

原油晨报 20221213

摘要:

1. 昨日原油主力合约切换为 SC2302，全天宽幅横盘震荡，波动较大；全天成交量和持仓量均大幅增加；最终收盘价较前日略微下跌 0.08%（或 0.4 元/桶）基本与前日持平。昨夜夜盘低开冲高回落后大幅上涨至高位横盘震荡，小幅回调；今早开盘后可能延续横盘震荡小幅回调的走势。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；期权交易可通过卖出跨式期权，长线空单可适当减仓，短线交易观望为主。

2. WTI 原油大涨，对供应紧张的担忧情绪重新笼罩市场，美元疲软和股市上涨也提振了油价。

3. 上周因为对美国经济衰退的担忧等因素，油价大跌逾 10%，美原油一度跌至 70 整数关口附近，不过，短线油价有望迎来反弹机会，一是 70 整数关口存在心理支撑，另外，加拿大至美国的一条重要原油管道保持关闭；同时，俄罗斯总统普京威胁要减产，以报复西方对俄罗斯石油价格设置上限；市场对亚洲大国的疫情担忧情绪也有所降温。2023 年上半年之前原油市场并不会出现很大的供应过剩压力，但供应端仍存在一些不确定性，尤其是沙特和俄罗斯联合护盘油价的决心不可低估，在油价暴跌之后，美油价格已经非常接近前期美国寻求回补战略原油库存的目标价格区间，继续过度看空油价已经面临一定风险。随着悲观情绪宣泄完毕，超跌修复行情随时可能重返市场，内外需疲弱共振下油价或仍在寻底。

市场	1213-2 点 30 分	1213-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	516.6		
WTI 主力 (11 小时时差)	73.36 (7 折算 513.52)	73.36 (7 折算 513.52)	0%
Brent 主力 (8 小时时差)	78.06 (7 折算 546.42)	78.02 (7 折算 546.14)	0%

国际重要经济数据

财经数据一览1212下午3点-1213日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
15:00	英国10月三个月GDP月率	-0.20%	-0.40%	-0.30%	利多原油
	英国10月制造业产出月率	0.00%	0%	0.70%	利多原油
	英国10月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-156.56	-156.5	-144.76	利多原油
	英国10月工业产出月率	0.20%	0%	0%	影响较小
	英国10月GDP年率	1.30%	1.40%	1.50%	利多原油
	英国10月GDP月率	-0.60%	0.40%	0.50%	利多原油
	英国10月制造业产出年率	-5.80%	-5.40%	-4.60%	利多原油
	英国10月季调后对欧盟贸易帐(亿英镑)	-71.05	--	-96.53	利空原油
	英国10月季调后贸易帐(亿英镑)	-31.35	-35	-17.85	利多原油
	英国10月季调后非欧盟贸易帐(亿英镑)	-85.51	--	-48.23	利多原油
	英国10月工业产出年率	-3.10%	-2.80%	-2.40%	利多原油
	英国10月建筑业产出月率	0.40%	0.10%	0.80%	利多原油
	英国10月建筑业产出年率	5.70%	6.50%	7.40%	利多原油
		中国11月M2货币供应年率	11.80%	11.70%	12.40%
中国11月M0货币供应年率		14.30%	13.90%	14.10%	

财经数据一览1212下午3点-1213日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
16:00	中国11月M1货币供应年率	5.80%	5.60%	4.60%	
	中国11月新增人民币贷款(亿元)	6152	13500	12100	
	中国11月社会融资规模(亿元)	9079	21000	19900	
21:00	加拿大至12月9日全国经济信心指数	44.1	--	44.38	利空原油
3:00	美国11月政府预算(亿美元)	-880	--	-2490	利多原油
5:45	新西兰11月食品价格指数年率	10.10%	--	10.70%	利多原油
	新西兰11月食品价格指数月率	0.80%	--	0%	利空原油
7:30	澳大利亚12月西太平洋/墨尔本消费者信心指数	78	--	80.3	利多原油
	澳大利亚12月西太平洋/墨尔本消费者信心指数月率	-6.90%	--	3%	利多原油

财经日历

2022年12月13日重要财经事件		
时间	国家	事件
0:30		G7领导人举行视频会议，德国总理朔尔茨在会后举行新闻发布会。
1:00	美国	2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话。
4:40	加拿大	加拿大央行行长麦克勒姆与BC省商会举行年底炉边谈话。
9:20	中国	今日有20亿元7天期逆回购到期。
14:30	法国	法国主办国际会议以解决乌克兰冬季的迫切需求。法国总统马克龙将发表演讲，乌克兰总统泽连斯基将通过视频连线发表演讲。
18:30	英国	英国央行公布2022年12月金融稳定报告。
19:00	英国	英国央行就金融稳定报告举行新闻发布会。
20:00	美国	美国劳伦斯利弗莫尔国家实验室(LLNL)将发布一项重大公告，可能涉及可控核聚变。
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	比利时	欧盟能源部长召开特别会议，讨论临时性天然气市场纠正机制提议。
待定	韩国	韩国央行公布11月货币政策会议纪要。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20221212)

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 指数涨 1.43%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.54%；美元指数涨 0.08%。离岸人民币 CNH 贬 0.22%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 0.48%。美股 VIX 指数涨 9.51%至 25.00。

2. 金属方面，美铜跌 1.27%；伦铜跌 1.37%；伦铝跌 2.39%；伦锌涨 1.24%；伦镍涨 1.96%。

3. 贵金属方面，黄金跌 0.91%；白银跌 0.72%。

4. 能源方面，WTI 原涨 2.39%；Brent 原油涨 1.67%。美汽油涨 1.23%；美柴油涨 5.04%；美天然气涨 3.44%。

5. 农产品方面，美豆跌 1.47%；美豆粕跌 3.79%；美豆油涨 3.54%；美糖跌 1.27%；美棉跌 2.18%。

6. 债券市场, 10 年期国债收益率美国涨 3.1 个基点报 3.617%; 德国涨 2.2 个基点报 1.956。美元 3 月期 LIBOR 报 4.73314%(前值 4.73514%); 欧元 3 月期 Euribor 报 2.005%(前值 1.990%)。

7. 商品指数方面, CRB 指数涨 1.16%, BDI 指数跌 1.80%。

8. 金属方面, 铜价下跌, 受累于需求担忧和美国加息的不确定性。

9. 黄金下跌, 等待美国通胀数据和美联储本周晚些时候的加息决定。

10. 原油大涨, 对供应紧张的担忧情绪重新笼罩市场, 美元疲软和股市上涨也提振了油价。

11. 美国纽约联储调查显示, 11 月美国家庭预计未来 12 个月的通胀率为 5.2%, 降至 2021 年以来新低。

12. Redfin 预测, 美国 2023 年房屋销售将降至 12 年以来最低水平, 因高抵押贷款利率继续推高住房成本。

13. 欧央行表示, 2023 年将加强银行信贷风险和融资审查, 因为欧元区可能陷入衰退, 借贷成本将飙升。

14. 德国 10 月农产品生产价格同比上涨 37.9%, 主要源于粮食价格的上涨; 其中动物产品涨幅更是达 46.8%。

15. 英国 10 月 GDP 环比增长 0.5%, 因批发和零售贸易的增长推动了服务业的月度扩张。

16. 日本 11 月国内企业物价指数 118.5, 达历史新高, 主要受原油等能源价格和原材料价格上涨的影响。

17. 韩国 12 月前 10 天出口额同比减少 20.8%至 154.21 亿美元; 今年累计贸易逆差达 474.64 亿美元。

18. 印度 10 月工业产出同比收缩 4%, 受制造业下滑的影响。

19. 联合国贸发会议预计, 今年全球实际 GDP 增速将放缓至 3.3%, 商品出口增速下降到 13.8%。

20. 群智咨询预测, 2023 年全球显示器面板出货规模约为 1.49 亿片, 同比下滑 2.4%。

1. 中国 11 月社融新增 19900 亿人民币, 社融存量同比增长 10%。

2. 中国 11 月新增人民币贷款 1.21 万亿元，企业中长期贷款增加 7367 亿。
3. 中国 11 月 M2 同比 12.4%，M1 同比增长 4.6%，M2-M1 剪刀差走阔。
4. 据不完全统计，11 月私募基金备案 2412 只，环比上升 57.65%。
5. 信托业协会称，3 季度末信托资产余额 21 万亿，环比略降 356 亿。
6. 税务总局称，前十个月个体工商户享受减税降费 3285 亿元。
7. 据普益标准，11 月全市场新发 2267 款银行理财产品，环比增 552 款。

市场观点

油价重挫近 10%，全球放缓预期加重悲观情绪

上周美原油重新走低，跌幅达 10%左右，是今年 4 月 1 日当周以来的最大跌幅。布油也同步下跌，跌幅约 10.20%。年底，世界主要经济体都在放缓，需求前景受到冲击，浓重的悲观情绪笼罩市场。

供给端

1、美国原油库存降低，成品油库存连增，加剧了需求忧虑，利空油价

美国能源情报署（EIA）公布，截至 12 月 2 日当周原油库存减少 518.7 万桶，而前一周达到 1258 万桶的可观降幅。在 EIA 公布报告的前一天，美国石油协会（API）估计，截至 12 月 2 日的当周原油库存将再次下降 642.6 万桶。

与此同时，EIA 还报告称，截至 12 月 2 日的当周，汽油库存增加，中间馏分油库存再次上升。截至 12 月 2 日当周，汽油库存增加 532 万桶，平均日产量 910 万桶，而前一周增加 276.9 万桶，日产量为 940 万桶；EIA 估计中间馏分油上周库存增加 615.9 万桶，日产量为 530 万桶，而前一周库存增加 354.7 万桶，日产量为 530 万桶/天。

今年到目前为止，美国战略石油储备（SPR）中的原油下降了近 32 倍，为 2.06 亿桶。目前，SPR 的原油储量是 1984 年 2 月以来最低的。美国能源部在截至 12 月 2 日的一周内从 SPR 中释放了 210 万桶石油，使得 SPR 中仅剩 3.87 亿桶。

2、欧盟禁运俄油以及 G7 油价上限生效，石油供应暂无变化

欧盟和美国都同意有 45 天的过渡，期间各方仍然可以合法购买原油，前提是在 2023 年 1 月 19 日之前交付到最终目的地。市场相信在这段过渡期内，俄

罗斯与欧盟 G7 双方将彼此达成默契，都希望平稳过渡。一方尽可能多的卖，另一方尽可能多的买，谁都不愿意面对一个没有确定性的未来。因此，近期俄罗斯海运出口和产量并没有下降。

值得记住的是，俄罗斯曾表示它不会向执行价格上限的国家出售石油。预计在过渡期之后，俄罗斯产量将会相应下降，加上其主动对一些国家收紧出口，市场供应将趋紧。

3、上周日 OPEC+会议未出台新的减产政策，缓解了供应紧张情绪

上周日 OPEC+ 举行会议，会议并未达成进一步减产的新协议，只是延续 10 月份达成的、从 11 月开始实施的每天减产 200 万桶的产量计划，这让市场松了口气。由于多数 OPEC+ 国家未能实现产量配额目标，因此实际减产为 100 万桶/天。

沙特能源部长 Abdulaziz bin Salman 11 月早些时候表示：“OPEC+ 目前减产 200 万桶/天的计划将持续到 2023 年底，如果需要采取进一步的减产措施来平衡供需，我们随时准备干预。”鉴于此，不能排除 OPEC+ 未来继续推出减产新举措的可能性。

需求端

1、美国强劲的经济数据成为国际油市反向指标

上周五公布的美国 11 月非农就业报告数据依然强劲，其中工资增长强势不减，市场对通胀不那么乐观了，因为人们普遍认为工资大幅上涨将转化为更高的服务业通胀。而美联储主席鲍威尔上周三曾强调称，工资对服务业通胀至关重要。一些经济学家指出，新的终端利率的区间上限看到 5.5%，高于 9 月份预期的 4.75%。

本周公布的美国 ISM 服务业指数显示，该指数从 10 月份的 54.4% 小幅攀升至 11 月份的 56.5%。ISM 调查非制造业（或服务业）公司的采购和供应高管，而 ISM 指数衡量整体经济的商业活动，高于 50 表示增长，低于 50 表示收缩。

美国 11 月服务业活动意外回升，就业反弹，挑战了人们的预期，即在近期通胀出现回落迹象之际，美联储可能会放慢加息步伐和力度。这触发了美联储可能会在更长时间内保持较高利率的红色报警信号，增加了美国经济衰退和能源使用减少的可能性。对美联储及其将要采取的利率举措的宏观经济紧张情绪

正在主导市场，因此美国强劲的经济数据反而恶化了衰退情绪，加剧了需求担忧。

2、中国疫情政策转向显示积极信号

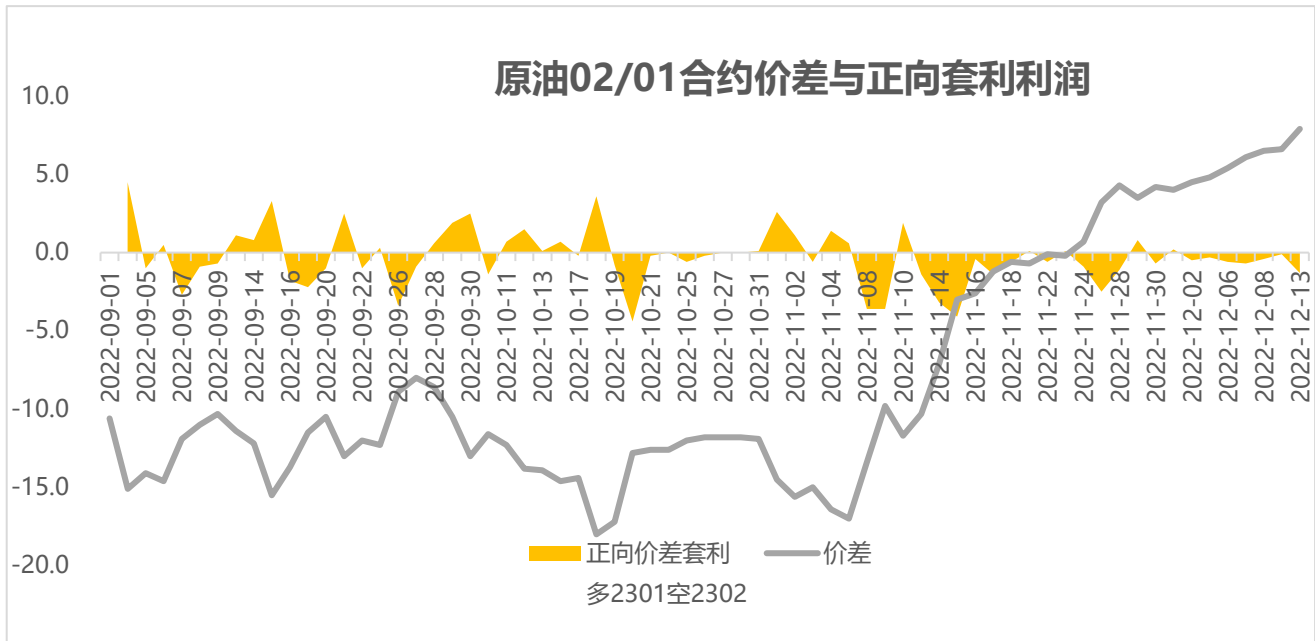
鉴于奥密克戎病毒毒性的迅速减弱，在疫苗的保护下对于人们不再那么危险，尽管其传染性很强，但作为全球最大的石油进口国，中国的疫情政策相应地发生了根本转变，放松了疫情封控限制，幅度之大对于全球石油需求是一个积极的信号。数据显示，中国11月份原油进口量同比增长12%，达到10个月来的最高水平，这充分证明了中国石油(601857)需求正在恢复这一事实。世界第二大经济体中国的商业和制造业活动将重新活跃起来，引领全球经济。

从供给端来看，欧盟俄油禁运和俄油价格上限生效，以及OPEC+延续10月份的减产计划暂时没有影响市场供应。而美国原油库存下降，成品油库存连增，却引发了需求担忧，利空油价。

从需求端来看，美国仍然强劲的经济数据使得市场更加担忧美联储未来的紧缩举措，提高了衰退预期，从而进一步打压了需求预期；而中国的疫情政策转向带来了需求恢复的积极信号，成为近期市场唯一的亮点，虽然利好油价，但在近期市场浓重的悲观阴霾之下引领作用暂时不显。

由于所有主要经济体基本上都在放缓，原油需求前景受到冲击。本周华尔街主要银行在行业会议上发出警告称，经济将面临严峻的逆风，这无疑渲染了悲观情绪，造成金融市场的情绪恶化。此外，由于市场波动性和不确定性较高导致石油交易商和投机者在年底逃离市场，石油期货市场的结构显示出全球石油需求疲软和短期供应充足的迹象，这些都对悲观的市场情绪起到了推波助澜的作用。

内盘基差



如图所示 02/01 合约的价差 (SC2302-SC2301) 由 6.6 元/桶延续扩大到 7.9 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2301 空 SC2302，套利利润为-1.3 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2301 多 SC2302，套利利润为 1.3 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