

原油晨报 20221129

摘要:

1. 昨日 SC2301 高开低走大幅下跌，至至低位横盘宽幅震荡；全天成交量大幅增加重回高位，持仓量明显减少；最终收盘价较前日大幅下跌 4.26% (24.4 元/桶) 跌幅较大。昨晚夜盘开盘后单边大幅上涨，且涨幅较大，冲高后小幅回落震荡；今早开盘可能会低开后横盘震荡小幅向下回调为主；操盘建议，由于外部环境的不确定性，近期原油价格呈宽幅震荡的走势；有持仓的应适当控制仓位，或可采用期权等工具对冲风险；激进操作者，区间交易；日内交易逢高做空。

2. WTI 原油大幅下跌后触底反弹回升，略微收涨收盘，盘中从近一年来的最低水平回升，因有关 OPEC+减产的传闻抵消了对需求的担忧。

3. 对原油需求前景的担忧导致原油期货价格在感恩节假期出现大幅波动，而主要原因是美国经济衰退的前景使人担忧原油需求疲软，美国石油期货周一收高，从西德克萨斯中质原油合约短暂抹去今年迄今涨幅的早盘跌势中恢复过来。目前 IEA、EIA 均预计 2023 年 1 季度非 OPEC 供应较 2022 年 4 季度减少 100 万桶/日以上，但最终实际情况仍需观察俄罗斯对限价国家的态度以及转运能力，但毫无疑问俄油供应面临进一步下滑的预期目前仍难以证伪，若最终欧盟达成 65 美元/桶以上偏高的限价令，且俄罗斯没有表现出强烈抵制，最终降量很可能小于预期，但同时俄罗斯石油出口因素在四季度的利空效应将达到极致，在 2023 年低库存且供应偏紧预期持续的基本面大背景下，届时需求及供应端边际利空缺乏可能为触底反弹提供条件。

市场	1129-2 点 30 分	1129-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	570.8		
WTI 主力 (11 小时时差)	77.17 (7 折算 540.19)	76.54 (7 折算 535.78)	-0.1%
Brent 主力 (8 小时时差)	83.85 (7 折算 586.95)	83.24 (7 折算 582.68)	-0.1%

国际重要经济数据

财经数据一览1128下午3点-1129日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
16:30	中国香港10月贸易帐(亿港元)	-449	-390	-209	利多原油
	中国香港10月出口年率	-9.10%	-8%	-10.40%	利空原油
	中国香港10月进口年率	-7.80%	-6.40%	-11.90%	利空原油
17:00	欧元区10月三个月货币供应M3年率	6%	--	5.80%	利空原油
	欧元区10月货币供应M3年率	6.30%	6.20%	5.10%	利空原油
19:00	英国11月CBI零售销售差值	18	2	-19	利空原油
	英国11月CBI零售销售预期指数	-9	--	-21	利空原油
21:00	加拿大至11月25日全国经济信心指数	42.7	--	44.02	利空原油
21:30	加拿大第三季度经常帐(亿加元)	26.5	-40	-111	利多原油
23:30	美国11月达拉斯联储商业活动指数	-19.4	-22	-14.4	利空原油
	美国11月达拉斯联储制造业产出指数	6	--	0.8	利多原油
	美国11月达拉斯联储新订单指数	-8.8	--	-20.9	利多原油
	美国11月达拉斯联储制成品价格指数	22.2	--	13.9	利多原油
	美国11月达拉斯联储制造业原材料支付价格指数	32	--	22.6	利多原油
	美国11月达拉斯联储制造业就业指数	17.1	--	5.9	利多原油

财经数据一览1128下午3点-1129日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
	美国11月达拉斯联储制造业装船指数	-1.6	--	-7.5	利多原油
7:30	日本10月失业率	2.60%	2.50%	2.60%	利空原油
	日本10月求才求职比	1.34%	1.35%	1.35%	影响较小
7:50	日本10月季调后零售销售月率	1.50%	1.00%	0.20%	利空原油
	日本10月零售销售(万亿日元)	12.591	--	13.082	利多原油
	日本10月零售销售年率	4.80%	5%	4.30%	利空原油

财经日历

2022年11月29日重要财经事件		
时间	国家	事件
1:00	美国	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在纽约经济俱乐部发表讲话。
1:00	美国	2022年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德发表讲话。
1:10	欧元区	欧洲央行管委内格尔发表讲话。
1:45	欧元区	欧盟各国举行会议，讨论七国集团关于对俄罗斯海运原油设置价格上限的提议。
2:30	英国	英国首相苏纳克发表讲话。
4:30	美国	美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布周度持仓报告。
9:20	中国	今日有20亿元7天期逆回购到期。
16:10	欧元区	欧洲央行副行长金多斯发表讲话。
16:35	德国	德国副总理兼经济部长哈贝克发表讲话。
20:35	英国	英国央行货币政策委员曼恩发表讲话。
21:30	德国	欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话。
22:00	西班牙	西班牙央行行长埃尔南德斯德科斯在参议院预算委员会上发表讲话。
23:00	英国	英国央行行长贝利在上议院做证词陈述。
待定	罗马尼亚	北约外长会举行，由北约秘书长斯托尔滕贝格主持，至30日，主要讨论俄乌冲突问题。
待定	中国	老挝领导人访华。
待定	中国	2022中国商用车论坛举办。
待定	美国	法国总统马克龙首次对美国进行国事访问，并将与美国总统拜登会晤。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20221128)

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	3000	0
	山港青岛实华	0	0
	中化弘润潍坊	1347000	0
	山港摩科瑞	0	0
	合计	1350000	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	2502000	0
	中油大连国际	1900000	0
	北方油品	0	0
	合计	4402000	0
海南	中国石化海南	0	0
	国投洋浦油储	0	0
	合计	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		6172000	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 1.54%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.65%；美元指数涨 0.73%。离岸人民币 CNH 贬 0.74%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 1.17%。美股 VIX 指数涨 8.34% 至 22.21。

2. 金属方面，美铜跌 0.65%；伦铜跌 0.13%；伦铝涨 0.38%；伦锌涨 0.46%；伦镍涨 0.45%。

3. 贵金属方面，黄金跌 0.84%；白银跌 2.70%。

4. 能源方面，WTI 原油跌 0.01%；Brent 原油跌 0.68%。美汽油跌 2.94%；美柴油跌 2.85%；美天然气涨 1.50%。

5. 农产品方面，美豆涨 1.60%；美豆粕涨 1.18%；美豆油涨 1.97%；美糖涨 0.73%；美棉跌 1.73%。

6. 债券市场，10年期国债收益率美国跌2.2个基点报3.679%；德国涨1.4个基点报1.980。美元3月期LIBOR报4.73386%(前值4.73629%)；欧元3月期Euribor报1.922%(前值1.908%)。

7. 商品指数方面，CRB指数跌0.12%，BDI指数涨1.74%。

8. 金属方面，铜价小跌，因美元上涨和需求放缓担忧挥之不去。

9. 黄金小跌，因美元回升，投资者继续关注美联储的货币政策前景。

10. 原油微涨，盘中从近一年来的最低水平回升，因有关OPEC+减产的传闻抵消了对需求的担忧。

11. 美联储副主席Lael Brainard表示，供应链危机带给通胀更多不确定性，须警惕通胀预期上升风险。

12. 美国纽约联储主席威廉姆斯称，通胀还太高，遏制通胀需要进一步紧缩货币，暗示加息或持续到后年。

13. 欧洲央行行长拉加德表示，即使经济走弱也将进一步加息；如果物价压力持续可能会加息至具有限制性的水平。

14. 牛津经济研究院称，欧元区10月贷款同比增长放缓至6.5%，预计未来几个月信贷和货币增长将进一步放缓。

15. 德国工业联合会警告称，由于通货膨胀和能源成本飙升，1/4的德国公司正考虑将生产转移到其他国家。德国财政部长预计，德国的债务占GDP的比率将在能源危机后攀升至70%左右，但表示不会提高税收。

16. 英国11月CBI零售销售差值大幅下降至-19，表明在进入新年之际，经济逆风正在加剧。

17. 澳大利亚10月零售销售环比意外下滑0.2%，表明包括加息在内的生活成本压力的增加，已经开始影响消费者支出。

18. 世贸组织表示，随着出口放缓、企业信心弱化，导致国际商务前景承压，2023年全球贸易增幅可能放缓。

19. 高盛预计，2023年全球经济增长率仅为1.8%，美国将勉强避免衰退，欧洲及英国则将陷入衰退。

1. 国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第九次排除延期清单。

2. 证监会称，恢复上市房企和涉房上市公司再融资。
3. 发改委主持召开全国基金项目视频调度工作会，推动项目开工建设。
4. 中港协称，11月中旬沿海重点枢纽港口货物吞吐量同比增加1.08%。
5. 中汽协称，1-10月汽车制造业营业收入74858.8亿元，同比增长8.0%。

市场观点

国际原油期货价格创近两个月低点，油价将正式进入熊市？

WTI原油和布伦特Brent原油期货创下近两个月来低点。市场人士表示，欧盟拟设定的俄罗斯原油价格上限高于预期，预计对俄罗斯原油出口影响甚微，此外美国汽油库存意外上升，导致国际原油期货价格跌至两个月低点。

中信建投期货能化首席研究员表示，此前支撑原油市场的利多因素逐步消退。技术层面上，纽约原油(WTI)与上海原油(SC)的月差出现较为明确的空头信号。原油市场的格局已然转空，除非12月初OPEC+(石油输出国组织“欧佩克”)再度出手减产。

海通期货能源化工研究认为，SC和WTI原油月差正式转为贴水结构，布伦特也接近平水结构，显然近期随着持续的利空因素冲击，投资者对原油市场供需层面的预期已经发生了巨大的变化，油价转强难度大大增加，短期油价将继续探寻底部。

欧盟对俄油限价影响或有限。

限价方面，市场消息称欧盟和七国集团考虑对俄罗斯海运石油实行65-70美元/桶的价格上限。市场人士指出，如果按此价格上限执行，对俄罗斯石油供应冲击程度较为有限，受此消息影响，油价自高位回落超3美元。目前愈发临近12月5日欧盟对俄罗斯海运原油禁运正式实施节点，俄油最终出口变化仍是12月供应端关注的核心。欧盟对俄制裁，计划推出的限价是65-70美元/桶，与目前俄罗斯旗舰油品的实际售价相当，俄罗斯原油不会出现供应减量。

考虑折价后，俄罗斯原油当前售价位于65-70美元/桶的区间，价格上限的实际效果或相当有限，加强了市场对于俄油减量偏低的预期，后续仍需持续关注对俄罗斯原油制裁的相关信息。

库存和开采数量增加利空油价。

库存方面，美国能源信息署(EIA)公布最新库存报告显示，上周美国库存下滑，但汽油和馏分油库存双双大幅增加，汽油库存增加 310 万桶，馏分油库存增加 170 万桶，油品总库存连降六周后首次增加。此外，美国原油产量持稳于 1210 万桶/日，美国炼厂开工率周度增加 1%至 93.9%。美国成品油表需周度大幅下滑 120 万桶/日至 1990 万桶/日，当周美国油品净进口攀升，也导致了库存的增加。数据并显示，美国活跃石油钻井平台数增加，本周美国能源企业连续四周连续第二个月增加石油和天然气活跃钻机数，截至 11 月 23 日活跃钻机数增加 2 座至 784 座，为 2020 年 3 月以来最高。

库存和钻井平台数增加缓解了对冬季市场供应紧张的担忧情绪。金融持仓也显示，基金持仓从多头向空头转换。

在需求端，11 月两大国际石油组织相继下调了未来原油需求。国际能源署(IEA)表示，欧洲能源危机、强势美元等因素都对石油消费造成沉重压力。此前欧佩克在月度报告中也下调了今明两年全球石油需求增长预期，为今年 4 月以来第四次下调。

从国内情况看，中国 10 月原油加工量 1386 万桶/日，自今年 2 月以来新高，其中柴油因需求较好产量同比增加 30.5%至 1882.9 万吨，环比增加 9%；汽油产量同比减少 4.9%至 1236.2 万吨，柴汽比大幅增加。10 月汽油出口 100 万吨，同比降 0.5%；柴油出口 106 万吨，同比增 90.5%；航煤出口 116 万吨，同比增 39.4%。

市场人士指出，上海原油跌幅明显大于外盘，主要由于油市近期交易聚焦需求端，全球需求疲软，市场仍担心国内因部分地区疫情反复，原油需求将进一步下滑，谨慎情绪升温。

原油现货市场通常交易的是未来 2 个月左右的船期，当前对应的时点恰逢国内春节传统淡季，炼厂开工将下降至季节性低位，因此现货采购情绪较前期走弱，拖累了中东现货以及国内的到岸价格。

近一周油价波动较大，主要在于弱需求的背景下，市场在向下探寻供应端的支撑，若欧佩克和俄罗斯减产无法超预期，则意味着供应显著过剩，库存累积至均值时，油价将正式进入熊市；若供应减量超预期，供应回到平衡，油价可能企稳后继续高位震荡。

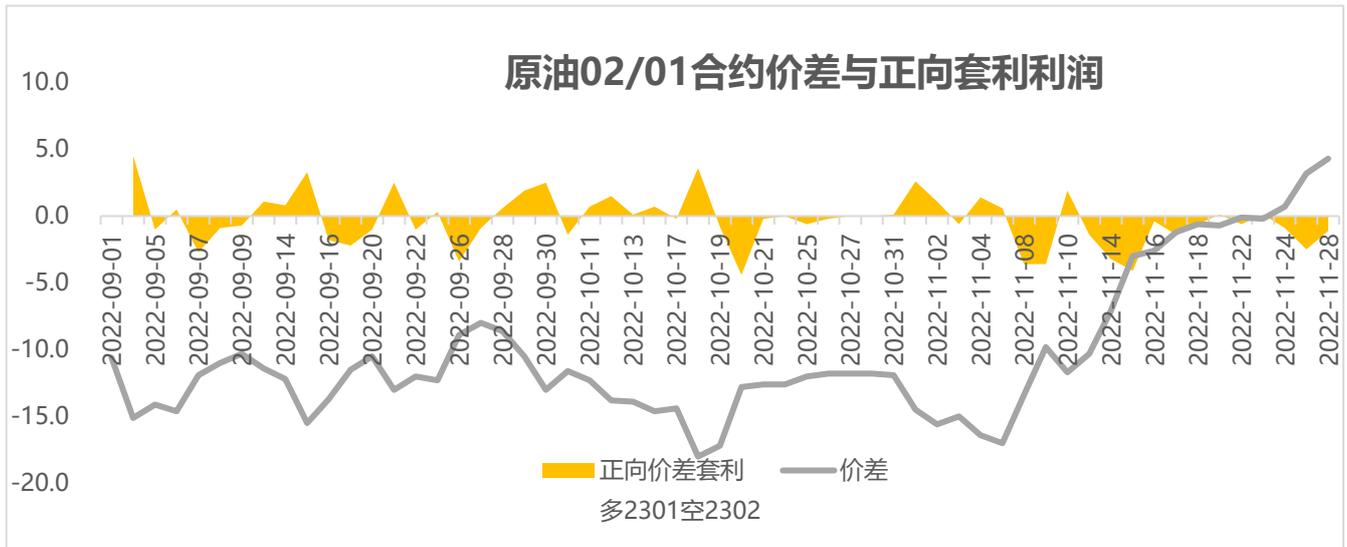
不过国泰君安期货认为，原油需求的收缩暂时不具备持续性，因此在当前海内外原油一次加工需求尚未趋势性收缩、市场风险偏好改善的时间窗口里，油价仍有反弹的可能。短期海内外原油市场补库周期错配是造成四季度油价至今未能向上突破、维持宽幅震荡的主因。

美联储或放缓加息步伐，但对油价提振力度或有限。

周三晚间美联储公布的11月议息会议记录显示，美联储大多数决策者同意很快就应该放缓加息步伐。市场人士认为，加息压力缓解有助于市场风险偏好回暖，但对油价提振力度或有限。

面对欧美国家高通胀局面，尽管美联储和欧洲央行已经大幅加息，但收效甚微且政策需要时间传导。超常规加息措施令流动性收紧，全球经济也面临下滑风险，原油需求前景被不断削弱，导致消费端压缩和油价面临下移的风险。目前原油市场关注的重点在于本轮欧美央行加息周期和高利率的持续时间。

内盘基差



如图所示 12/01 合约的价差 (SC2302-SC2301) 由 3.2 元/桶扩大到 4.3 元/桶, 若参与价差正向套利多 SC2211 空 SC2212, 套利利润为-1.1 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2211 多 SC2212, 套利利润为 1.1 元/桶。

华金期货投资咨询部 安华东 从业证号:F3011227 Z0012808 电话:13543080568
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

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作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

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