

原油晨报 20211014

摘要:

1. 昨日 SC2111 略微低开后横盘震荡，早盘开盘后有明显下跌回调；成交量有明显增加，但持仓量却大量减少；最终收盘价较前日下跌 1.04%（或 5.5 元/桶），连续两日回调，且跌幅扩大。昨晚夜盘低开低走后横盘小幅波动运行；今早开盘可能反弹上涨后延续横盘小幅波动震荡运行。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)持平，因 OPEC 对全球原油需求做出谨慎预测和 API 库存增加超出预期，但美元下跌提供支撑。API 报告显示，上周美国原油库存增加 521.3 万桶。OPEC 月报将 2021 年全球石油需求增速预测下调 16 万桶至 580 万桶/日。EIA 预计 2021 年全球原油总消费量为 9747 万桶/日，此前预期为 9738 万桶/日。

3. 中国受能源危机影响严重，动力燃料价格飙升抵消原油需求的担忧，油价走低。石油输出国组织(OPEC)下调了对 2021 年世界石油需求增长的预测，同时维持了对 2022 年需求的看法。但欧佩克同时表示，随着终端用户的转变，天然气价格飙升可能会提振对石油产品的需求。虽然原油期货出现了一些疲软迹象，但趋势仍然明显看涨，需要宏观驱动力才能扭转上涨局面。主要经济体在通胀和供应链问题上仍在苦苦挣扎。全球最大的原油进口国中国发布数据显示 9 月进口较上年同期下降 15%。中国以及欧洲和印度都面临煤炭和天然气短缺。根据美国能源信息署周三发布的月度短期能源展望，美国能源信息署将其对 2022 年 WTI 和布伦特原油年均价格的预测分别上调 5.87 美元至 68.24 美元/桶和 71.91 美元/桶。根据其冬季燃料展望报告，该机构还警告说，与去年冬天相比，主要使用取暖油的家庭的能源支出将增加 43%。

市场	1014-2 点 30 分	1014-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	520.6		
WTI 主力 (12 小时时差)	79.89 (6.5 折算 519.285)	80.17 (6.5 折算 521.105)	+0.4%
Brent 主力 (7 小时时差)	83.23 (6.5 折算 540.995)	83.56 (6.5 折算 543.14)	+0.4%

国际重要经济数据

财经数据一览1013下午3点-1014日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
17:00	欧元区8月工业产出月率	1.40%	-1.60%	-1.60%	影响较小
	欧元区8月工业产出年率	8%	4.70%	5.10%	利多原油
17:01	中国9月M2货币供应年率	8.20%	8.10%	8.30%	利多原油
	中国9月新增人民币贷款(亿元)	12200	18500	16600	利空原油
	中国9月社会融资规模(亿元)	29558	31050	29000	利空原油
	中国9月M0货币供应年率	6.30%	6.00%	5.50%	利空原油
	中国9月M1货币供应年率	4.20%	4.10%	3.70%	利空原油
19:00	美国至10月8日当周MBA30年期固定抵押贷款利率	3.14%	--	3.18%	利空原油
	美国至10月8日当周MBA抵押贷款申请活动指数	684.5	--	686.1	利空原油
	美国至10月8日当周MBA抵押贷款再融资活动指数	3037.6	--	3023	利多原油
	美国至10月8日当周MBA抵押贷款购买指数	275.7	--	279.8	利空原油
20:30	美国9月末季调CPI年率	5.30%	5.30%	5.40%	利空原油
	美国9月季调后CPI月率	0.30%	0.30%	0.40%	利空原油
	美国9月实际收入月率	-0.20%	--	0.80%	利空原油
	美国9月末季调CPI	273.567	274.144	274.31	利空原油

财经数据一览1013下午3点-1014日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
	美国9月末季调核心CPI年率	4.00%	4.00%	4%	影响较小
	美国9月核心CPI月率	0.10%	0.20%	0.20%	影响较小
0:00	美国10月EIA当年短期前景美国原油产量预期(万桶/日)	1108	--	1102	利多原油
	美国10月EIA次年短期前景美国原油产量预期(万桶/日)	1172	--	1173	利空原油
	美国10月EIA当年天然气产量预期(亿立方英尺/日)	921.8	--	925.5	利空原油
	美国10月EIA次年天然气产量预期(亿立方英尺/日)	954	--	964.1	利空原油
4:30	美国至10月8日当周API原油库存(万桶)	100	14	521.3	利空原油
	美国至10月8日当周API库欣原油库存(万桶)	200	--	-227.5	利多原油
	美国至10月8日当周API汽油库存(万桶)	370	13.3	-457.5	利多原油
	美国至10月8日当周API精炼油库存(万桶)	30	-100	-270.7	利多原油
5:00	韩国9月出口物价指数年率	18.90%	--	20.20%	利多原油
	韩国9月进口物价指数年率	22.40%	--	26.80%	利多原油
7:01	英国9月三个月RICS房价指数	72	68	68	影响较小
7:50	日本至10月8日当周买进外国债券(亿日元)	11945	--	1398	利空原油
	日本至10月8日当周买进外国股票(亿日元)	5255	--	1192	利空原油

财经数据一览1013下午3点-1014日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
7:50	日本至10月8日当周外资买进日债(亿日元)	-6936	--	-7156	利空原油
	日本至10月8日当周外资买进日股(亿日元)	-3327	--	10135	利多原油
8:00	新加坡第三季度GDP年率	14.70%	6.60%	6.50%	利空原油
	新加坡第三季度GDP季率	-1.80%	1.10%	0.80%	利空原油

财经日历

2021年10月14日重要财经大事		
时间	国家	事件
0:00	美国	EIA公布月度短期能源展望报告。
1:00	美国	G20财长和央行行长在世界银行/IMF年会期间召开新闻发布会。
2:00	美国	美联储FOMC公布货币政策会议纪要。
4:30	美国	美联储理事布雷纳德发表讲话。
6:00	澳大利亚	澳洲联储副主席德贝尔发表讲话。
8:00	美国	美联储理事鲍曼就美国经济和货币政策发表讲话。
9:30	日本	本央行审议委员野口旭举行记者会。
10:00	中国	国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍深圳综合改革试点实施一周年主要进展成效情况，并答记者问。
15:00	德国	欧洲央行监事会主席恩瑞亚在欧洲议会经济委员会发表声明。
16:00	法国	IEA公布月度原油市场报告。
17:15	德国	欧洲央行监事会主席恩瑞亚参加有关“新冠危机对银行业影响”的会议。
18:05	欧元区	欧洲央行执委埃尔德森发表讲话。
18:10	英国	英国央行委员滕雷罗就货币政策发表讲话。
19:15	瑞典	瑞典央行副行长史金斯利出席国际金融协会年会并讨论数字货币。
20:30	欧元区	欧洲央行管委诺特发表讲话。
20:35	美国	圣路易斯联储主席布拉德发表讲话。
21:30	瑞典	瑞典央行副行长奥尔森发表讲话。
22:00	美国	2021年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济包容性增长发表讲话。
22:40	英国	英国央行货币政策委员曼恩发表讲话。
待定	新加坡	新加坡金管局发布货币政策声明。
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。
待定	中国	国务院总理李克强出席第130届中国进出口商品交易会暨珠江国际贸易论坛开幕式并发表主旨演讲。

2021年10月14日假期休市一览			
时间	国家/地区	节日名称	详细安排
2021-10-14	中国-香港交易所	重阳节	休市一日。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20211013)

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 指数涨 0.30%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.71%；美元指数跌 0.52%。离岸人民币 CNH 升 0.42%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 2.36%。美股 VIX 指数跌 6.10% 至 18.64。

2. 金属方面，美铜涨 3.80%；伦铜涨 2.79%。伦铝跌 0.36%；伦锌涨 5.31%；伦镍涨 0.11%。

3. 贵金属方面，黄金涨 1.91%；白银涨 2.42%。GVZ(贵金属 VIX) 指数涨 2.72%。XAU 涨 3.66%，GDM/GOD 报 0.4923(前值 0.4878)，Kitco 黄金指数涨 1.35%。

4. 能源方面，WTI 原油涨 0.06%；Brent 原油跌 0.04%。OVX(原油 ETF 的 VIX) 指数跌 2.83%。美汽油涨 1.43%；美柴油涨 0.78%；美天然气涨 3.88%。

5. 农产品方面，美豆跌 0.15%；美豆粕跌 0.51%；美豆油涨 1.24%；美糖跌 1.15%；美棉跌 2.36%。美玉米跌 2.39%；美麦跌 2.38%。

6. 债券市场, 10 年期国债收益率美国跌 3.0 个基点报 1.542%; 德国跌 4.0 个基点报-0.134%。美元 3 月期 LIBOR 报 0.12675%(前值 0.12175%); 欧元 3 月期 Euribor 报-0.552%(前值-0.551%)。

7. 商品指数方面, CRB 指数跌 0.07%, BDI 指数跌 3.20%。

8. 金属方面, 铜价大涨, 因铜现货溢价飙升至 2012 年来高位, 表明市场供应急剧收紧。锌价飙升至三年多最高水平, 因能源危机促使全球主要生产商之一减产。

9. 黄金上涨, 至近一个月高点, 因美元和美债收益率回落。

10. 原油(WTI)持平, 因 OPEC 对全球原油需求做出谨慎预测和 API 库存增加超出预期, 但美元下跌提供支撑。API 报告显示, 上周美国原油库存增加 521.3 万桶。OPEC 月报将 2021 年全球石油需求增速预测下调 16 万桶至 580 万桶/日。EIA 预计 2021 年全球原油总消费量为 9747 万桶/日, 此前预期为 9738 万桶/日。

11. 美联储会议纪要显示, 缩减购债可能在 11 月中旬开始, 明年中结束。

12. 美国 9 月 CPI 同比增长 5.4%超预期, 因食品和住房成本的上升。不过二手车、卡车、服装和机票价格有所下降。

13. 美国房地产领域的通胀压力仍在持续, 9 月住房通胀同比上涨 3.14%, 为 2020 年 2 月以来的最高水平。

14. 数据显示, 欧盟重型货车司机短缺人数达到 40 万; 由于劳动力老龄化以及招募年轻人的困难, 目前的情况可能会恶化。

15. 德国 9 月 CPI 同比增长 4.1%, 因能源价格上涨, 或加大欧央行货币继续宽松的压力。

16. 英国 8 月 GDP 月率 0.4%, 是经济产出的一个不错改善, 但供应和产能限制将成为关键的不利因素, 或影响 4 季度的经济前景。

17. 韩国 9 月信息通信技术(ICT)领域出口额同比增长 21.1%, 创历史新高, 受全球经济复苏和数字化转型的推动。

18. IMF 主席预计, 通胀压力是暂时的, 但前提是要加快疫苗接种速度, 加速经济复苏。

19. 惠誉预计, 2021 年全球汽车总销量将恢复 15.5%的增长水平; 但零件短缺等问题将导致复苏在今年剩余时间放缓。

国内财经新闻：

1. 中国9月以美元计价出口同比增长28.1%，贸易顺差4331.9亿元人民币。
2. 中国9月新增社融2.9万亿人民币，社融存量同比增10%。新增人民币贷款同比多增4400亿。
3. 中国9月M2同比增长8.3%，M2-M1剪刀差连续五个月走阔。
4. 中国工程机械工业协会称，9月销售各类挖掘机2万台，同比下降22.9%。
5. 据能源局，9月全社会用电量同比增长6.8%。1-9月累计同比增长12.9%。
6. 前9个月我国造船业三大指标增幅明显，继续保持全球第一市场份额。
7. 工信部和环保部联合通知，拟在京津冀及周边地区实行钢铁行业错峰生产。

市场观点

这一指标触及触发经济衰退的水平，原油和天然气狂飙、能源危机恐危及经济复苏？

能源价格正在飙升，经济已经感受到燃料成本上涨的压力，尽管还远未停滞。

这是一个不同寻常的巧合：石油、天然气和煤炭价格大幅上涨，同时其它大宗商品价格上涨，供应链中断。短缺和价格上涨的完美风暴回避了一个问题：经济是否会陷入严重的混乱甚至衰退。

经济学家说，就目前而言，油价上涨并不是那种会使美国经济增长出现负增长的石油冲击，而是会造成能源成本上升的经济后果，特别是在欧洲等天然气价格飙升的地区。

摩根大通首席经济学家 Bruce Kasman 表示：“油价走势时期往往不是问题。”“油价飙升的时期往往会给你带来麻烦。它们往往主要是由供应驱动的，从潜在拖累增长的角度来看，它们往往具有更广泛的破坏性因素。”他补充称：“能源价格确实有所上升，这将拖累第四季度的经济增长。”“现在还没有到我们警告经济衰退的地步，但已经到了你不得不担心它会对经济增长造成实质性损害的地步。”

美国消费者已经在为汽油买单，今年冬天取暖和电力成本可能会进一步上涨。

今年以来，油价上涨了逾 65%，天然气价格自 1 月份以来上涨了逾 112%。

“我们预计 GDP 增长将在 4%到 6%之间……我们将不得不看到石油价格翻了两倍甚至三倍，才会产生如此糟糕的影响，以至于经济会负增长……”哥伦比亚 Threadneedle 多资产策略主管 Anwiti Bahuguna 表示。

根据 AAA 的数据，自去年 10 月以来，汽油价格已上涨约 1.10 美元/加仑，目前无铅汽油价格为 3.27 美元/加仑。油价一度低迷，甚至在 2020 年疫情导致经济停滞时转为负值。现在，随着西德克萨斯中质 (WTI) 原油期货自 2014 年以来首次突破 80 美元，对 100 美元的预测越来越普遍。

IHS Markit 副董事长 Daniel Yergin 表示：“不同之处在于，通常情况下，导致能源危机的是石油，但这次是天然气、煤炭和可再生能源拉动的尾巴。”“石油正在填充，以弥补(液化天然气)已经耗尽的事实，而欧洲的风能一直比正常水平低得多。”

能源市场酝酿着麻烦。

Yergin 表示，油价可能仍将承压，在未来几个月内，欧洲和亚洲每天可能会有 60 万至 80 万桶的原油被用来替代天然气。石油可以代替发电和某些制造业。

花旗集团预计，冬季天然气价格将受到冲击，欧洲天然气价格第四季度将超过每百万英国热量单位 30 美元，亚洲天然气价格将超过 32 美元。但花旗能源分析师也表示，如果冬天非常寒冷，油价可能飙升至 100 美元/mmBtu，相当于每桶石油 580 美元左右。相比之下，美国天然气期货目前的交易价格为 5.25 美元/mmBtu。

煤炭价格也一直在上涨，供应短缺造成中国电力供应紧张。中国靠烧煤发电，但 8 月份发电厂的库存降至 10 年来的最低水平。这也增加了对天然气的需求。

“尽管中国无疑需要尽可能多的煤炭，以避免因周期性电力短缺而导致的(第四季度)经济放缓，但与澳大利亚的地缘政治紧张，已经阻碍了澳大利亚最方便的高热量煤炭来源。”瑞穗亚洲和大洋洲财政部经济和战略主管 Vishnu Varathan 在最近的一份报告中表示。

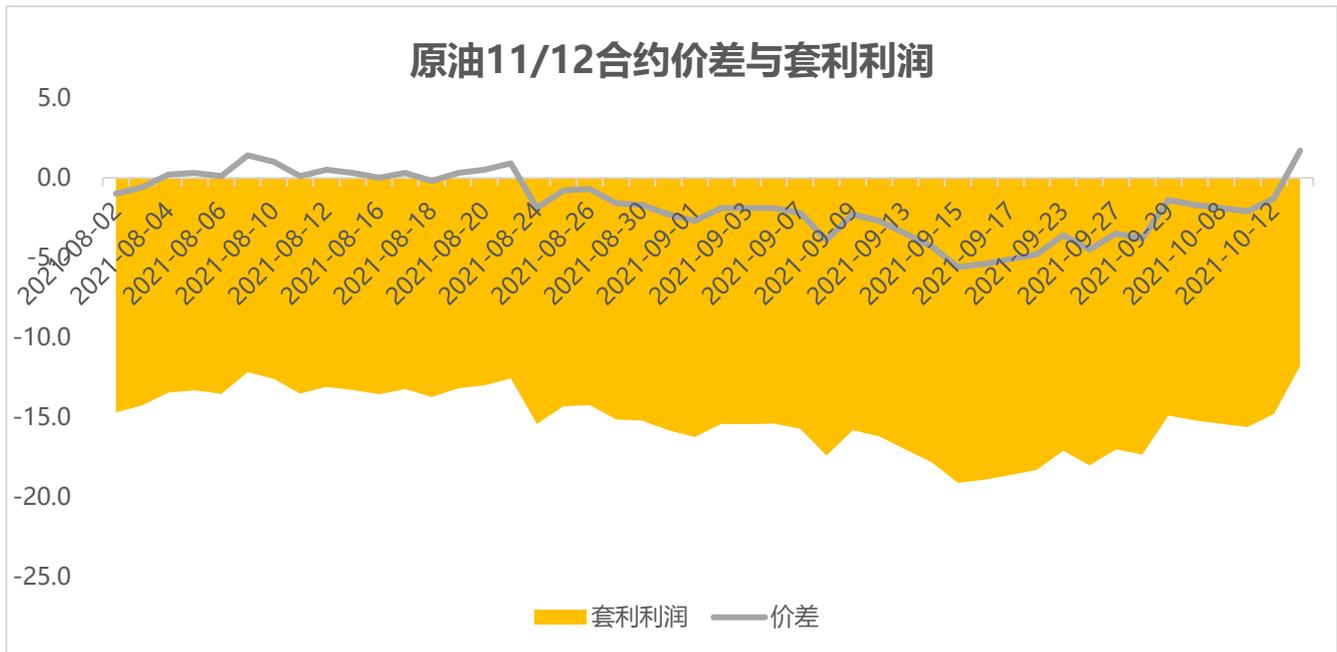
经济学家表示，能源价格的上涨必须更剧烈、更持久，才能导致经济衰退。

伯恩斯坦公司的能源分析师研究了过去能源价格大幅上涨的时期，发现经济衰退发生在能源成本占全球 GDP 的 7%的时期，这一比例在 10 月份达到。

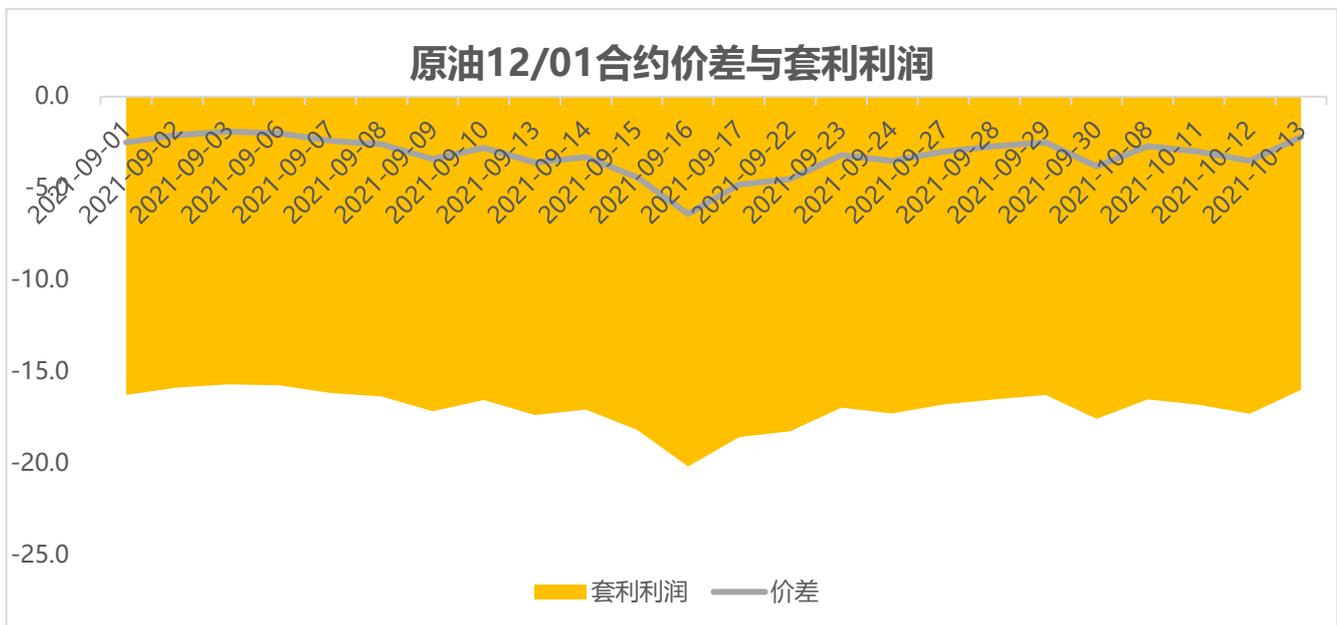
他们指出，当能源成本在一段时间(超过一年)高于该水平时，经济衰退的可能性就会上升。

伯恩斯坦分析师写道：“虽然近期能源成本的飙升可能是暂时的，但如果能源成本持续(超过一年)，或者油价进一步升至 100 美元/桶以上，可能会引发全球经济增长放缓，因为可支配收入受到挤压。”他们补充说，尽管能源成本占 GDP 的比例是近十年来最高的，但到 2021 年为止，按年计算，仍占 GDP 的 5.2%，这还不是一个危险的水平。

内盘基差



如图所示 11/12 合约的基差由负转正，在 2 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 -2 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