紧，IEA 认为油价仍有上行空间。此外，俄罗斯原油价格在7月份突破了七国集团(G7)设置的每桶60美元的价格上限，这推动其原油出口收入飙升至8个月以来的高点。

OPEC 维持今明两年油需乐观，预计三季度或现供应缺口 220 万桶/日。8月10日，OPEC 公布8月原油市场报告。原油需求方面，预计2023年全球原油需求上升了244万桶/日，与此前预期持平，至1.02亿桶/日；预计2023年美国原油需求为2048万桶/日；2023年欧洲原油需求为1342万桶/日；2023年中国原油需求为1577万桶/日；预计2024年全球石油需求增速为220万桶/日，同与上份月报的预期持平。原油供应方面，7月份沙特自愿减产，7月欧佩克石油产量下降了83.6万桶/日，降至2731万桶/日，若沙特8月和9月仍维持减产计划，三季度或现供应缺口220万桶/日，将令全球石油库存在第三季度出现2021年下旬以来的两年最大跌幅；预计2023年非欧佩克供应上升了150万桶/日，至6730万桶/日。

1.2 美国：核心 CPI 回落至两年新低

美联储官员关于 9 月是否加息释出不同的信号，鸽派官员鲍曼意外放鹰。自8月7日至8月10日，鲍曼、威廉姆斯、哈克、博斯蒂克等多位美联储官员发表讲话，但各官员释放出了不同信号。威廉姆斯和哈克预计本轮加息周期可能停止，但利率仍需维持一段时间，维持时间可能还需要待公布的经济数据表现。但是，一贯保持鹰派的美联储理事鲍曼则表示，预期美联储仍将进一步加息，以保证通胀回归长期2%的目标水平。

图表1 近一周美联储官员讲话主要观点

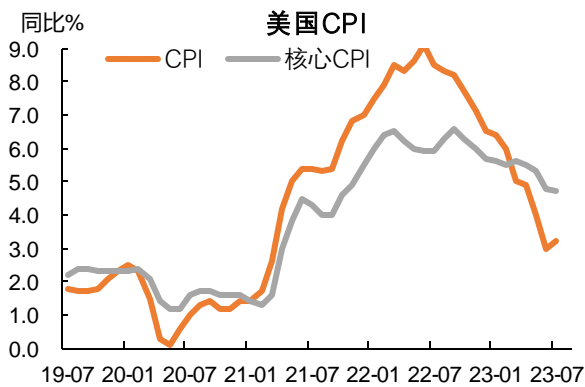
时间	人物	主要观点
8月7日	美联储理事 Bowman	预期美联储需要进一步加息抑制通胀，以保证通胀回归长期2%的目标水平，保持其一贯的鹰派立场
8月7日	纽约联储主席 Williams	美联储仍需在一定程度上保持美国货币政策的限制性，并表示如果通胀放缓，明年可能有必要降息。联邦基准利率已接近其高点，美联储是否还需要进一步加息取决于未来的经济数据，而如果通胀率持续下降，央行可能需要在2024年或2025年降低利率，以确保实际利率不会进一步上升
8月8日	费城联储主席 Harker	美联储将可以停止加息，并维持利率不变，使其发挥作用。美联储在对抗通货膨胀和提振经济新方面取得了进展，可能已经到了维持利率不变的位置。货币政策处于一个良好的位置，我们已经得到了我们需要的政策。
8月10日	亚特兰大联储主席 Bostic	美联储最近几个月一直在努力降低过高的通胀，希望将其降至2%的目标水平。

资料来源：Wind, 美联储, 平安证券研究所

美国 7 月核心 CPI 同比创近两年新低至 4.7%，住房指数依然高企。8 月 10 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 7 月 CPI 同比上涨 3.2%，低于预测值 3.3%，前值为 3%，止步 12 连降；剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 7 月核心 CPI 同比上涨 4.7%，较 6 月 4.8% 回落 0.1 个百分点，涨幅为 2021 年 10 月以来最低水平。从 CPI 分项看，住房指数是支持 CPI 处于高水平的重要因素，美国 7 月住房指数同比上涨 6.2%；能源价格持续延续上月下降趋势，美国 7 月能源指数同比下降 12.5%。

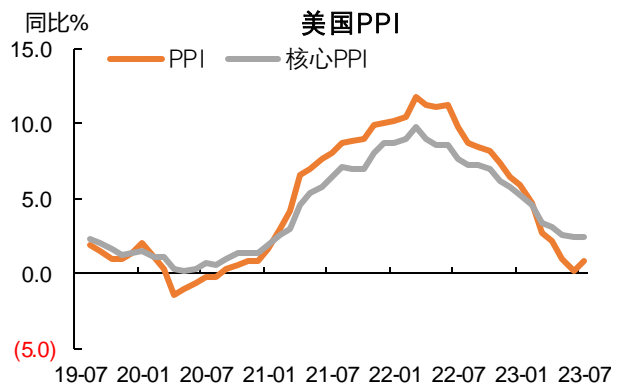
美国 7 月 PPI 同比超预期回升至 0.8%，服务和建筑成本均同比上升。8 月 11 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 7 月 PPI 同比增长 0.8%，结束连续 12 个月下降，市场预期 0.7%，前值为 0.1%；美国 7 月核心 PPI 环比增长 0.3%，预期 0.2%，前值 0.1%。美国 7 月核心 PPI 同比增长 2.4%，预期 2.3%，前值 2.4%。从 PPI 分项来看，7 月商品成本同比下跌 2.5%，前值为同比下跌 4.1%；服务和建筑成本均同比上涨，7 月分别上涨 2.5% 和 3.8%，支撑美国 7 月 PPI 升温。

图表2 美国 7 月核心 CPI 创近两年新低



资料来源：Wind, 平安证券研究所

图表3 美国 7 月 PPI 超预期回升至 0.8%

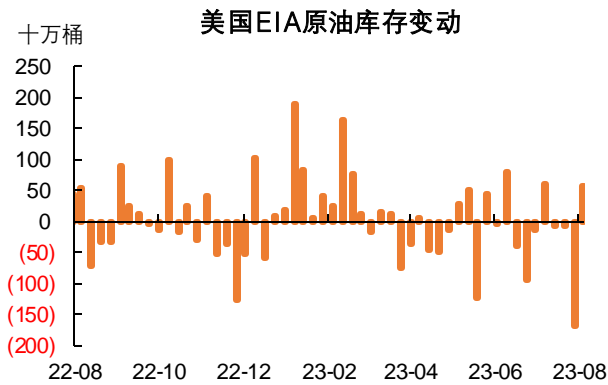


资料来源：Wind, 平安证券研究所

美国当周 EIA 原油库存意外小幅回升。8 月 9 日，美国能源信息署 (EIA) 公布的数据显示，截至 8 月 4 日，美国当周 EIA 原油库存意外回升了 585.1 万桶，预期延续上周跌幅下降 23.3 万桶，前值为骤降 1704.9 万桶，较上周小幅回弹。分地区来看，上周库存骤减的墨西哥湾沿岸当周当周库存有所回弹，上升了 509.2 万桶；东海岸、西海岸和落基山地区当周库存均有所回升，分别增加 75.5、32.8 和 8 万桶；中西部地区当周库存则有所回落，下降了 40.3 万桶。

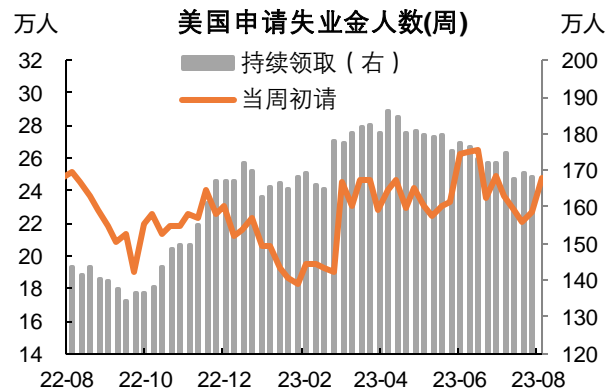
美国初请失业金人数意外回升。8 月 10 日，美国劳工部公布，截至 8 月 4 日当周，美国初请失业金人数经季调后增加 2.1 万人至 24.8 万人，高于市场预期的 23 万和前值 22.7 万，为五周以来新高；截至 7 月 28 日当周，美国续请失业金人数为 168.4 万，低于市场预期的 171 万和前值 170 万。美国初请失业金人数意外回升，体现紧缩性货币政策正在发挥作用，但上周五公布的非农数据和失业率数据均显示美国的就业市场依然强劲。

图表4 美国上周 EIA 原油库存意外小幅回升



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表5 美国上周初请失业金人数意外回升

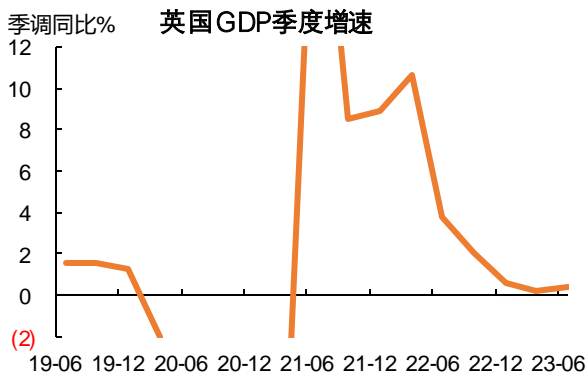


资料来源: Wind, 平安证券研究所

1.3 欧洲：英国二季度经济意外增长

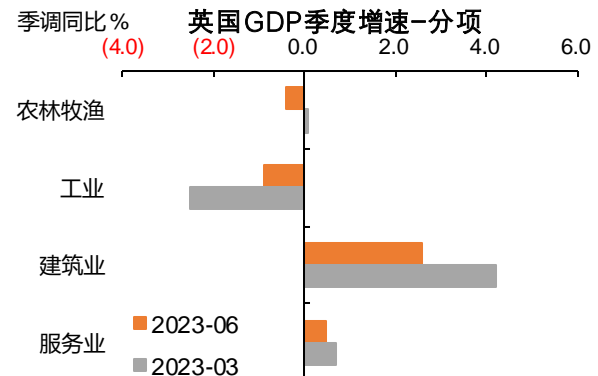
英国二季度 GDP 同比超预期增长 0.4%，6 月工业产出同比意外上涨 0.7%，或为英国央行加息提供空间。8 月 11 日，英国统计局数据显示，英国二季度 GDP 同比增长 0.4%，预期和前值为 0.2%，或为英国央行加息提供空间。从分项来看，二季度建筑业和服务业同比增速分别为 2.6%和 0.5%，较上季度的同比涨幅（4.2%和 0.7%）有小幅的回落；受到采矿业的持续拖累，工业同比下降 0.9%，幅度连续第 3 个季度收窄，其中制造业同比上涨 0.8%，扭转了连续 6 个季度的跌势。同日，英国统计局还公布了工业产出和制造业产出数据，英国 6 月工业产出同比 0.7%，预期-1.1%，前值-2.3%；英国 6 月制造业产出同比 3.1%，预期 0.3%，前值-1.2%。

图表6 英国二季度 GDP 同比意外增长 0.4%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表7 英国二季度工业产出同比跌幅收窄



资料来源: Wind, 平安证券研究所

1.4 日本：日本央行预期工资和服务价格齐升

日本央行宣布以更大的灵活性维持宽松货币政策，预计日本或迎来工资和服务价格齐升的新阶段。8 月 7 日，日本央行公布 7 月货币政策会议审议委员意见摘要。宏观经济方面，日本经济正在温和复苏，国内企业和家庭信心趋好，但日本的经济活动和价格仍存在极大的不确定性，地方性金融机构应持续为中小企业提供更多的支持。物价方面，随着进口价格上涨导致的成本上涨对物价影响减弱，CPI 同比涨幅将会有所回落，往后或迎来工资和服务价格齐升的新阶段。货币政策方面，为了不失去摆脱通缩的黄金机会，日本央行将继续保持宽松的货币政策，以确保长期通胀目标，但是央行将以更大的灵活

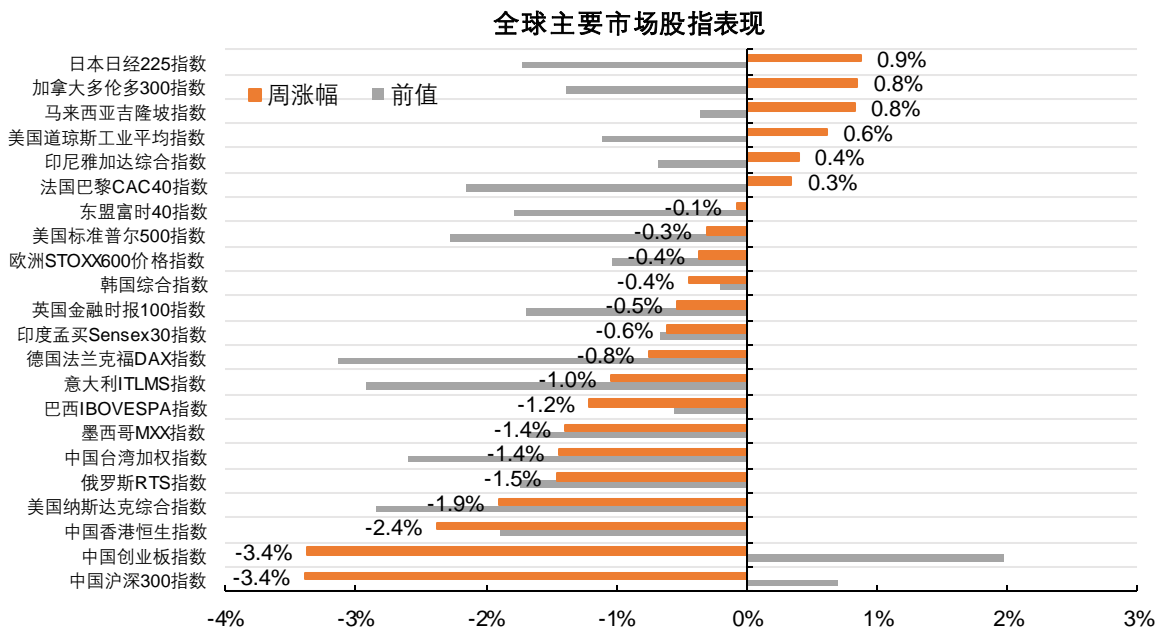
性进行 YCC 政策应对未来的不确定性。

二、全球大类资产

2.1 股市：纳指年内首次周线两连阴

近一周（截至 8 月 11 日），全球多数地区股市承压，美股三大指数分化，纳指年内首次周线两连阴，英德股指跌势未止，日股小幅反弹。美股方面，纳斯达克综指、标普 500 指数和道琼斯工业指数整周分别下跌 1.9%、下跌 0.3%和上涨 0.6%，其中纳指年内首次周线两连阴。宏观层面，7 月 PPI 超预期回升，市场担忧高利率环境将保持更久。微观层面，三大能源报告看涨未来油价，能源行业上涨，美债收益率上扬打压特斯拉、Meta 和微软等明星科技股的股价。欧洲股市方面，欧洲 STOXX600 指数、德国 DAX 指数和英国金融时报 100 指数下跌 0.4%、0.8%和 0.5%，法国 CAC 指数上涨 0.3%。亚洲股市方面，日本日经 225 整周上升 0.9%，中国沪深 300 指数、创业板、恒生指数整周暴跌 3.4%、3.4%和 2.4%。

图表8 全球多数地区股市承压，美股三大指数分化，英德股指跌势未止，日股小幅反弹

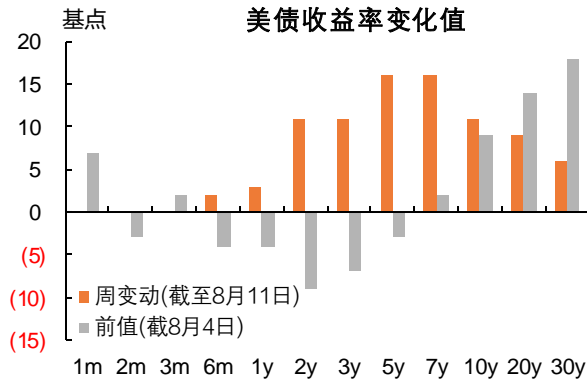


资料来源：Wind, 平安证券研究所

2.2 债市：10 年期美债再度逼近年内高位

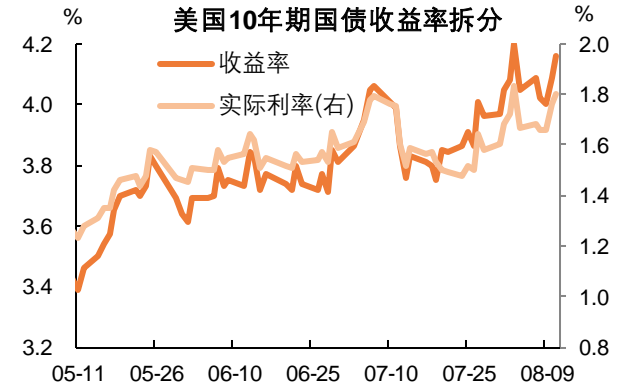
近一周（截至 8 月 11 日），英美经济数据令市场担忧主要央行将保持高利率环境更久，10 年期美债再度逼近年内高位。10 年期美债利率整周上涨 11BP 至 4.16%（逼近年内 4.2%高位），其中实际利率上升 13BP 至 1.80%，隐含通胀预期下降 2BP 至 2.36%。截至本周，10 年与 2 年期美债利率倒挂幅度保持于 73BP。英国二季度 GDP 同比增速和美国 7 月 PPI 均超预期上升，引发市场更担心主要央行会将高利率保持更久，进一步推高美国国债收益率。

图表9 多数期限美债利率上扬



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表10 10年期美债名义、实际利率均上行

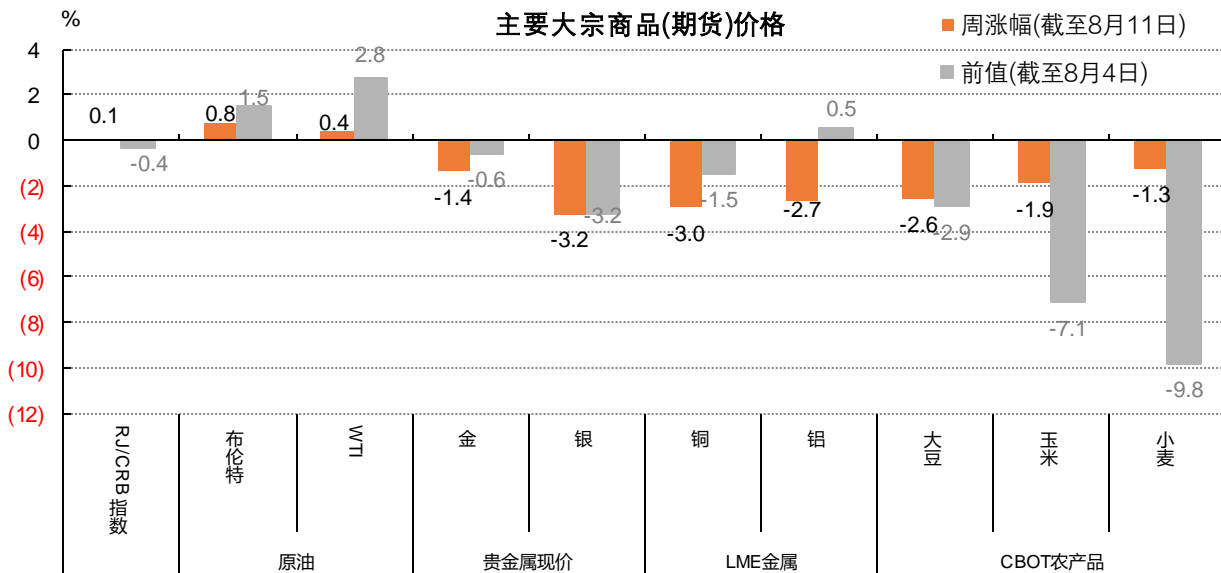


资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.3 商品：油价持续上涨，其他商品普跌

近一周（截至8月11日），油价持续上涨，本周（8月7日）曾见今年4月以来最高，其他大宗商品普遍走跌。原油方面，布伦特油价和WTI油价整周分别上涨0.8%和0.4%，至86.7和83.1美元/桶。近期原油价格所受影响来源有两方面：一是三大能源报告均上修油价预期，其中OPEC报告显示7月沙特减产，支撑油价至今年4月以来的高位（8月7日，布伦特、WTI原油分别为87.55和84.40美元/桶）；二是美伊换囚成行，且美国将允许韩国支付欠伊朗的逾60亿美元石油款项，使油价从高位小幅回落。贵金属方面，金价整周下跌1.4%，至1915美元/盎司；银价整周下跌3.2%。金属方面，LME铜和铝整周下跌3.0%和2.7%。农产品方面，CBOT大豆、玉米和小麦整周跌幅均缩小，整周分别下跌2.6%、1.9%和1.3%。

图表11 油价持续上涨，其他大宗商品普遍走跌



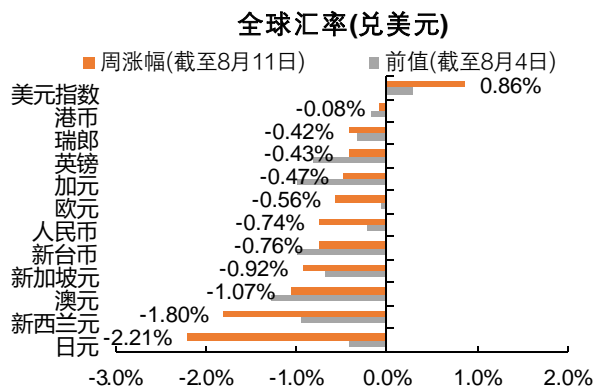
资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.4 外汇：美元指数延续上周涨势

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

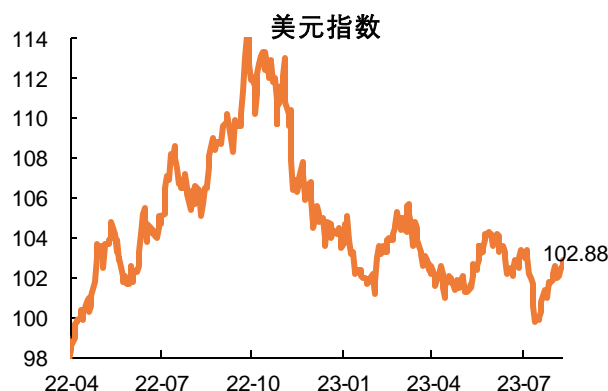
近一周（截至8月12日），美元指数延续上周涨势，收至102.88，日元跌幅扩大。美国方面，美元延续上周涨势，本周公布的7月PPI同比略超预期，市场担忧美联储保持高利率环境更长时间，为美元汇率提供支撑。英国方面，英镑兑美元整周下跌0.43%，跌幅较上周收窄。欧元区方面，欧元兑美元整周跌幅小幅扩大，下跌0.56%。日本方面，日元兑美元跌幅扩大至2.21%，央行官员表示距离修改央行的负利率政策还有很长时间要走，且美日10年期国债收益率仍保持在大约3.4%的水平，使日元汇率承压。

图表12 日元跌幅扩大



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表13 美元指数延续上周涨势



资料来源: Wind, 平安证券研究所

风险提示: 美欧货币政策超预期，美欧经济衰退风险超预期，国际地缘政治博弈超预期等。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层