

## 原油晨报 20211013

### 摘要:

1. 昨日 SC2111 略微高开后全天以横盘波动运行为主,早盘开盘后波动幅度较大;成交量和持仓量均有较大幅度减少;最终收盘价较前日基本持平略微下跌 0.09% (或 0.5 元/桶);临近主力换月,应注意提前调整仓位。昨晚夜盘开盘后大跌大涨波动剧烈,延续横盘震荡行情;今早开盘可能延续横盘震荡行情。操盘建议,长线多单可适当减仓,谨慎做空;日内激进操作者可适当逢高做空;期权操作者可适当卖出期权参与,有持仓者可买入期权对冲风险。

2. 原油(WTI)上涨,连涨 4 日。因能源短缺料提振冬季需求。但美元持续走强部分抑制涨幅。

3. 中、印两国争先恐后填补电力缺口,油价启稳,能源紧缩加剧通胀、经济复苏担忧 IMF 下调全球增长前景。由于交易员权衡能源成本上升可能对全球经济复苏产生的影响,投资者评估全球电力危机将如何影响今年冬天的需求,油价在震荡交易中震荡后企稳。北半球冬季来临前天然气和煤炭的短缺促使电力部门更换一些燃料,如柴油和燃料油。与此同时,食品和燃料成本上升是国际货币基金组织(IMF)在表达担忧全球经济复苏失去动力时引用的原因之一。周二,从中国到印度,两国争先恐后地填补巨大的电力供应缺口,由于担心能源成本上升将引发通胀,全球股市和债券市场动荡不安。最近几周,由于亚洲和欧洲电力短缺,中国的能源危机预计将持续到年底,电价飙升至历史新高。汽油零售商协会表示,在伦敦和英格兰东南部,上个月有十分之一的加油站仍处于干燥的恐慌性燃料购买状态。石油飙升的步伐,加上其他能源大宗商品和金属的价格上涨,正在引发通货膨胀,并有可能打击从大流行衰退中复苏的经济体。欧洲的工业正在被迫压缩或关闭运营。

市场	1013-2 点 30 分	1013-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	530.2		
WTI 主力 (12 小时时差)	80.63 (6.5 折算 524.095)	80.47 (6.5 折算 523.055)	-0.2%
Brent 主力 (7 小时时差)	83.41 (6.5 折算 542.165)	83.19 (6.5 折算 540.735)	-0.3%

国际重要经济数据

财经数据一览1011下午3点-1012日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
17:00	德国10月ZEW经济景气指数	26.5	24	22.3	利空原油
	德国10月ZEW经济现况指数	31.9	28.5	21.6	利空原油
	欧元区10月ZEW经济景气指数	31.1	--	21	利空原油
	欧元区10月ZEW经济现况指数	22.5	--	21.6	利空原油
18:00	美国9月NFIB小型企业信心指数	100.1	99.5	99.1	利多原油
20:00	加拿大至10月8日全国经济信心指数	60.7	--	59.76	利多原油
20:55	美国至10月9日当周红皮书商业零售销售年率	16.60%	--	14.80%	利多原油
22:00	美国8月JOLTs职位空缺(万人)	1109.8	1092.5	1043.9	利多原油
	新西兰9月食品价格指数年率	2.40%	--	4%	利多原油
5:45	新西兰9月食品价格指数月率	0.30%	--	0.50%	利多原油
	日本10月路透短观制造业景气判断指数	18	--	16	利空原油
7:00	日本10月路透短观非制造业景气判断指数	-2	--	-1	利多原油
	韩国9月失业率	2.80%	3.00%	3%	影响较小
7:30	澳大利亚10月西太平洋/墨尔本消费者信心指数	106.2	--	104.6	利空原油
	澳大利亚10月西太平洋/墨尔本消费者信心指数月率	2.00%	--	-1.50%	利空原油

财经数据一览1011下午3点-1012日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
7:50	日本8月核心机械订单月率	0.90%	1.70%	-2.40%	利空原油
	日本9月货币供应M2年率	4.70%	4.30%	4.20%	利空原油
	日本9月广义货币流动性年率	4.20%	--	5%	利多原油
	日本8月核心机械订单年率	11.10%	14.70%	17%	利多原油
	日本9月货币供应M3年率	4.20%	3.90%	3.80%	利空原油

财经日历

2021年10月13日重要财经大事		
时间	国家	事件
0:30	美国	2021年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就通胀发表讲话。
6:00	美国	2021年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话。
8:00	美国	美联储理事鲍曼就“货币政策制定和经济前景”发表讲话。
10:00	中国	国务院新闻办公室举行新闻发布会，海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文介绍2021年前三季度进出口情况，并答记者问。
20:15	美国	世界银行行长马尔帕斯在世界银行/IMF年会期间召开新闻发布会。
21:15	美国	IMF总裁格奥尔基耶娃在世界银行/IMF年会期间召开新闻发布会。
21:45	西班牙	西班牙经济与企业大臣卡尔维尼参加20国集团(G20)在线财长会议。
22:30	英国	英国央行副行长坎利夫发表讲话。
待定	奥地利	欧佩克公布月度原油市场报告(月报具体公布时间待定,一般于北京时间18-21点左右公布)。
待定	中国	国家能源局每月15日左右发布全社会用电量数据。
待定	德国	欧洲央行行长拉加德和欧洲央行执委帕内塔参加G20财长和央行行长会议。
待定	俄罗斯	俄罗斯主办国际能源会议,至10月15日。
待定	美国	世界银行和国际货币基金组织(IMF)2021年年会,至10月17日。

## 上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20211012)

品种：中质含硫原油 单位：桶			
地区	交割仓库	本日数量	增减
上海	洋山石油	190000	0
浙江	中国石化册子岛	0	0
	中化兴中	0	0
	大鼎石油	0	0
	合计	0	0
山东	中国石化日照	495000	0
	山港青岛实华	0	0
	中化弘润潍坊	2197000	0
	山港摩科瑞	0	0
	合计	2692000	0
广东	中油湛江	0	0
	中国石化湛江	0	0
	合计	0	0
辽宁	中油大连保税	1298000	0
	中油大连国际	1877000	0
	北方油品	0	0
	合计	3175000	0
海南	中国石化海南	0	0
广西	中油广西国际	924000	0
河北	中国石化曹妃甸	0	0
总计		6981000	0

## 国际资讯

1. 隔夜国际资本市场消息小集：今晨美股标普 500 指数跌 0.24%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.44%；美元指数涨 0.16%。离岸人民币 CNH 升 0.03%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 0.96%。美股 VIX 指数跌 0.75% 至 19.85。

2. 金属方面，美铜跌 0.41%；伦铜跌 0.81%。伦铝涨 0.79%；伦锌涨 0.82%；伦镍跌 1.28%。

3. 贵金属方面，黄金涨 0.35%；白银跌 0.13%。GVZ(贵金属 VIX) 指数跌 2.96%。XAU 涨 1.53%，GDM/GOD 报 0.4878(前值 0.4828)，Kitco 黄金指数涨 0.52%。

4. 能源方面，WTI 原油涨 0.09%；Brent 原油跌 0.37%。OVX(原油 ETF 的 VIX) 指数跌 3.66%。美汽油涨 0.19%；美柴油跌 0.23%；美天然气涨 1.19%。

5. 农产品方面，美豆跌 2.40%；美豆粕跌 1.07%；美豆油跌 2.66%；美糖跌 1.18%；美棉跌 3.12%。美玉米跌 1.74%；美麦涨 0.44%。

6. 债券市场，10年期国债收益率美国跌4.0个基点报1.572%；德国涨2.4个基点报-0.094%。美元3月期LIBOR报0.12175%(前值0.12113%)；欧元3月期Euribor报-0.551%(前值-0.548%)。

7. 商品指数方面，CRB指数跌0.20%，BDI指数跌2.00%。

8. 金属方面，铜价走弱，因为在经济复苏可能失去动力之际，投资者们权衡通胀压力与企业利润前景。

9. 黄金下跌，因美债收益率回落。

10. 原油(WTI)上涨，连涨4日。因能源短缺提振冬季需求。但美元持续走强部分抑制涨幅。

11. 美国8月JOLTS职位空缺降至1040万，今年以来首次下降，随着新冠病例增加，对劳动力的需求略有动摇。

12. 纽约联储调查显示，在物价压力上升的情况下，美国消费者9月通胀预期继续上升。

13. 美国9月NFIB中小企业乐观程度指数99.1%，创3月以来新低，因关键零部件和供应品的短缺已持续数月。

14. 德国10月ZEW经济景气指数22.3，主因原材料和中间产品的供应瓶颈持续存在。受访专家对德国经济形势的评估有所恶化。

15. 德国9月批发销售价格同比上涨13.2%，为47年新高，主要由于当前诸多原材料和中间产品价格大幅上涨。

16. 英国9月失业率5.2%，连续第8个月下降，显示劳动力市场继续复苏。领薪员工人数恢复到疫情爆发前水平。

17. 韩国10月前10天出口同比飙升63.5%，半导体、钢铁制品、石油制品、乘用车等出口均增加。

18. IMF下调2021年全球经济增长预期至5.9%，认为增长风险倾向于下行，包括可能出现新毒株、更持久的供需不匹配和通胀压力。IMF预计2021年欧元区GDP增速为5.0%(此前预计为4.6%)。预计2021年美国GDP增速为6.0%(此前预计为7.0%)。

19. 毕马威预计，随着企业继续利用廉价融资以及经济从疫情中复苏，今年全球并购交易规模可能达到创纪录的6万亿美元。

\*\*\*\*\*

国内财经新闻：

1. 国务院办公厅印发《关于进一步支持大学生创新创业的指导意见》。
2. 据商务部，上周全国食用农产品市场价格上涨 0.2%，生产资料市场价格上涨 2.3%。
3. IMF 预计 2021 年中国经济增速有望达到 8%，较 7 月预测值微幅下调 0.1 个百分点。
4. 中汽协称，9 月汽车产销环比分别增 20.4%和 14.9%，同比分别降 17.9%和 19.6%。
5. 安居报告显示，3 季度新房找房热度同比跌 9.6%。重点 19 城平均租金同比下跌 1.8%。
6. 据统计，截至 9 月全国机动车保有量 3.90 亿辆，其中汽车 2.97 亿辆。
7. 用益信托数据显示，9 月全市场发行集合信托规模 1504.95 亿元，环比减少 17.99%。

## 市场观点

当心！做多原油的交易正变得相当拥挤，要警惕价格暴跌。

主要国家遭遇能源危机，随着美油 WTI 升至七年新高、国际布伦特原油突破三年高位，对冲基金正争相押注国际油价在中短期内将继续因供求失衡而上涨。

已有分析开始预警称，做多原油的交易正变得格外拥挤，加大了未来价格逆转至深跌的可能性。

美国商品期货交易委员会 CFTC 的最新数据显示，截至 10 月 5 日当周，对冲基金和其他基金经理等投机者大幅增加了对 WTI、布伦特、美国汽油、美国取暖油和柴油等主流期货/期权的多头头寸：

投机者所持 NYMEX WTI 原油净多头头寸增加 18,115 手合约，至 316,157 手合约，创 10 周新高。

投机者所持布伦特和 WTI 原油净多头头寸增加 14,279 手合约，至 632,620 手合约，创 12 周新高。

投机者所持 NYMEX 汽油净多头头寸增加 8,651 手合约，至 60,961 手合约，

创 14 周新高。

投机者所持 NYMEX 取暖油净多头头寸增加 3,357 手合约,至 47,898 手合约,创约 3 年新高。

另据路透社分析,在六种最重要的石油相关期货与期权合约中,对冲基金和其他经理们在 10 月 5 日当周购买了相当于 2400 万桶,令过去 6 周的总购买量升至 1.94 亿桶,扭转了更早之前 10 周里 2.68 亿桶总抛售量的 2/3,当时市场还在担忧疫情卷土重来而打压石油及相关制品需求。

与此同时,由于价格持续上涨迫使看空的投资者平掉空仓,上述六种热门合约中空头头寸对应的石油及其制品当量已降至 1.51 亿桶,持续刷新 124 周以来、即两年多来最低。

这令六种热门合约中的净多头头寸折合产品当量升至 8.71 亿桶,是 2013 年以来的第 78 百分位高度,高于此前一周的第 76 百分位高度。多头头寸与空头头寸的比例为 6.76:1,处于第 84 百分位的高度,也高于此前一周比例 6.12:1 所创的第 81 百分位高度。

其中,基金经理们特别看好中间馏分油(middle distillates)的短期前景,对美国柴油和欧洲粗柴油(gas oil)的总净多头头寸已达 1.52 亿桶,处于第 87 百分位的高度,多头头寸与空头头寸的比例超过了 12:1,高达第 98 百分位的高度,此前一周的比例是近 10:1,曾为第 95 百分位之高。

这是由于中间馏分油与经济周期的关系最为密切,华尔街普遍预计全球制造业和货运业务将继续强劲增长,支持对石油和馏分油的需求。同时,中间馏分油也在天然气转向石油作为取暖、发电和工业使用燃料的趋势中直接受益,等于其价格将获得额外的需求提振。

行业资讯网站 Oilprice.com 指出,未来几个月对石油及其制品的需求将持续上升,不仅由于全球经济继续复苏,还因为能源紧缩导致天然气价格过高,不少行业转向成本更低的石油衍生品发电和供暖。沙特阿美认为,这轮“气转油”将带来额外 50 万桶/日的石油需求。

而石油的供应端仍然受限。以沙特和俄罗斯为首的 OPEC+产油国联盟 11 月按原计划增产,不像一些人期望的那样超量增产;美国石油生产商、特别是上市企业在油价回升时依旧表现很克制,优先事项是回馈股东而非增加产量;伊朗核谈

判迟迟未果，可能打压油价上行潜力的伊朗石油回归市场还遥遥无期。这些都令油价短期前景看涨，支撑了对冲基金的投机行动。

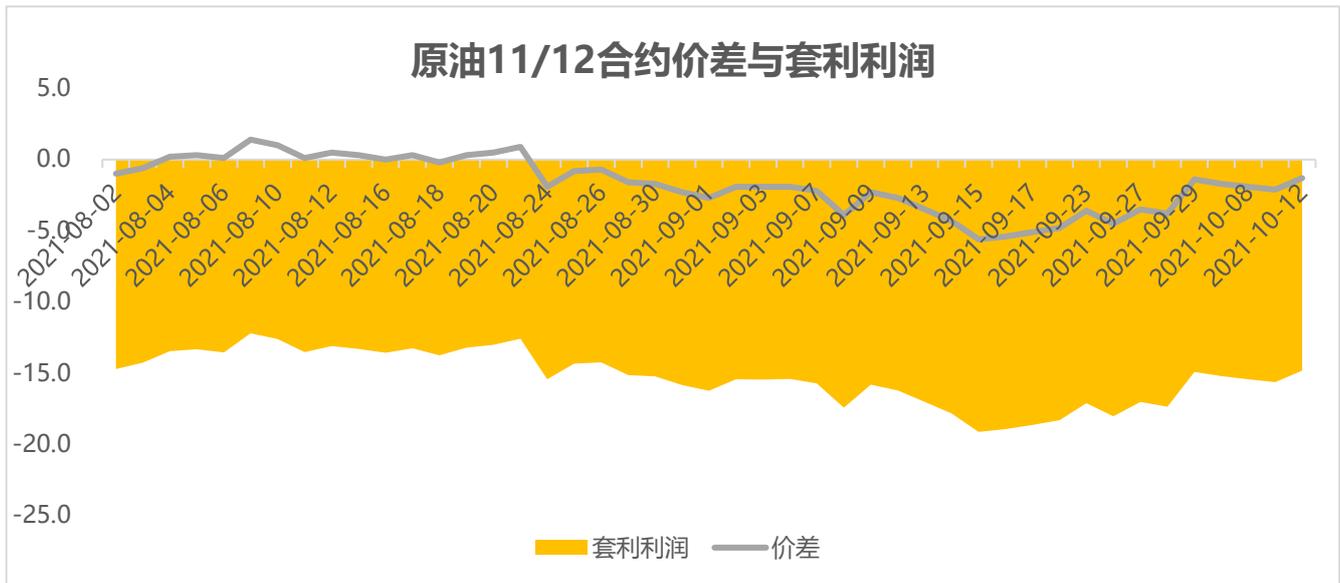
华尔街见闻还发现，10月5日当周多头与空头头寸的比例升高，不是由于多头比此前一周买了更多，而是由于空头比此前一周平仓了更多，代表价格上行令后者感到了不得不动来止损的压力。例如，9月28日当周的投机者在六种最重要的石油相关期货/期权合约中购买当量为4200万桶，实际上多于10月5日当周在购买当量（2400万桶）。这也代表“看涨”成为一种更猛烈的动量。

因此，有分析警告称，不断攀升的油价继续吸引对冲基金的新买盘兴趣，同时给看跌的基金经理带来平仓压力，但看涨交易正变得极端拥挤，并有突然逆转的风险。如果经济增长或“气转油”的燃料转换不及预期，日益不平衡的仓位将成为脆弱性的根源，增加大幅抛售和价格回落的可能。

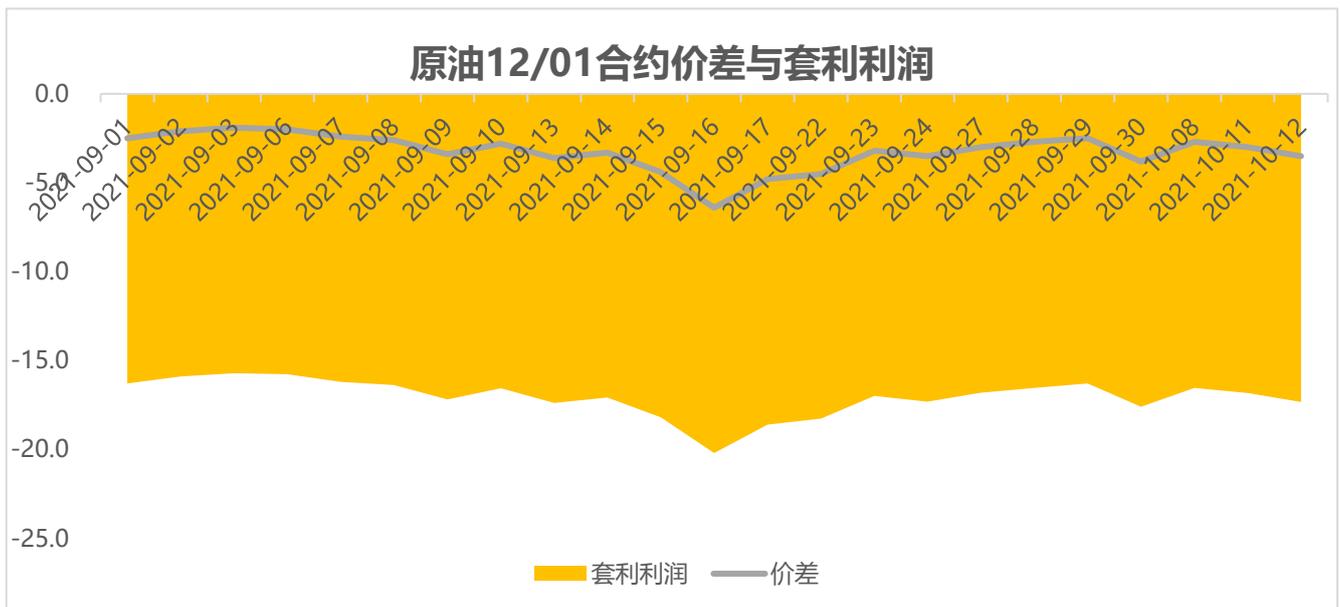
路透社便指出：“此前发生过这种情况。当时也是多头超出空头的比例太多，当一些基金经理试图部分获利了结时，价格趋势就急剧逆转了。目前的形势是，对冲基金空头头寸的缺乏意味着可能没有多少投机买家来消化潜在的抛售，从而增加了价格大幅回落的风险。”

10月11日周一，在经济活动回暖和主要生产国供应受限的情况下，能源危机没有显示出放缓的迹象，国际油价继续攀升。美油WTI一度蹿升2.82美元或涨3.6%，日高冲破82美元并刷新七年高位。布伦特也涨超2美元或涨2.7%，日高冲破84美元、上逼85美元，创三年高位。

内盘基差



如图所示 11/12 合约的基差维持在负数，在-1 元/桶附近，在考虑各项费用的基础上（资金成本按 2%计算），正向交割暂时不存在套利利润。



如图所示 12/01 合约的基差维持在负数，在-3 元/桶附近，在考虑各项费用的基础上（资金成本按 2%计算），正向交割暂时不存在套利利润。

## 免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、

复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 联系我们

### 华金期货总部

地址：天津市和平区五大道街南京路 183 号世纪都会商厦办公楼 22 层  
电话：400-995-5889

### 北京分公司

地址：北京市朝阳区建国路 108 号海航实业大厦 1501-1506A 单元  
电话：15822169949

### 深圳分公司

地址：深圳市福田区福田街道福山社区福华三路与金田路交接处东南侧卓越世纪中心，皇岗商务中心 4 号楼 801A 单元  
电话：13601013941

### 珠海营业部

地址：珠海市吉大路 101 号建行大厦物理楼层 8 楼 A 单元  
电话：0756-8679779

### 广州分公司

地址：广州市天河区黄埔大道西路 76 号 1603 室  
电话：020-23336113

### 南宁营业部

地址：广西南宁市金浦路 22 号名都大厦 715  
电话：0771-5579134

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 799 号 20 层（名义楼层，实际楼层 18 层）01A 单元  
电话：021-61605828

### 郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1003 室  
电话：0371-65628562

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区长河道滨盛路 1766 号 704 室  
电话：0571-87252080

### 湖北分公司

地址：武汉市江汉区淮海路 6 号华发中城国际中心 29 楼 06 号  
电话：027-88285818