

原油晨报 20230105

摘要:

1. 昨日原油主力合约切换为 SC2303，开盘后震荡单边大幅下跌；主力切换成交量大幅增加至高位，持仓量也大幅增加；最终收盘价较前日大幅下跌 5.24%（或 30 元/桶）为近一个月来最大单日跌幅。昨夜夜盘低开低走低位横盘弱势震荡；今早开盘后可能延续弱势震荡。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；中线空单可适当减仓，短线交易观望为主。

2. 国际原油大幅下跌，受累于需求前景恶化，温和的冬季天气和美国炼油厂生产中断。API 报告显示，美国上周原油库存增加 329.8 万桶。

3. 市场对全球经济状况的负面预期将导致对原油需求疲软，国际油价连日大幅回落创出此轮反弹来最大单日跌幅。虽然在过去一段时间内随着供需层面的改善推动了油价的反弹行情，在此期间持仓报告显示部分投机多头重新回到市场，但市场观点并未达成一致，显然油价的运行并非单边上涨，除了供需层面的改善因素，市场上仍在担心经济下行压力等宏观因素带来的影响，欧元大幅走弱，美元大幅走强也施压大宗商品市场。而今年冬季欧洲气温高于季节性正常水平，美国预计到 1 月中旬气温也将会转暖，燃料消耗减少和前景疲软，天然气期货价格持续回调，欧洲天然气气价也于周一触及自俄乌冲突以来的最低水平。美国天然气期货合约价格于 2023 年的第一个交易日继续大跌近 8%，这带动了油品市场的全线走弱，对市场情绪冲击明显。

市场	0105-2 点 30 分	0105-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	526.1		
WTI 主力 (11 小时时差)	73.73 (7 折算 516.11)	73.38 (7 折算 513.66)	-0.5%
Brent 主力 (8 小时时差)	78.77 (7 折算 551.39)	78.1 (7 折算 546.7)	-0.9%

国际重要经济数据

财经数据一览0104下午3点-0105日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
15:00	德国11月出口物价指数年率	13.10%	--	11.60%	利空原油
	德国11月出口物价指数月率	-1.90%	--	-0.50%	利多原油
	德国11月进口物价指数年率	23.50%	18.00%	14.50%	利空原油
	德国11月进口物价指数月率	-1.20%	-1.60%	-4.50%	利空原油
15:30	瑞士12月CPI月率	0.00%	-0.20%	-0.20%	影响较小
	瑞士12月CPI年率	3.00%	2.90%	2.80%	利空原油
15:45	法国12月CPI月率	0.30%	0.40%	-0.10%	利空原油
	法国12月CPI年率	6.20%	6.40%	5.90%	利空原油
	法国12月INSEE消费者综合信心指数	83	84	82	利空原油
	法国12月调和CPI年率	7.10%	7.20%	6.70%	利空原油
	法国12月调和CPI月率	0.40%	0.30%	-0.10%	利空原油
16:15	西班牙12月服务业PMI	51.2	50.8	51.6	利多原油
	西班牙12月综合PMI	49.6	--	49.9	利多原油
16:30	中国香港11月零售销售量年率	2.40%	3.30%	-5.30%	利空原油
	中国香港11月零售销售额年率	3.90%	4.80%	-4.20%	利空原油
16:45	意大利12月服务业PMI	49.5	49.5	49.9	利多原油
	意大利12月综合PMI	48.9	--	49.6	利多原油
16:50	法国12月服务业PMI终值	48.1	48.1	49.5	利多原油
	法国12月综合PMI终值	48	48	49.1	利多原油
16:55	德国12月服务业PMI终值	49	49	49.2	利多原油
	德国12月综合PMI终值	48.9	48.9	49	利多原油
17:00	欧元区12月服务业PMI终值	49.1	49.1	49.8	利多原油
	欧元区12月综合PMI终值	48.8	48.8	49.3	利多原油
17:30	英国11月央行抵押贷款许可(万件)	5.7875	5.5	4.6075	利空原油
	英国11月M4货币供应月率	0.10%	--	-1.60%	利空原油
	英国11月央行抵押贷款(亿英镑)	35.76	37	43.58	利多原油
	英国11月央行消费信贷(亿英镑)	7.48	9	15.07	利多原油
20:00	美国至12月30日当周MBA30年期固定抵押贷款利率	6.34%	--	6.58%	利空原油
	美国至12月30日当周MBA抵押贷款申请活动指数	212.5	--	184.5	利多原油
	美国至12月30日当周MBA抵押贷款再融资活动指数	371.4	--	310.9	利多原油
	美国至12月30日当周MBA抵押贷款购买指数	182.5	--	160.2	利多原油
21:55	美国至12月31日当周红皮书商业零售销售年率	9.60%	--	10.20%	利空原油
23:00	美国12月ISM制造业PMI	49	48.5	48.4	利多原油
	美国12月ISM产出指数	51.5	--	48.5	利多原油
	美国12月ISM制造业物价支付指数	43	42.6	39.4	利多原油
	美国12月ISM就业指数	48.4	--	51.4	利空原油
	美国12月ISM库存指数	50.9	--	51.8	利多原油
	美国12月ISM新订单指数	47.2	--	45.2	利多原油
	美国11月JOLTs职位空缺(万人)	1051.2	1000	1045.8	利空原油
5:30	美国至12月30日当周API原油库存(万桶)	-130	222.7	329.8	利空原油
	美国至12月30日当周API原油进口(万桶)	-14	--	-33.9	利多原油
	美国至12月30日当周API取暖油库存(万桶)	-35	--	-73.1	利多原油
	美国至12月30日当周API库欣原油库存(万桶)	-33.8	--	70.1	利空原油
	美国至12月30日当周API成品油进口(万桶/日)	52	--	-18.2	利多原油
	美国至12月30日当周API投产原油量(万桶/日)	17	--	-19.33	利多原油
	美国至12月30日当周API汽油库存(万桶)	51	-150	117.3	利空原油
	美国至12月30日当周API精炼油库存(万桶)	39	-183.3	-241.7	利多原油
7:50	日本12月基础货币年率	-6.40%	-6.00%	-6.10%	利空原油

财经日历

2023年1月5日重要财经事件		
时间	国家	事件
3:00	美国	美联储公布12月货币政策会议纪要。
9:20	中国	今日有1530亿元14天期逆回购和2050亿元7天期逆回购到期。
16:15	挪威	挪威央行行长沃尔登·巴赫发表讲话。
17:30	英国	英国央行公布政策制定者专家小组调查报告。
22:20	美国	2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克在美联储有关金融市场和机构的会议上致欢迎词。
23:00	墨西哥	墨西哥央行公布12月货币政策会议纪要。
待定	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。
待定	美国	国际消费电子展举行，至1月8日

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报（20230104）

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 指数涨 0.75%；欧洲

Stoxx50 指数涨 2.38%；美元指数跌 0.35%。离岸人民币 CNH 升 0.30%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 1.77%。美股 VIX 指数跌 3.89%至 22.01。

2. 金属方面，美铜跌 0.70%；伦铜跌 0.83%；伦铝跌 1.90%；伦锌跌 0.12%；伦镍跌 6.81%。

3. 贵金属方面，黄金涨 0.82%；白银跌 1.10%。

4. 能源方面，WTI 原油跌 5.17%；Brent 原油跌 5.26%。美汽油跌 3.84%；美柴油跌 2.69%；美天然气涨 3.49%。

5. 农产品方面，美豆跌 0.65%；美豆粕跌 0.34%；美豆油跌 0.91%；美糖跌 0.96%；美棉跌 3.51%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国跌 6.2 个基点报 3.690%；德国跌 9.8 个基点报 2.282。美元 3 月期 LIBOR 报 4.78186%(前值 4.76729%)；欧元 3 月期 Euribor 报 2.172%(前值 2.162%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数跌 2.22%，BDI 指数跌 5.92%。

8. 金属方面，铜价下跌，因市场担忧经济增长放缓导致需求前景恶化。

9. 黄金上涨，受助于美元和美债收益率的回落。

10. 原油下跌，受累于需求前景恶化，温和的冬季天气和美国炼油厂生产中斷。API 报告显示，美国上周原油库存增加 329.8 万桶。

11. 美联储 12 月会议纪要显示，FOMC 担心市场太乐观，警告利率或高于预期，无人预计 2023 年降息。

12. 美国 12 月 ISM 制造业指数下滑至 48.4，连续第二个月萎缩，因不确定性增加和需求下滑。

13. 美国 11 月职位空缺略降至 1045.8 万，但仍处强劲态势，表明就业市场仍然紧张，雇主对工人的需求远远超过供应。

14. Cox Automotive 预计，美国 2022 全年汽车销量约 1390 万辆，较 2021 下降 8%，较 2016 年的峰值下降 20%。

15. 欧元区 12 月服务业 PMI 终值 49.8，衰退力度连续第二个月放缓，初步表明经济紧缩可能比预期的要温和。

16. 德国 12 月服务业 PMI 终值 49.2，商业信心在 9 月触及近两年半低点后有所回升，因政府设定天然气和电力价格上限。

17. 法国 12 月服务业 PMI 终值 49.5，连续第二个月下降，因加息正在放缓房地产等对借贷成本变化敏感的行业的活动。法国 12 月 CPI 意外跌至 6.7%，由一个月前的历史高位小幅回落，主要受能源价格上涨放缓的推动。

18. 英国 12 月抵押贷款许可降至疫情开始以来的最低水平 4.6075 万件，因借款成本飙升抑制了购房需求。

19. 日本 12 月制造业 PMI 创 26 个月新低 48.9，连续两月萎缩，新订单连续第六个月收缩，因需求环境疲软。

20. Refinitiv 统计显示,2022 年全球 IPO 融资额大幅减少 65%，仅为 1446 亿美元。

21. SNE Research 统计，2022 年 1-11 月全球新能源汽车动力电池装车量 446GWh，同比增长 74.7%。

1. 国常会要求，进一步做好重要民生商品和能源保供稳价等工作。
2. 央行表示，支持恢复和扩大消费、重点基础设施和重大项目建设。
3. 中国信通院称，11 月国内市场手机出货 2323.8 万部，同比下降 34.1%。
4. 中国 11 月末央行外汇占款环比增加 636 亿元人民币。
5. 报告显示，2022 第四季度全国平均招聘薪酬 10558 元。
6. 中指研究院称，2022 年中国百城新房价格累计下跌 0.02%。

市场观点

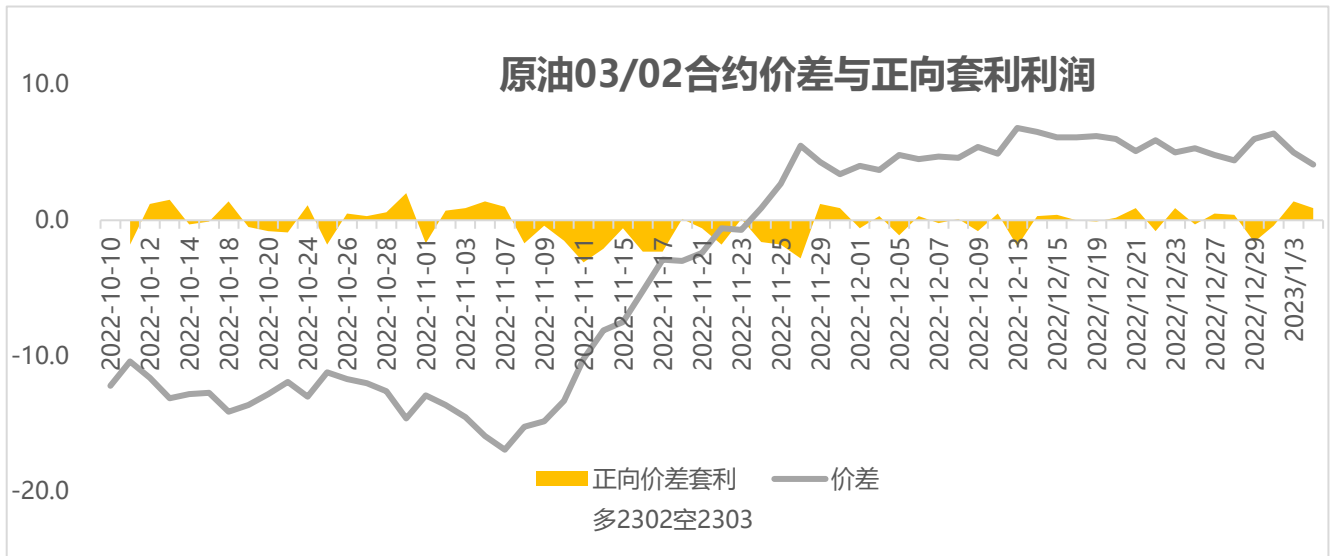
2023 年首个交易日原油大幅下跌，一方面受基金经理迅速抛售影响，另一方面欧美地区天气回暖，美国天然气价格跌穿 4 美元，数千万欧洲人在新年当天经历了有记录以来最热的 1 月天气，TTF 天然气价格和电价下降，美国尽管气温没有破记录，但天气也非常温暖，东部地区在 1 月上半月会有更多的好天气，1 月整体上会更温暖。同时，各国政府对中国正在出现的感染高峰表现出惊恐，不得不采取预防措施，市场对需求存有担忧。据调查显示，OPEC 原油产量 12 月增加 15 万桶/日至 2914 万桶/日，几乎全部来自尼日利亚，其产量增至 135 万桶/日，为 8 个月以来高点。

IMF 预计全球经济的三分之一将进入衰退，市场对经济衰退的担忧加剧，

原油期货大幅下跌，美元汇率增强也打压以美元计价的原油期货市场气氛。供应方面，OPEC+同意维持其石油产出目标，当前 OPEC+实行的石油产出政策为减产 200 万桶/日，直至 2023 年底。美国原油产量在截止 12 月 16 日当周录得 1210 万桶/日，与上周持平。原油产量维持低增速。需求方面，在高通胀压力下，市场对于美联储加息的预期仍存，经济衰退忧虑持续，原油需求端承压。

国内方面，疫情防控措施调整对于终端消费或构成短期显著冲击，预计春节过后我国原油需求将逐步复苏，需求端边际向好，中长期来看则将逐步修复利好。截至 12 月 30 日当周，国内主营炼厂平均开工负荷为 73.66%，较中旬上涨 1.19%。1 月安庆石化及荆门石化将全面恢复生产，暂未得知有新增炼厂进入检修，预计 1 月国内主营炼厂平均开工负荷或有所回升。山东地炼一次常减压装置在截至 12 月 28 日当周，平均开工负荷为 65.06%，较上周下跌 0.83%。短期内暂无新增的检修炼厂，不过 1 月份柴油需求仍表现疲软，不排除更多炼厂降负的可能。此外，商务部于 1 月下发 2023 年我国第一批成品油出口配额，共计 1899 万吨，同比上涨 46.08%；其中四大主营炼厂配额共计 1706 万吨，同比上涨 48.74%。成品油出口配额的超量下发将利好主营炼厂开工率抬升，我国后续需求或存反弹空间，建议持续关注我国疫情形势。整体来看，目前原油市场需求端的变化为影响市场心态的主要因素，短期油价仍以偏弱震荡为主。

内盘基差



如图所示 03/02 合约的价差 (SC2303-SC2302) 由 5 元/桶缩小到 4.1 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2302 空 SC2303，套利利润为 0.9 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2302 多 SC2303，套利利润为-0.9 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