

原油晨报 20230106

摘要:

1. 昨日原油 SC2303 大幅低开低走后低位横盘小幅震荡; 全天成交量维持高位且明显增加, 持仓量大幅增加; 最终收盘价较前日大幅下跌 3.32% (或 18 元/桶), 连续两日大幅下跌。昨晚夜盘波动幅度较大, 高开低走大幅下跌后反弹上涨, 又再次冲高回落, 尾盘快速反弹回升, 多空分歧较大; 今早可能低开后延续震荡运行, 但幅度会有所减少; 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, 短线交易逢低做多。

2. 国际原油小幅上涨, 美国数据显示燃料库存下降提供了支持, 而美元上涨、股市下跌和经济担忧则限制了涨幅。EIA 报告显示, 美国上周原油库存增加 169.4 万桶至 4.21 亿桶, 增幅 0.4%; 产量增加 10 万桶至 1210 万桶/日。

3. 目前原油需求端继续承压, 冷冬预期未兑现, PMI 持续下滑且市场预计美联储继续加息, 终端需求表现相对疲软, 原油远期消费前景并不乐观。美国成品油整体以累库态势为主。国内而言, 疫情防控措施调整对于终端消费或构成短期显著冲击, 后续预计逐步修复, 加之国内成品油配额超量下发利好开工率提升, 我国需求中长期向好趋势稳固。但需考虑到目前 SC 仓单库存逾 1000 万桶。不过前低支撑或表现明显。一是地缘事件的不确定性, 俄罗斯计划年初下调原油产量, 二是当前美国战略储备原油库存位于历史低位, 原油继续下探后, 不排除美国低价补库, 三是全球需求看向中国, 1 月 8 日中国打开国门, 出行恢复, 提升需求预期, 国内情绪依旧乐观。近月盘面承压较大, 预计短期之内内盘油价延续相对偏弱走势。

市场	0106-2 点 30 分	0106-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	528		
WTI 主力 (11 小时时差)	74.44 (7 折算 521.08)	74.08 (7 折算 518.56)	-0.5%
Brent 主力 (8 小时时差)	79.31 (7 折算 555.17)	78.88 (7 折算 552.16)	-0.5%

国际重要经济数据

财经数据一览0105下午3点-0106日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
16:20	中国台湾12月外汇存底(亿美元)	5522	--	5549.32	利多原油
16:30	德国12月建筑业PMI	41.5	--	41.7	利多原油
17:30	英国12月服务业PMI	50	50	49.9	利空原油
	英国12月官方储备变动(亿美元)	29.33	--	12.04	利空原油
	英国12月综合PMI	49	49	49	影响较小
18:00	意大利12月CPI年率初值	11.80%	11.60%	11.60%	影响较小
	意大利12月CPI月率初值	0.50%	0.10%	0.30%	利多原油
	意大利12月调和CPI年率初值	12.60%	12.30%	12.30%	影响较小
	意大利12月调和CPI月率初值	0.70%	0.20%	0.20%	影响较小
	欧元区11月PPI月率	-3%	-0.90%	-0.90%	影响较小
	欧元区11月PPI年率	30.50%	27.50%	27.10%	利空原油
20:30	美国12月挑战者企业裁员人数(万人)	7.6835	--	4.3651	利空原油
	美国12月挑战者企业裁员年率	416.50%	--	129.10%	利空原油
	美国12月挑战者企业裁员月率	127.03%	--	-43.19%	利空原油
21:15	美国12月ADP就业人数(万人)	18.2	15	23.5	利空原油
21:30	加拿大11月出口(亿加元)	658.9	--	643.7	利多原油
	加拿大11月贸易帐(亿加元)	1.3	6.1	-0.4	利多原油
	加拿大11月进口(亿加元)	657.6	--	644.1	利多原油
	美国至12月31日当周初请失业金人数(万人)	22.3	22.5	20.4	利空原油
	美国11月贸易帐(亿美元)	-778.5	-730	-615	利空原油
	美国11月出口(亿美元)	2566	--	2519	利多原油
	美国至12月31日当周初请失业金人数四周均值(万人)	22.05	--	21.375	利空原油
	美国至12月24日当周续请失业金人数(万人)	171.8	170.8	169.4	利空原油
	美国11月进口(亿美元)	3348	--	3134	利多原油
22:45	美国12月Markit服务业PMI终值	44.4	44.4	44.7	利空原油
	美国12月Markit综合PMI终值	44.6	--	45	利空原油
23:30	美国至12月30日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	-2130	-2280	-2210	利空原油

财经数据一览0105下午3点-0106日早上8点						
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响	
23:30	美国至12月30日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	-2130	-2280	-2210	利空原油	
0:00	美国至12月30日当周EIA原油库存(万桶)	71.8	115.4	169.4	利空原油	
	美国至12月30日当周EIA战略石油储备库存(万桶)	-349.6	--	-274.8	利空原油	
	美国至12月30日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)	-19.5	--	24.4	利空原油	
	美国至12月30日当周EIA原油产量引伸需求数据(万桶/日)	1814.9	--	1757	利多原油	
	美国至12月30日当周EIA原油进口(万桶)	132.8	--	-128.2	利多原油	
	美国至12月30日当周EIA取暖油库存(万桶)	1.1	--	-47.6	利多原油	
	美国至12月30日当周EIA成品油进口(万桶/日)	29.1	--	-42.1	利多原油	
	美国至12月30日当周EIA投产原油量(万桶/日)	17.3	--	-232.9	利多原油	
	美国至12月30日当周EIA汽油产量(万桶/日)	59.2	--	-167.8	利多原油	
	美国至12月30日当周EIA精炼厂设备利用率	92%	89.10%	79.60%	利多原油	
	美国至12月30日当周EIA精炼油产量(万桶/日)	-1.7	--	-105	利多原油	
	美国至12月30日当周EIA新配方汽油库存(万桶)	-0.1	--	-0.2	利多原油	
	美国至12月30日当周EIA汽油库存(万桶)	-310.5	-48.6	-34.6	利空原油	
	美国至12月30日当周EIA精炼油库存(万桶)	28.3	-39.6	-142.7	利多原油	
	美国至12月30日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日)	520.46	--	435.19	利多原油	
	美国至12月30日当周EIA车用汽油总产量引伸需求数据(万桶/日)	1018.29	--	857.1	利多原油	
	5:30	美国至12月31日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	141.74	--	71.34	利多原油
	7:30	日本11月加班工资年率	7.90%	--	5.20%	利空原油
日本11月劳动现金收入年率		1.40%	1.70%	0.50%	利空原油	

财经日历

2023年1月6日重要财经事件		
时间	国家	事件
2:20	美国	2025年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德发表讲话。
9:20	中国	今日有2030亿元14天期逆回购和1830亿元7天期逆回购到期。
10:00	中国	国新办举行全力做好春运服务保障新闻发布会。
18:35	葡萄牙	欧洲央行管委森特诺发表讲话。
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（20230105）

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 1.16%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.35%；美元指数涨 0.83%。离岸人民币 CNH 升 0.22%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 1.22%。美股 VIX 指数涨 2.04% 至 22.46。

2. 金属方面，美铜涨 2.26%；伦铜涨 2.28%；伦铝跌 0.49%；伦锌涨 0.85%；伦镍跌 4.13%。
3. 贵金属方面，黄金跌 1.23%；白银跌 2.22%。
4. 能源方面，WTI 原油涨 0.97%；Brent 原油涨 0.95%。美汽油涨 0.14%；美柴油跌 0.76%；美天然气跌 8.99%。
5. 农产品方面，美豆跌 0.72%；美豆粕涨 0.54%；美豆油跌 0.60%；美糖跌 1.02%；美棉涨 2.98%。
6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 3.2 个基点报 3.722%；德国涨 0.9 个基点报 2.291。美元 3 月期 LIBOR 报 4.78843%(前值 4.78186%)；欧元 3 月期 Euribor 报 2.170%(前值 2.172%)。
7. 商品指数方面，CRB 指数跌 0.18%，BDI 指数跌 2.55%。
8. 金属方面，铜价大涨，因对中国需求担忧降温，推动空头回补。
9. 黄金下跌，因美元反弹和市场避险情绪降温。
10. 原油上涨，美国数据显示燃料库存下降提供了支持，而美元上涨、股市下跌和经济担忧则限制了涨幅。EIA 报告显示，美国上周原油库存增加 169.4 万桶至 4.21 亿桶，增幅 0.4%；产量增加 10 万桶至 1210 万桶/日。
11. 美国上周初请人数 20.4 万，降至四个月低点，表明劳动力市场吃紧，可能需要美联储继续加息。
12. 美国 12 月 Markit 服务业 PMI 终值降至 44.7，创 2022 年 8 月以来新低，且连续六个月萎缩，因需求减少和订单推迟。
13. 美国 12 月 ADP 就业 23.5 万人，远超预期，劳动力市场虽然在某些行业有所降温，但总体仍然强劲。
14. 美国 12 月挑战者企业裁员 4.3651 万人，整体经济仍在创造就业机会，尽管雇主似乎在积极为经济低迷做准备。
15. 全美独立企业联盟称，美国小企业主 12 月连续第三个月缩减招聘计划，因劳动力成本继续高企，且缺少合格人选。
16. 欧元区 11 月 PPI 同比上升 27.1%，连续两个月下降，主要是能源价格降低所致，环比也继续下滑。
17. 德国 11 月贸易顺差环比扩大至 108 亿欧元，但整体贸易量下降，表明经

济放缓，因能源价格高企和利率上升影响需求。

18. 英国 12 月服务业 PMI 终值降至 49.9，新订单量下降且社会招聘冻结迹象出现，表明商业活动正缓慢收缩。

19. SMMT 数据显示，2022 年英国新车销量下降 2%至 161 万辆，主要由于供应链混乱，特别是芯片短缺的影响。

20. 惠誉称，货币政策收紧、地缘政治紧张局势加剧是今年主权评级前景面临的主要挑战。

21. IMF 首席经济学家称，美国通胀尚未“转危为安”，预计欧央行的紧缩周期会更长，因为欧洲面临能源危机。

22. 智库 IFO 经济研究所称，经济学家预计全球通货膨胀率将逐步下降，2023 年降至 5.8%。

1. 中国 12 月财新服务业 PMI 升至 48，市场信心升至 2021 年 8 月以来最高。
2. 交科院预计今年春运客运量达 17 亿人次，创近四年新高。
3. 国资委预计 2022 年央企实现营业收入 39.4 万亿元、增长 8.3%。
4. 人民银行、银保监会建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。
5. 标普信评预计，2023 年商品房销售额与 2022 年基本持平。

市场观点

风险偏好降温，基本面仍有韧性

油价大幅下探，主要受美元强劲反弹、市场风险偏好走弱拖累，国内油品类期货今日表现较为疲软。近期俄油供应降量的预期趋于一致，供应端难有边际利空，但需关注海外宏观层面需求预期与国内微观层面的出行需求预期对油价波动节奏的影响。

2023 年原油需求端国内外的关注重点各不相同。对于海外市场来说，2020-2022 年其需求的变化更多受到疫情及相关管控措施的影响，与宏观经济或其他大部分工业品需求的波动节奏并不完全一致，随着海外主要经济体对基于疫情的跨国管控彻底放开，海外陆上出行及区域间航班活动的恢复已基本在 2022 年完成。因此，从微观角度来看，海外成品油需求在 2023 年的增长驱动

并没有 2021-2022 年明确，增速将明显放缓且更多将受到宏观经济的影响。

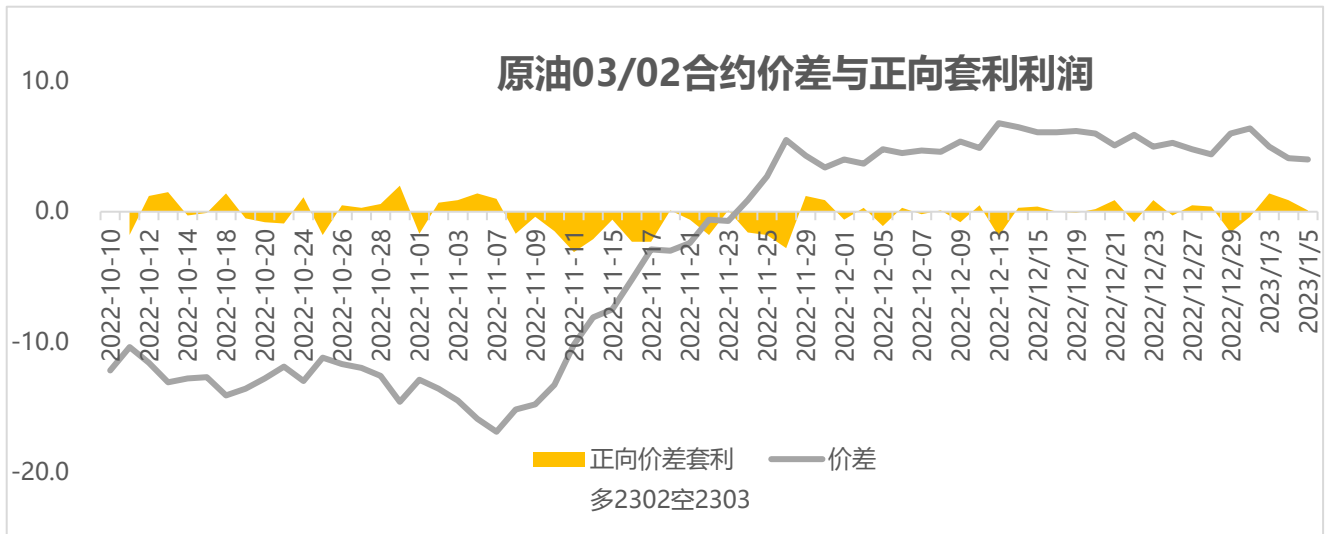
2022 年下半年以来市场对海外经济增长前景相对悲观，在此过程中对原油海外需求的交易主要体现为强现实与弱预期，这种海外需求的弱预期与宏观氛围高度联动，在此过程中市场已经对 2023 年的石油需求预期不断调低进行定价，在交易宏观氛围的时期，油价与美债收益率、美元指数甚至美股等市场联动往往较强，目前需警惕相关资产波动率再度放大对油价的影响。

国内需求的关注点更加集中于微观层面，近期体现为明显的边际好转，北京等地出行活动已快速回升至正常时期水平，华东地区触底后相对偏弱但拐点亦已相对明朗，进入一季度后国内油品需求或将快速进入强预期的兑现阶段，2 月后同比及环比预计都将迎来明显增长，有望在一季度对油价形成需求端的支撑。

供应方面，一季度俄罗斯产量面临日均数十万桶下滑、OPEC 及美国产量相对稳定的预期并未改变。上周公布的 EIA 数据显示产量小幅下降 10 万桶/日，主要关注本周公布数据对上周寒潮影响后产量变化的预估，随着中西部天气快速转暖，预计复产节奏相对较快。自 12 月 5 日欧盟正式禁运俄罗斯海运原油以来，根据路透船期数据，近四周俄罗斯原油出口平均为 385.7 万桶/日，低于 11 月 469.5 万桶/日水平，但船期数据后期可能仍需回溯调整，短期降量或主要因贸易商观望居多。上周俄罗斯签署总统令，表示将禁止向在合同中直接或间接设置价格上限的外国法人和个人供应俄罗斯原油与石油产品，与此前释放的预期较为吻合。目前看供应端暂未产生实质的预期偏差，短期对油价的驱动或相对有限，但供应边际减少为一季度提供了相对偏多的基本面背景。

综上，前期布伦特原油 75 美元/桶、SC 原油 500 元/桶的中期底部仍有基本面逻辑的支撑，一季度油价预期仍相对乐观，盈亏比对多头相对有利，但短期需要关注美元等宏观资产波动率提升对节奏形成的扰动。

内盘基差



如图所示 03/02 合约的价差 (SC2303-SC2302) 由 4.1 元/桶略微缩小到 4 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2302 空 SC2303，套利利润为 0.1 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2302 多 SC2303，套利利润为-0.1 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