

## 原油晨报 20220120

### 摘要:

1. 昨日 SC2203 波动幅度较大, 低开高走冲高后震荡下跌, 早盘开盘触底大幅反弹, 盘中一度价格再创新高, 后又再次下跌回调; 全天成交量大幅增加近 50%, 但持仓量却有较大幅度减少; 最终收盘较前日略微上涨 0.22% (或 1.2 元/桶), 连续六个交易日上涨。昨晚夜盘开盘后震荡上涨, 冲高后下跌回落; 今早开盘可能低开后横盘弱势震荡为主。操盘建议, 前期多单谨慎减仓; 日内短线激进操作者逢高做空; 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. 原油微跌, 盘中触及七年新高, IEA 预测需求将回到疫情爆发前水平。但库存意外增加和股市弱势拖累油价。API 报告显示, 上周美国原油库存增加 140.4 万桶。

3. 布油、WTI 原油双双创下七年新高, 100 美元已上目标清单? 高盛上调了对 2022 年和 2023 年布伦特原油价格的预测, 并预计第三季度油价将达到每桶 100 美元, 这也增加了看涨油价的指标。该行表示, 强劲的基本面扭转了去年的价格暴跌, 使市场出现了惊人的巨额赤字。原油看涨逻辑不变: 需求强劲、产能受限。欧佩克在其月度报告中表示, 预计今年全球石油市场仍将受到强劲需求的良好支撑。即便各国央行收紧货币政策, 石油市场的强势仍将持续。该组织的数据显示, 目前的库存水平远低于 5 年平均水平。该组织还重申了上月的预测, 即 omicron 变种的影响预计是温和和短暂的, 这一预测目前看来仍是正确的。对今年全球石油需求和供应的预测与上个月的报告基本一致。波斯湾地区的紧张局势加剧了现货市场的强劲势头, 该地区石油占世界海运石油总量的 40% 左右。也门胡塞武装分子声称对阿拉伯联合酋长国发动无人机袭击, 在首都阿布扎比郊区造成爆炸和火灾。该国是欧佩克的第三大产油国。

市场	0119-2 点 30 分	0119-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	545.5		
WTI 主力 (11 小时时差)	85.46 (6.4 折算 546.944)	85.17 (6.4 折算 545.088)	-0.3%
Brent 主力 (8 小时时差)	88.13 (6.4 折算 564.032)	87.72 (6.4 折算 561.408)	-0.5%

## 国际重要经济数据

财经数据一览0119下午3点-0120日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
15:00	德国12月CPI月率终值	0.50%	0.50%	<b>0.50%</b>	影响较小
	德国12月CPI年率终值	5.30%	5.30%	<b>5.30%</b>	影响较小
	德国12月调和CPI年率终值	5.70%	5.70%	<b>5.70%</b>	影响较小
	德国12月调和CPI月率终值	0.30%	0.30%	<b>0.30%</b>	影响较小
	英国12月CPI月率	0.70%	0.30%	<b>0.50%</b>	利多原油
	英国12月零售物价指数月率	0.70%	0.70%	<b>1.10%</b>	利多原油
	英国12月CPI年率	5.10%	5.20%	<b>5.40%</b>	利多原油
	英国12月末季调输入PPI年率	15.20%	13.70%	<b>13.50%</b>	利空原油
	英国12月末季调输出PPI年率	9.40%	9.40%	<b>9.30%</b>	利空原油
	英国12月末季调输出PPI月率	1%	0.60%	<b>0.30%</b>	利空原油
	英国12月核心CPI年率	4.00%	3.90%	<b>4.20%</b>	利多原油
	英国12月核心CPI月率	0.50%	0.20%	<b>0.50%</b>	利多原油
	英国12月核心零售物价指数年率	7.20%	7.40%	<b>7.70%</b>	利多原油
	英国12月零售物价指数年率	7.10%	7.10%	<b>7.50%</b>	利多原油
	英国12月末季调核心输出PPI年率	8.20%	--	<b>8.70%</b>	利多原油

财经数据一览0119下午3点-0120日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
	英国12月末季调核心输出PPI月率	0.80%	--	<b>0.50%</b>	利空原油
	英国12月末季调输入PPI月率	1.50%	0.70%	<b>-0.20%</b>	利空原油
17:00	欧元区11月季调后经常帐(亿欧元)	181	--	<b>236.2</b>	利多原油
	欧元区11月末季调经常帐(亿欧元)	205	--	<b>259.5</b>	利多原油
17:30	英国11月DCLG房价指数年率	10.20%	10.00%	<b>10%</b>	影响较小
18:00	欧元区11月建筑业产出年率	4.40%	--	<b>0.50%</b>	利空原油
	欧元区11月建筑业产出月率	1.60%	--	<b>-0.20%</b>	利空原油
20:00	美国至1月14日当周MBA30年期固定抵押贷款利率	3.52%	--	<b>3.64%</b>	利空原油
	美国至1月14日当周MBA抵押贷款申请活动指数	580.6	--	<b>593.7</b>	利空原油
	美国至1月14日当周MBA抵押贷款再融资活动指数	2349.8	--	<b>2276.3</b>	利多原油
	美国至1月14日当周MBA抵押贷款购买指数	283.4	--	<b>305.7</b>	利空原油
	加拿大12月CPI月率	0.20%	-0.10%	<b>-0.10%</b>	影响较小
	加拿大11月批发销售月率	2.20%	2.70%	<b>3.50%</b>	利空原油
	加拿大12月CPI年率	4.70%	4.80%	<b>4.80%</b>	影响较小
	加拿大11月批发库存年率	9.20%	--	<b>14.40%</b>	利空原油

财经数据一览0119下午3点-0120日早上8点

时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
21:30	加拿大11月批发库存月率	1.10%	--	<b>4.30%</b>	利空原油
	加拿大11月批发销售年率	8.40%	--	<b>11.90%</b>	利空原油
	加拿大12月核心CPI月率	0%	--	<b>0%</b>	影响较小
	加拿大12月核心CPI年率	3.60%	3.50%	<b>4%</b>	利空原油
	美国12月新屋开工总数年化(万户)	167.8	165	<b>170.2</b>	利空原油
	美国12月营建许可总数(万户)	171.7	170.1	<b>187.3</b>	利空原油
	美国12月新屋开工年化月率	8.10%	-1.70%	<b>1.40%</b>	利空原油
	美国12月营建许可月率	3.90%	-0.80%	<b>9.10%</b>	利空原油
21:55	美国至1月15日当周红皮书商业零售销售年率	14.40%	--	<b>15.20%</b>	利空原油
5:00	韩国12月PPI年率	9.80%	--	<b>9%</b>	利空原油
	韩国12月PPI月率	0.70%	--	<b>0%</b>	利空原油
5:30	美国至1月14日当周API原油库存(万桶)	-107.7	-136.7	<b>140.4</b>	利空原油
	美国至1月14日当周API原油进口(万桶)	36.8	--	<b>10.9</b>	利多原油
	美国至1月14日当周API取暖油库存(万桶)	28.2	--	<b>-21.5</b>	利多原油
	美国至1月14日当周API库欣原油库存(万桶)	-365.9	--	<b>-149.6</b>	利空原油

财经数据一览0119下午3点-0120日早上8点

时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
5:50	美国至1月14日当周API成品油进口(万桶/日)	-2.2	--	<b>-9.4</b>	利多原油
	美国至1月14日当周API投产原油量(万桶/日)	-34.1	--	<b>-9.7</b>	利空原油
	美国至1月14日当周API汽油库存(万桶)	1086	226.7	<b>346.3</b>	利空原油
	美国至1月14日当周API精炼油库存(万桶)	303.5	-126.7	<b>-117.9</b>	利空原油
5:45	新西兰12月食品价格指数年率	4%	--	<b>4.50%</b>	利多原油
	新西兰12月食品价格指数月率	-0.60%	--	<b>0.60%</b>	利多原油
7:50	日本12月商品出口年率	20.50%	16%	<b>17.50%</b>	利多原油
	日本12月商品进口年率	43.80%	42.80%	<b>41.10%</b>	利空原油
	日本12月季调后商品贸易帐(亿日元)	-4868	-7441	<b>-4353.01</b>	利多原油
	日本至1月14日当周买进外国债券(亿日元)	6204	--	<b>9282</b>	利多原油
	日本至1月14日当周买进外国股票(亿日元)	-8345	--	<b>-5310</b>	利多原油
	日本12月末季调商品贸易帐(亿日元)	-9556	-7841	<b>-5824</b>	利多原油
	日本至1月14日当周外资买进日债(亿日元)	-1606	--	<b>5629</b>	利多原油
日本至1月14日当周外资买进日股(亿日元)	7806	--	<b>-130</b>	利空原油	
8:01	英国12月三个月RICS房价指数	71	69	<b>69</b>	影响较小

财经日历

2022年1月20日重要财经事件		
时间	国家	事件
1:00	欧元区	欧洲央行管委霍尔茨曼、奥地利财长Brunner发表讲话。
10:00	中国	国务院新闻办公室举行新闻发布会，工业和信息化部总工程师、新闻发言人田玉龙介绍2021年工业和信息化发展情况，并答记者问。
15:20	印尼	印尼央行公布利率决议。
16:00	瑞士	澳大利亚总理莫里森和印尼总统佐科-维多多在达沃斯论坛发表讲话。
17:00	挪威	挪威央行公布利率决议。
18:00	德国	欧洲央行副行长金多斯发表讲话。
19:00	土耳其	土耳其央行公布利率决议。
20:00	瑞士	欧洲央行行长拉加德、IMF总裁格奥尔基耶娃在达沃斯论坛发表讲话。
20:30	德国	欧洲央行公布2021年12月货币政策会议纪要。
23:30	瑞士	WTO总干事恩戈齐-奥孔乔和美国贸易代表戴琪在达沃斯论坛发表讲话。
待定	瑞士	2022年世界经济论坛(达沃斯论坛)举行。
待定	法国	经合组织发布瑞士经济调查报告。
待定	德国	美国国务卿布林肯与德国总理朔尔茨和德国外长拜尔波克讨论乌克兰危机。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报(20220119)

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	230000	0
河北	中国石化曹妃甸	0	0
总计		6287000	0

市场资讯

1. 隔夜国际资本市场消息小集：今晨美股标普 500 指数跌 0.97%；欧洲

Stoxx50 指数涨 0.26%；美元指数跌 0.24%。离岸人民币 CNH 升 0.15%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 0.40%。美股 VIX 指数涨 24.28% 至 23.85。

2. 金属方面，美铜涨 1.06%；伦铜涨 1.49%。伦铝涨 1.09%；伦锌涨 1.08%；伦镍跌 4.94%。

3. 贵金属方面，黄金涨 1.51%；白银涨 2.91%。GVZ(贵金属 VIX) 指数涨 3.64%。XAU 涨 7.38%，Kitco 黄金指数涨 1.30%。

4. 能源方面，WTI 原油跌 1.00%；Brent 原油跌 0.98%。OVX(原油 ETF 的 VIX) 指数涨 1.11%。美汽油跌 0.95%；美柴油跌 1.52%；美天然气跌 7.23%。

5. 农产品方面，美豆涨 2.17%；美豆粕涨 1.95%；美豆油涨 2.74%；美糖涨 2.52%；美棉涨 2.31%。美玉米涨 1.71%；美麦涨 3.25%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国跌 2.3 个基点报 1.854%；德国跌 0.4 个基点报 -0.009%。美元 3 月期 LIBOR 报 0.25400%(前值 0.24800%)；欧元 3 月期 Euribor 报 -0.558%(前值 -0.560%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数涨 1.16%，BDI 指数跌 4.50%。

8. 金属方面，铜价上涨，因美元走弱。伦镍飙升，受供应短缺推动。

9. 黄金上涨，因美元走软以及围绕乌克兰的地缘政治紧张局势增强了黄金的避险吸引力。

10. 原油微跌，盘中触及七年新高，IEA 预测需求将回到疫情爆发前水平。但库存意外增加和股市弱势拖累油价。API 报告显示，上周美国原油库存增加 140.4 万桶。

11. 美国 12 月份新屋开工数增长 1.4%，意外增到 9 个月来最高水平，暗示建筑商在解决材料和劳动力短缺问题上取得成功。

12. 美国财长耶伦预计，omicron 变异株不会破坏持续的经济复苏。

13. 美国 2021 年底全职员工薪资同比增长 2.6%，但远低于通胀；且过去 20 年的收入变化微乎其微。

14. 美国财政部报告显示，去年 11 月，美国以外地区持有的美国国债总规模上升到创纪录的 7.75 万亿美元。

15. 德国 12 月 CPI 年率增长 5.3%，继续证实德国经济面临高通胀压力，新年伊始德国经济压力不太可能缓解。

16. 法国央行行长认为，法国经济增长良好，受奥密克戎变异株影响较小。尽管如此，目前的通胀还是太高。

17. 英国 12 月 CPI 同比上涨 5.4%，意外飙升至 1992 年以来的最高水平，上涨主力是食品和非酒精饮料、餐馆和酒店等。

18. Gartner 统计显示，2021 年全年 PC 出货量 3.398 亿台，较 2020 年增长 9.9%。

\*\*\*\*\*

1. 国常会决定延续实施部分到期的减税降费政策，支持企业纾困和发展。
2. 财政部等部门通知，调整疫情期间口岸进、出境免税店经营和招标期限等规定。
3. 乘联会称，1 月第二周总体狭义乘用车市场零售日均 6.3 万辆，同比下降 2%。
4. 发改委发布关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见。
5. 国资委称，2021 年央企实现净利润同比增长 29.8%，两年平均增长 15.3%。

## 市场观点

创 7 年新高！国际油价还能“牛”多久？

国际油价升至 7 年高点。

布伦特原油期货最高突破 88 美元/桶，日内涨超 1.5%，续刷 2014 年 10 月以来新高。

1 月 17 日 24 时，国内新一轮成品油调价窗口正式开启。

根据国家发改委的政策，本次油价调整国内汽、柴油价格每吨分别提高 345 元和 330 元。全国平均来看，92 号汽油每升上调 0.27 元，95 号汽油每升上调 0.29 元，0 号柴油每升上调 0.28 元。

按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油将多花 13.5 元。

国际油价大涨。

据国家发改委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内(2021 年 12 月 31 日—2022 年 1 月 14 日)国际油价大幅上涨。平均来看，伦敦布伦特、纽约 WTI 油价比上轮调价周期上涨 7.57%。受此影响，国内汽油、柴油零售价随之上调。

今年以来，美国原油库存持续下降、地缘政治局势紧张，拉动国际油价大幅上涨。

国际油价去年用了一整年时间实现超 50% 的涨幅，然而在 2022 年只用了两周就上涨 10%。

布伦特原油期货价格已经超过了去年 10 月高点，创 2014 年 115 美元以来的 7 年新高。

近期原油市场利好影响因素骤增，俄、美对峙下地缘政治因素的裹挟让欧洲能源供应隐忧重重，低库存格局叠加前期踏空让亚洲地区炼厂补库面临较大的点价压力，而海外依旧火热的经济复苏以及超出市场预期的高通胀表现则持续支撑油价走强。

目前，市场关于俄罗斯可能攻击乌克兰的担忧挥之不去，且也门的胡塞武装称，对阿联酋发动了无人机袭击，地缘紧张局势重现。

上周，俄罗斯与西方进行了三场对话，乌克兰问题悬而未决。据路透社报道，美国官员上周五表示担心，俄罗斯正准备在外交手段失败后攻击乌克兰。俄罗斯在乌克兰边境已集结 10 万军队，并发布了军队行动的照片。

与此同时，美国能源信息署(EIA)上周三表示，截至 1 月 7 日当周，美国原油库存连续第七周下降，至 2018 年 10 月以来的最低水平。

在需求方面，感染奥密克戎变异毒株的确诊人数虽持续上涨，但市场认为，经济活动受此影响有限，这在一定程度上也助涨了市场对需求增长的乐观情绪。

在供需关系偏紧的预期下，投机资金大量涌入原油市场进行炒作，对油价上涨推波助澜。

美国商品期货交易委员会数据显示，在原油期货、期权中，多头持仓与空头持仓比例从去年 12 月的 3.83:1 上升至今年 1 月的 5.18:1。

通胀是最大风险。

高盛能源研究主管认为，在供应增速过慢无法跟上需求的情况下，油价将在今年第三至第四季度达到每桶 100 美元。此外，高盛还将 2023 年布伦特油价预期从 85 美元/桶上调至 105 美元/桶。

目前市场讨论最多就是产油国供应紧缺问题。摩根士丹利称，2021 年可观察库存减少了 6.9 亿桶，降幅为 190 万桶/天，目前处于 5 年多来的最低水平。然

而，由于需求预测具有建设性，且对 OPEC+ 供应的预期相对谨慎，预计到 2022 年库存将进一步下降。

俄罗斯在去年已经宣布“产能已接近满负荷”，其中最大原油商俄气表示，“已经没有闲置产能”。

而根据 EIA 最新数据，预计 2022 年四个季度 OPEC 剩余产能分别为 422 万桶/天，408 万桶/天，375 万桶/天和 374 万桶/天。

卓创资讯的报告表示，当闲置产量低于全球原油供应量的 3% 水平时，需求快速上升叠加供给弹性不足，将导致价格快速上行（例如 2003 年到 2008 年）。目前来看，OPEC 闲置产能还不到如此低位。虽然原油产量增速有所受限，全球原油步入供应宽松的时间可能有所后延，但仍然难改第一季度全球原油逐步进入供应过剩的局面。虽然原油需求逐步恢复，但供给的增长仍将快于需求恢复，所谓“供应不足”更多指的是供应弹性不足，这个问题确实存在，但在 2022 年整体供需逐步转为宽松的情况下，供应仍将逐步过剩。

至少就 2022 年上半年而言，OPEC+ 目前的闲置产能完全足以支撑其 40 万桶/日的每月增产幅度，供应端偏紧对油价的支撑力度大概率在未来数月持续减弱。

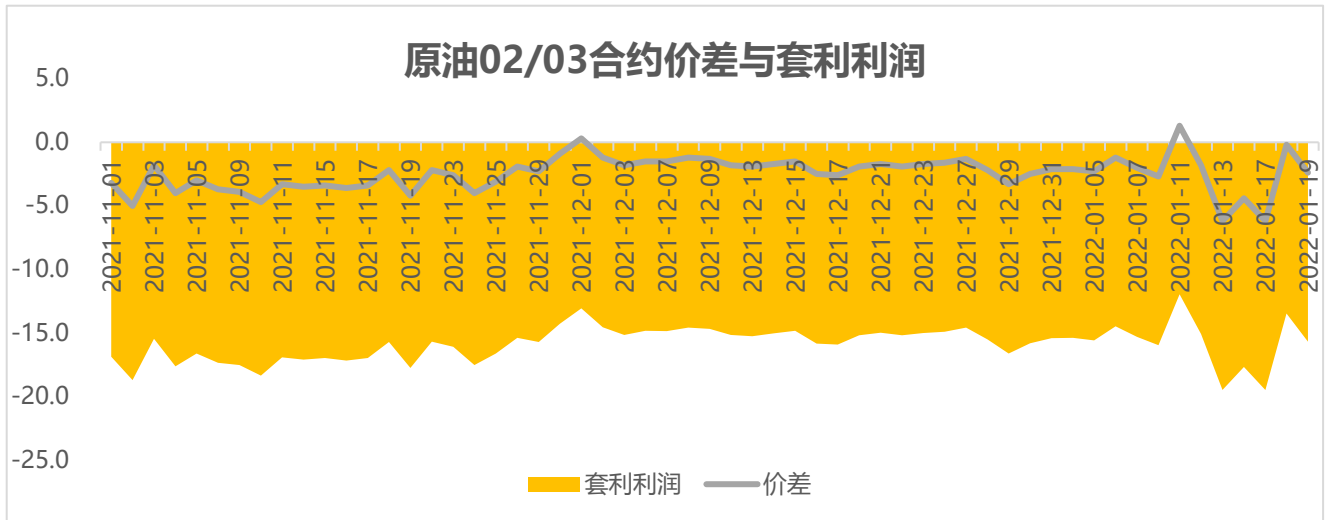
对此，维持油价 1 月逐步见顶的判断，除了上述原因，随着北半球炼厂开工率的季节性淡季逐步到来，以及冷冬气候下取暖燃料需求扩张的逐步放缓，现货市场贸易在本轮补库阶段性结束后未来或趋势放缓。此外，中国等原油消费国不排除再次释放战略储备原油。最后，美联储暂时不太可能放任恶性通胀风险的爆发。

与此同时，如果油价 1 月逐步见顶的判断出错，最大的上行风险并非是市场已经广泛讨论的产油国供应紧缺，而是海外经济体，尤其是美国的高通胀问题无法被有效遏制。

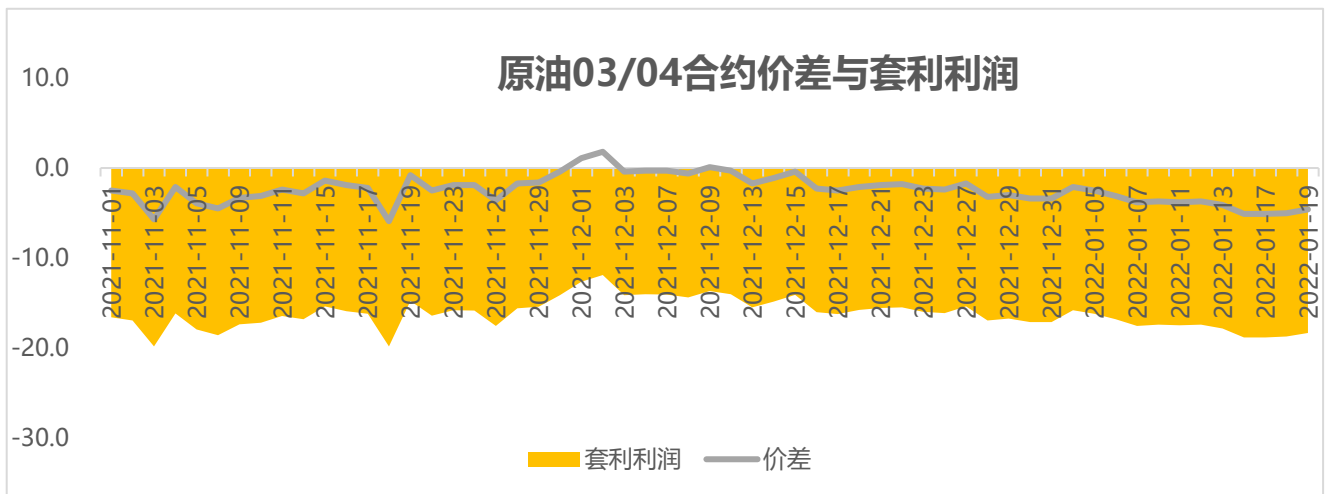
如果通胀长期居高不下，或是下滑非常缓慢，那么，在过低的实际利率格局下，原油乃至大宗商品在高位震荡的时间将比预期的要久。这意味着，油价的下行拐点大概率延后。此外，在 2021 年 11 月奥密克戎扩散、海外经济复苏停滞，部分需求或延后至 2022 年上半年释放，这也是一个尚未消化的潜在利好，只是这一利好兑现的节奏依旧取决于疫情控制下社交隔离的解除进度。



### 内盘基差



如图所示 02/03 合约的价差维持在-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 03/04 合约的价差维持在-5 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、甲 108、乙 108、110、112、116、118、甲 118、乙 118 地下部分等 2 幢内 108 号楼 12 层 04 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

### 浙江分公司

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