

## 原油晨报 20230104

### 摘要:

1. 假期期间国际原油价格大幅上涨。昨日新年第一个交易日原油 SC2302 大幅高开后回落横盘窄幅横盘震荡运行；成交量大幅减少 70%，持仓量也大幅减少；最终收盘价较前日小幅上涨 0.76%（或 4.3 元/桶）。昨晚夜盘主力合约切换为 SC2303，低开后震荡下跌；今儿早盘可能低开后横盘震荡为主；操盘建议，由于外部环境的不确定性，有持仓的应适当控制仓位，或可采用期权等工具对冲风险；期权交易可卖出期权；中线空单可继续持有，短线交易观望为主。

2. 国际原油下跌，受累于需求数据疲软、经济前景黯淡和美元走强。尼日利亚产量增加也施压油价。

3. 国际货币基金组织总裁克里斯塔琳娜 格奥尔基耶娃 (Kristalina Georgieva) 在 1 日表示，美国、欧洲和中国三大经济体增长在同时放缓，这让 2023 年全球经济比 2022 年更为艰难。格奥尔基耶娃预计，2023 年全球有三分之一的经济体将进入衰退，全球 2023 年经济增速预计为 2.7%，低于此前预计的 3.2%。瑞穗证券美国公司能源期货业务负责人罗伯特 约杰 (Robert Yawger) 说，在可以预见的未来出现经济衰退的担忧令市场承压。由于市场避险需求升高，当日美元指数大幅上涨超 1%，令以美元计价的原油期货价格承压。此外，市场人士预计上周美国商业原油库存环比上涨，库欣地区商业原油库存也预计环比上涨。美国官方数据显示，美国 2023 年日均原油产量预计增长 62 万桶/日，显著低于此前预期的 100 万桶/日左右的增幅。中国进一步放宽边境限制利好市场，但短期新冠病例明显增加，全球经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪仍限制上行空间，市场继续权衡供应及需求前景，短线原油期价延续宽幅震荡。

市场	0104-2 点 30 分	1230-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	559.6		
WTI 主力 (11 小时时差)	77.99 (7 折算 545.93)	77.16 (7 折算 540.12)	-1.1%
Brent 主力 (8 小时时差)	83.37 (7 折算 583.59)	82.46 (7 折算 577.22)	-1.1%

国际重要经济数据

财经数据一览0103下午3点-0104日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
16:00	西班牙12月失业人数变化(万人)	-3.35	--	<b>-4.3727</b>	利多原油
	西班牙12月失业人数月率	-1.20%	--	<b>-1.52%</b>	利多原油
16:30	瑞士12月SVME采购经理人指数	53.9	53.3	<b>54.1</b>	利多原油
16:55	德国12月季调后失业人数(万人)	1.5	1.5	<b>-1.3</b>	利多原油
	德国12月季调后失业率	5.60%	5.60%	<b>5.50%</b>	利多原油
	德国12月季调后失业总人数(万人)	253.8	--	<b>252</b>	利多原油
	德国12月末季调失业总人数(万人)	243.4	--	<b>245.4</b>	利空原油
17:30	英国12月制造业PMI	44.7	44.7	<b>45.3</b>	利多原油
21:00	加拿大至12月30日全国经济信心指数	45.3	--	<b>45.63</b>	利空原油
	德国12月CPI月率初值	-0.50%	-0.30%	<b>-0.80%</b>	利空原油
	德国12月CPI年率初值	10.00%	9.10%	<b>8.60%</b>	利空原油
	德国12月调和CPI年率初值	11.30%	10.70%	<b>9.60%</b>	利空原油
	德国12月调和CPI月率初值	0.00%	-0.50%	<b>-1.20%</b>	利空原油
22:00	新西兰至1月3日全球乳制品贸易价格指数	-3.80%	--	<b>-2.80%</b>	利多原油
22:30	加拿大12月RBC制造业采购经理人指数	49.6	--	<b>49.2</b>	利多原油
22:45	美国12月Markit制造业PMI终值	46.2	46.2	<b>46.2</b>	影响较小
23:00	美国11月营建支出月率	-0.20%	-0.40%	<b>0.20%</b>	利空原油
5:00	韩国12月外汇储备(亿美元)	4161	--	<b>4231.6</b>	利多原油
7:50	日本至12月23日当周买进外国债券(亿日元)	-9414	--	<b>-4595</b>	利多原油
	日本至12月23日当周买进外国股票(亿日元)	1563	--	<b>5171</b>	利多原油
	日本至12月23日当周外资买进日债(亿日元)	-4728	--	<b>-48623</b>	利空原油
	日本至12月23日当周外资买进日股(亿日元)	-6688	--	<b>-2651</b>	利多原油
8:01	英国12月BRC商店物价指数年率	7.40%	--	<b>7.30%</b>	利空原油

财经日历

2023年1月4日重要财经事件		
时间	国家	事件
9:20	中国	今日有1410亿元14天期逆回购和1890亿元7天期逆回购到期。
17:00	德国	欧洲央行公布11月消费者预期调查。
<b>待定</b>	中国	菲律宾共和国总统费迪南德·罗慕尔德兹·马科斯于1月3日至5日对中国进行国事访问。

## 上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230103)

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	1976000	0
	中国石化湛江	0	0
	合计	1976000	0
辽宁	中油大连保税	4520000	0
	中油大连国际	1900000	0
	北方油品	0	0
	合计	6420000	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		10166000	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 0.40%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.73%；美元指数涨 0.87%。离岸人民币 CNH 升 0.08%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 1.00%。美股 VIX 指数涨 5.68% 至 22.90。

2. 金属方面，美铜跌 1.34%；伦铜跌 0.64%；伦铝跌 3.24%；伦锌涨 0.74%；伦镍涨 4.73%。

3. 贵金属方面，黄金涨 0.84%；白银跌 0.02%。

4. 能源方面，WTI 原油跌 4.02%；Brent 原油跌 4.24%。美汽油跌 5.65%；美柴油跌 6.45%；美天然气跌 9.50%。

5. 农产品方面，美豆跌 1.95%；美豆粕跌 1.34%；美豆油跌 1.11%；美糖跌 1.60%；美棉涨 0.00%。

6. 债券市场,10年期国债收益率美国跌12.7个基点报3.752%;德国跌18.9个基点报2.379。美元3月期LIBOR报4.76729%(前值4.75386%);欧元3月期Euribor报2.162%(前值2.184%)。

7. 商品指数方面,CRB指数跌2.73%,BDI指数跌17.49%。

8. 金属方面,铜价下跌,因美元上涨和需求前景预期恶化。

9. 黄金上涨,因美债收益率下降,但美元走强抑制涨幅。

10. 原油下跌,受累于需求数据疲软、经济前景黯淡和美元走强。尼日利亚产量增加也施压油价。

11. 美国12月Markit制造业PMI终值46.2,创2020年5月以来新低,因国内订单和出口销售下降,商品需求减少。

12. 美国11月营建支出环比增长0.2%,对于正急剧放缓的美国房屋建设来说是个好消息,或提升4季度GDP。

13. 美国亚特兰大联储统计,截至2022年11月的过去12个月,美国工人平均时薪涨幅达到6.2%,因劳动力市场紧缺。

14. 欧元区12月制造业PMI终值47.8,虽然仍低于50荣枯线,但出现了回转迹象,因供应链复苏和通胀压力缓解。

15. 德国12月失业率降至5.5%,创历史新低,就业人数创两德统一后最高水平,或增加欧央行加息的可能性。德国12月CPI同比上涨8.6%,环比下降0.8%,为2020年11月以来新低,因能源价格再次下跌。Ifo经济研究所调查显示,德国制造业原材料短缺问题已进一步缓解,材料短缺公司的比例连续第三月下降。

16. 法国2022年新车销量同比下滑7.8%至152.9万辆,全年销量同比下滑7.8%,因零部件短缺和通货膨胀。

17. 英国12月制造业PMI终值回升至45.3,仍低于荣枯线,因新订单流入减少,供应链问题继续产生影响。

18. 韩国2022年吸引的外商直接投资(FDI)首次突破300亿美元达304.5亿美元,同比增长3.2%,创历史新高。

\*\*\*\*\*

1. 中国12月财新制造业PMI降至49,但企业乐观度升至10个月最高。

2. 中国汽车流通协会称，12月汽车消费指数降至60.9。
3. 中物联称，12月中国公路物流运价指数103.1%，环比回落0.26%。
4. 据国铁集团，2022年铁路完成固定资产投资7109亿元。
5. 据统计，2022年百强房企拿地总额同比下降近五成，近40%投资暂停。
6. 中指研究院称，去年300城住宅用地出让金33730亿元，同比降31%。

## 市场观点

### 原油市场展望

### 宏观经济面临巨大挑战

国际货币基金组织(IMF)在10月12日发布的最新一期《全球经济展望报告》(下称报告)，表示超过三分之一的全球经济将在今年或明年出现萎缩。报告预计2022年全球经济将增长3.2%，与7月预测持平；2023年全球经济增速将进一步放缓至2.7%，较7月预测下调0.2个百分点，且存在25%的可能性会降到2%以下。报告指出，如果不包括全球金融危机和新冠疫情最严重阶段，那么这将是2001年以来最为疲弱的增长表现。此外，报告预计全球通胀将从2021年的4.7%上升到2022年的8.8%，但2023年和2024年将分别降至6.5%和4.1%。

世界经济乌云密布，国际货币基金组织经济顾问兼研究部主任表示，全球经济继续面临严峻的挑战。他表示，俄乌战争继续对全球经济稳定造成严重破坏。持续存在且不断扩大的通胀压力促使各国央行快速同步收紧了货币环境，同时，美元对其他大多数货币大幅升值。全球货币和金融环境的收紧将在整个经济范围内产生影响，抑制需求并帮助逐步遏制通胀。但到目前为止，价格压力被证明相当顽固，这是政策制定者关注的一个主要问题。对许多新兴市场和发展中经济体来说，外部环境本已非常困难。由于美元大幅升值，这些国家的国内价格压力显著增大，生活成本危机也进一步加剧。资本流动尚未恢复，许多低收入和发展中经济体仍然处于债务困境之中。疫情之后的经济创伤尚未完全愈合，而这些伤疤又将被2022年的冲击重新揭开。

报告预测美国今明两年的经济增速为1.6%和1%，分别与7月预期下调0.7个百分点和持平；欧元区今明两年的经济增速为3.1%和0.5%，其中，预计德国



明年经济增速为-0.3%。此外，报告预计日本为1.7%和1.6%，印度为6.8%和6.1%，俄罗斯为-3.4%和-2.3%。经济前景持续面临巨大的下行风险，同时各国在应对这场生活成本危机中的政策权衡已变得极其艰难。货币、财政或金融政策校准不当的风险已经急剧上升，而此时此刻的世界经济正处在历史上非常脆弱的时期，金融市场也已出现承压迹象。及时、可信地推动转型，不仅对地球的未来至关重要，也将有助于维护宏观经济稳定。如果各方能在实施气候政策、开展债务处置以及处理其他一些具有针对性的多边问题上取得进展，则将证明目标明确的多边主义确实能为所有人取得成果。

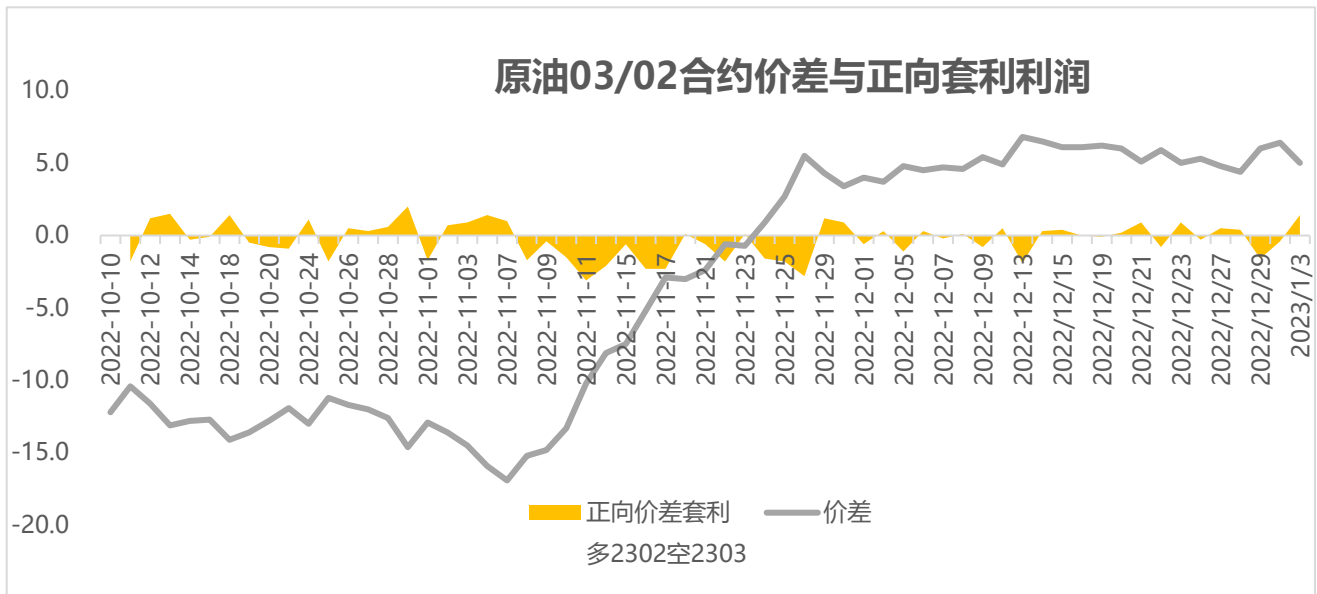
### 原油市场重新迎来紧平衡格局

2023年能源市场逐步从断供的恐慌中走出，进入减量后的再平衡状态。俄乌冲突主导的地缘影响回落，风险溢价基本被挤出市场。但由于供应端的脆弱，需求恢复面临挑战，原油市场供需层面仍存在较多的变化。12月会议上OPEC+宣布200万桶减产计划延续到2023年底，日前俄罗斯副总理诺瓦克表示，作为应对措施，俄罗斯可能会在2023年初削减5-7%，大约50-70万桶/日的石油产量以回应西方的石油价格上限措施，俄罗斯计划禁止向合同中要求石油价格上限的国家输送石油和石油产品，而美国受制于长期资本开支不足而降低产量增速，其回填战略原油储备也会是市场关注的一个变量，利比亚、尼日利亚等供应动荡，伊朗回归仍有较多不确定性，总体来讲原油供给弹性较低或能形成托底支撑。需求方面则是喜忧并存，全球经济下行压力压低了市场对需求恢复预期，IMF世界经济展望将2023年全球经济增速将下调0.2个百分点至2.7%，对于的对2023年原油市场需求增长预期，美国EIA连续2个月进行了大幅下调，从148万桶/日下调到了100万桶/日，在需求从疫情中仍有恢复空间的前提下，这样的预期显然是极度悲观的。而全球原油进口第一大国的中国市场，在需求端在疫情防控政策放开之后给了市场想象空间，对于疫情过后中国原油需求的重新启动抱有较高期待。这意味着在2022年底市场预期处于低位，这导致对2023年市场的需求预期是低档起步，或许会有意外超预期表现。

综合来看，供需层面仍存在较大弹性的背景下，2023年油价大概率会维持高波动。若需求端超预期增长，或供应端风险提升，可能会支撑油价高于90美元/桶的位置。



## 内盘基差



如图所示 03/02 合约的价差 (SC2303-SC2302) 由 6.4 元/桶缩小到 5 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2302 空 SC2303，套利利润为 1.4 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2302 多 SC2303，套利利润为-1.4 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