

原油晨报 20230202

摘要:

1. 昨日原油 SC2303 开盘震荡后大幅上涨，早盘小幅回落后横盘震荡；全天成交量明显减少，持仓量小幅降低；最终收盘价较前日上涨 2.02%（或 10.9 元/桶），结束两连跌。日线维持宽幅震荡。昨晚夜盘开盘单边大幅下跌，今早开盘可能略微高开后以横盘弱势震荡为主。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；中线空单可适当减仓，日内短线，建议轻仓逢高做空。

2. 原油下跌，因美国原油、汽油和馏分油库存均大增，同时 OPEC+ 维持产量政策不变。EIA 报告显示，美国上周原油库存增加 414.0 万桶至 4.53 亿桶，增幅 0.92%；产量维持在 1220 万桶/日不变。

3. 据路透社，当地时间 2 月 1 日，欧佩克+成员国的部长们举行了一次在线会议。该组织的消息人士称，会议持续了不到 30 分钟。欧佩克在会后的一份声明中说，部长级联合监督委员会（JMMC）的部长们审核了生产数字，并“重申了对持续到 2023 年底的欧佩克+协议的承诺”。一位消息人士说，会议传达的信息是，欧佩克+将坚持去年达成的减产协议。伊拉克石油部长则表示，没有排除采取更多措施来应对市场变化。在供给端无明显变化的情况下，重点关注的仍是需求端的变化。2023 年，在中国经济不断恢复的背景之下，中国等亚太地区国家原油需求增长将成为全球原油需求增长的主要驱动力。

市场	0202-2 点 30 分	0202-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	533.8		
WTI 主力 (11 小时时差)	76.54 (6.75 折算 516.65)	77.05 (6.75 折算 520.09)	+0.7%
Brent 主力 (8 小时时差)	82.86 (6.75 折算 559.31)	83.06 (6.75 折算 560.66)	+0.2%

国际重要经济数据

财经数据一览0201下午3点-0202日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
16:00	中国台湾12月工业生产年率	-5.55%	-6.05%	-7.93%	利空原油
16:15	西班牙1月制造业PMI	46.4	48	48.4	利多原油
16:30	中国香港第四季度GDP季率	-2.60%	1.50%	0%	利空原油
	中国香港第四季度GDP年率	-4.50%	-2.90%	-4.20%	利空原油
	中国香港2022年全年GDP增速	6.40%	-3.10%	-3.50%	利空原油
	瑞士1月SVME采购经理人指数	54.1	54.8	49.3	利空原油
16:45	意大利1月制造业PMI	48.5	49.6	50.4	利多原油
16:50	法国1月制造业PMI终值	50.8	50.8	50.5	利空原油
16:55	德国1月制造业PMI终值	47	47	47.3	利多原油
17:00	欧元区1月制造业PMI终值	48.8	48.8	48.8	影响较小
17:30	英国1月制造业PMI	46.7	46.7	47	利多原油
18:00	意大利1月CPI年率初值	11.60%	10.10%	10.10%	影响较小
	意大利1月CPI月率初值	0.30%	0.10%	0.20%	利多原油
	意大利1月调和CPI年率初值	12.30%	11%	10.90%	利空原油
	意大利1月调和CPI月率初值	0.20%	-1.50%	-1.30%	利多原油
	欧元区1月CPI年率初值	9.20%	9%	8.50%	利空原油
	欧元区1月CPI月率	-0.40%	0.10%	-0.40%	利空原油
	欧元区12月失业率	6.60%	6.50%	6.60%	利空原油
	欧元区1月核心CPI年率初值	6.90%	6.90%	7%	利多原油
欧元区1月核心CPI月率初值	0.70%	--	-0.40%	利空原油	
20:00	美国至1月27日当周MBA30年期固定抵押贷款利率	6.20%	--	6.19%	利多原油
	美国至1月27日当周MBA抵押贷款申请活动指数	255.3	--	232.4	利多原油
	美国至1月27日当周MBA抵押贷款再融资活动指数	502.3	--	466.6	利多原油
	美国至1月27日当周MBA抵押贷款购买指数	205.4	--	184.3	利多原油
21:15	美国1月ADP就业人数(万人)	25.3	17.8	10.6	利多原油
22:30	加拿大1月RBC制造业采购经理人指数	49.2	--	51	利空原油
22:45	美国1月Markit制造业PMI终值	46.8	46.8	46.9	利空原油
23:00	美国1月ISM制造业PMI	48.4	48	47.4	利多原油
	美国12月营建支出月率	0.50%	0.00%	-0.40%	利多原油
	美国1月ISM产出指数	48.5	--	48	利多原油
	美国1月ISM制造业物价支付指数	39.4	39.5	44.5	利空原油
	美国1月ISM就业指数	50.8	49	50.6	利空原油
	美国1月ISM库存指数	51.8	--	50.2	利空原油
	美国1月ISM新订单指数	45.1	--	42.5	利多原油
	美国12月JOLTS职位空缺(万人)	1044	1023	1101.2	利空原油
23:30	美国至1月27日当周EIA原油库存(万桶)	53.3	37.6	414	利空原油
	美国至1月27日当周EIA战略石油储备库存(万桶)	0	--	0	影响较小
	美国至1月27日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)	426.7	--	231.5	利多原油
	美国至1月27日当周EIA原油产量引伸需求数据(万桶/日)	1802.9	--	1889.16	利空原油
	美国至1月27日当周EIA原油进口(万桶)	-179.1	--	259.3	利空原油
	美国至1月27日当周EIA取暖油库存(万桶)	-23.4	--	-32.8	利多原油
	美国至1月27日当周EIA成品油进口(万桶/日)	-18.1	--	-20.2	利多原油
	美国至1月27日当周EIA投产原油量(万桶/日)	12.8	--	-2	利多原油
	美国至1月27日当周EIA汽油产量(万桶/日)	-3.4	--	61.2	利空原油
	美国至1月27日当周EIA精炼厂设备利用率	86.10%	86.60%	85.70%	利多原油
	美国至1月27日当周EIA精炼油产量(万桶/日)	-0.9	--	10	利空原油
	美国至1月27日当周EIA新配方汽油库存(万桶)	-0.2	--	0.5	利空原油
	美国至1月27日当周EIA汽油库存(万桶)	176.3	144.2	257.6	利空原油
	美国至1月27日当周EIA精炼油库存(万桶)	-50.7	-130	232	利空原油
	美国至1月27日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日)	498.44	--	467.36	利多原油
美国至1月27日当周EIA车用汽油总产量引伸需求数据(万桶/日)	903.47	--	941.64	利空原油	

财经数据一览0201下午3点-0202日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
3:00	美国至2月1日美联储利率决定(上限)	4.50%	4.75%	4.75%	影响较小
	美国至2月2日储备余额利率	4.40%	4.65%	4.65%	影响较小
	美国至2月1日美联储利率决定(下限)	4.25%	4.50%	4.50%	影响较小
5:30	巴西至2月1日Selic利率	13.75%	13.75%	13.75%	影响较小
5:45	新西兰12月营建许可年率	-0.90%	--	-16.30%	利空原油
	新西兰12月营建许可月率	6.70%	--	-7.20%	利空原油
7:00	韩国1月CPI年率	5.00%	4.95%	5.20%	利多原油
	韩国1月CPI月率	0.20%	0.50%	0.80%	利多原油
7:50	日本至1月27日当周买进外国债券(亿日元)	-3419	--	-7154	利空原油
	日本至1月27日当周买进外国股票(亿日元)	2603	--	-1013	利空原油
	日本1月基础货币年率	-6.10%	--	-3.80%	利多原油
	日本至1月27日当周外资买进日债(亿日元)	-1324	--	124	利多原油
	日本至1月27日当周外资买进日股(亿日元)	-850	--	3795	利多原油

财经日历

2023年2月2日重要财经事件		
时间	国家	事件
2:00	美国	美国国务卿布林肯会见印度国家安全顾问。
2:15	美国	美国总统拜登与竞争委员会委员会面。
3:00	美国	美联储FOMC公布利率决议。
3:30	美国	美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。[同传]
4:15	美国	美国总统拜登与美国众议院议长麦卡锡会面。
5:30	巴西	巴西央行公布利率决议。
9:20	中国	今日有4670亿元14天期逆回购到期。
9:30	日本	日本央行副行长若田部昌澄发表讲话并举行记者会。
15:00	中国	国务院新闻办公室举行新闻发布会，请商务部副部长郭婷婷介绍2022年商务工作及运行情况，并答记者问。
16:30	瑞士	瑞士央行委员Maechler发表讲话。
20:00	英国	英国央行公布利率决议、会议纪要和货币政策报告。
20:30	英国	英国央行行长贝利召开货币政策新闻发布会。
21:15	德国	欧洲央行公布利率决议。
21:45	德国	欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。[同传]
23:50	瑞士	瑞士央行委员Dewet Moser发表讲话。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报（20230201）

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 1.05%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.20%；美元指数跌 0.88%。离岸人民币 CNH 升 0.47%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 1.38%。美股 VIX 指数跌 7.89% 至 17.87。

2. 金属方面，美铜跌 0.98%；伦铜跌 2.42%；伦铝跌 1.60%；伦锌跌 2.41%；伦镍跌 4.64%。

3. 贵金属方面，黄金涨 1.18%；白银涨 1.07%。

4. 能源方面，WTI 原油跌 2.94%；Brent 原油跌 2.98%。美汽油跌 4.24%；美柴油跌 5.37%；美天然气跌 8.08%。

5. 农产品方面, 美豆跌 1.15%; 美豆粕涨 0.06%; 美豆油跌 2.43%; 美糖跌 2.02%; 美棉跌 0.68%。

6. 债券市场, 10 年期国债收益率美国跌 8.8 个基点报 3.422%; 德国跌 1.8 个基点报 2.253。美元 3 月期 LIBOR 报 4.81357%(前值 4.81357%); 欧元 3 月期 Euribor 报 2.512%(前值 2.482%)。

7. 商品指数方面, CRB 指数跌 2.26%, BDI 指数跌 1.91%。

8. 金属方面, 铜价走弱, 因多头暂时获利了解, 但美元下跌限制跌幅。

9. 黄金上涨, 因美联储议息会议相对鸽派, 美债收益率继续走弱。

10. 原油下跌, 因美国原油、汽油和馏分油库存均大增, 同时 OPEC+ 维持产量政策不变。EIA 报告显示, 美国上周原油库存增加 414.0 万桶至 4.53 亿桶, 增幅 0.92%; 产量维持在 1220 万桶/日不变。

11. 美联储宣布加息 25 个基点符合市场预期, 并重申高度关注通胀风险和适合继续加息。

12. 美联储主席鲍威尔表示, 继续预期持续的加息是适当的, 考虑再加息约两次后暂停。

13. 美国 1 月 ISM 制造业指数降至 47.4, 连续第三个月萎缩且幅度扩大, 凸显利率上升、需求减弱和经济不确定性。

14. 美国 1 月 Markit 制造业 PMI 终值 46.9, 因通胀和经济增长放缓, 国内和出口客户的需求面临越来越大的压力。

15. 美国 1 月 ADP 就业人数仅增加 10.6 万, 远弱于预期, 由于美国遭遇极端天气, 就业数据因此疲软。

16. 美国 12 月 JOLTs 职位空缺 1101.2 万人, 较前值增加, 因持观望态度的企业现在对订单更有信心。

17. 欧元区 1 月 CPI 同比增长 8.5%, 低于预期 连续 3 个月走低, 受惠于能源价格下跌, 但食品成本增速有所抬升。

18. 欧元区 1 月制造业 PMI 终值 48.8, 产量下降和订单情况恶化, 连续 8 个月低迷, 但产出降速放缓, 企业乐观情绪上升。

19. 德国 1 月制造业 PMI 终值回升至 47.3, 因供应链约束减少, 新订单指数已从去年 10 月的低点有所回升。

20. 法国 1 月制造业 PMI 终值 50.5，客户去库存继续抑制新订单增长，不过需求和生产水平收缩速度温和。

21. 英国 1 月 Nationwide 房价连续五个月下跌(-0.6%)，因抵押贷款利率飙升，以及紧张的生活成本危机。

22. 韩国 1 月出口同比下降 16.6%，贸易逆差创新高，凸显因利率上升削弱需求，全球经济正在迅速降温。

23. 小摩调查显示，大多数交易员认为全球通胀已经见顶，而潜在的经济衰退已成为今年市场面临的主要风险。

1. 中国 1 月财新制造业 PMI 略回升至 49.2，连续第六个月处于收缩区间。
2. 证监会称，2 月 1 日全面实行股票发行注册制改革正式启动。
3. 贝壳称，1 月 50 城二手房价环比上涨 0.2%，17 个月来首次止跌。
4. 中国 4 季度造船产能利用监测指数 (CCI) 764 点，同比增长 3%。
5. 中汽协称，2022 年汽车制造业利润 5319.6 亿元，同比增加 0.6%。
6. 央行称，12 月末全国小额贷款余额 9086 亿元，全年减少 337 亿元。

市场观点

供应偏紧转为需求疲弱，2023 年原油供需基本面正现变数

原油库消比数据显著增加并已逐渐超出均衡区间

美国能源信息署 (EIA) 的数据显示，截止到 2023 年 1 月 6 日当周，美国原油商业库存环比增加 1896 万桶。通过对美原油价格有重大影响的美原油库存与成品油消费比值的库消比测算，截止 1 月 6 日当周，原油库消比值为 24.9，前值为 23.1，原油库消比数值显著增加并已逐渐超出均衡区间。

2022 年 12 月下旬以来，美国原油商业库存连续累库，且美国成品油需求量持续走软，处于多年同期低位水平，造成美国原油库消比数据从截止到 2022 年 12 月 23 日当周的 18.4 连续上涨至截止到 2023 年 1 月 6 日当周的 24.9。根据我们对于原油库消比历史数据以及与油价关系的监测，当原油库消比数据处在 16-22 区间时，全球原油供求关系一般处在均衡区间。但近期原油库消比数据显著增加并已逐渐超出均衡区间，这也是我们此前一直强调的原油需求疲软

的状况逐步反映到实际数据上的表现。

裂解价差持续走弱

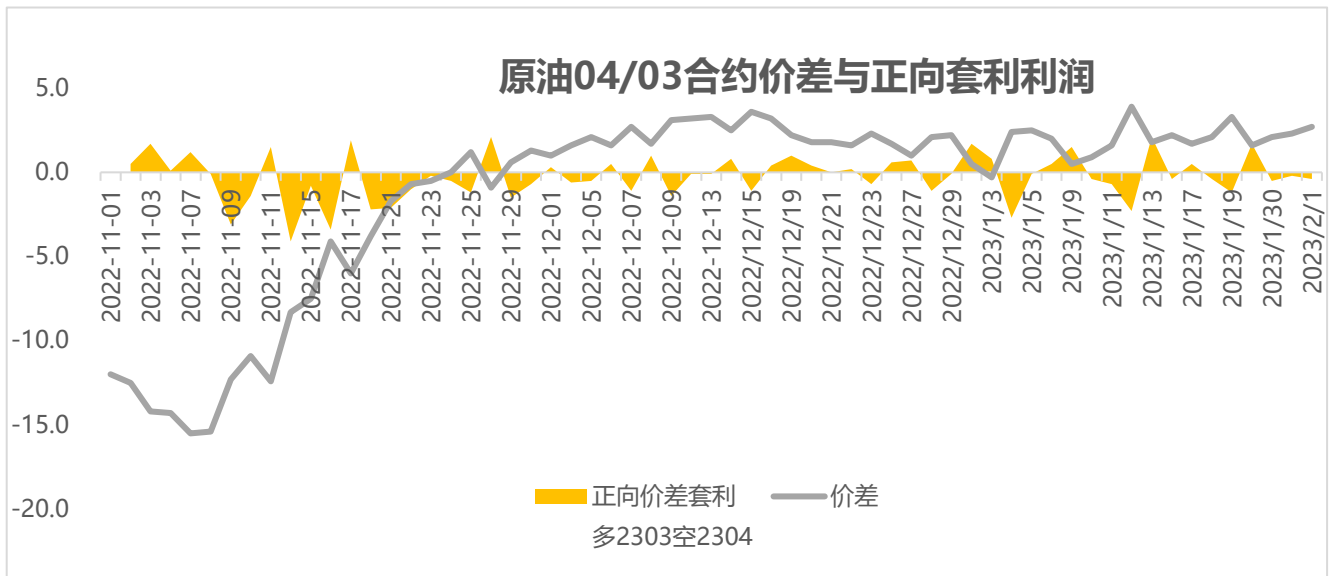
除了美国成品油需求量持续下降，原油库消比显著增加之外，我们也看到了美国柴油裂解价差持续走弱。从柴油裂解价差数据看，美国柴油裂解价差2022年10月初以来出现回落，从62美元/桶高位下降11.3%至(当前的)55美元/桶，但仍处于历史高位水平。同时新加坡成品油裂解价差也出现明显回落现象，欧美、新加坡成品油裂解价差回落代表着下游高炼化利润对于原油需求的拉动作用有所消退。随着汽油走出季节性消费旺季，汽油推升原油价格的作用有限。而柴油方面，短期内欧洲能源需求替代和季节性消费旺季对柴油需求仍有支撑，但由于柴油与经济周期更为相关，如果柴油需求和裂解价差进一步走弱，可能意味着经济衰退对于需求的抑制作用在进一步扩大。

中国经济恢复的乐观预期是2023年全球原油需求增长的主要动力

美国能源信息署最新公布的报告中将2023年全球石油需求增长预测从此前的估计上调5万桶/日，目前预计同比增加105万桶/日。EIA在其月度预测中表示，2024年全球石油需求将达到1.022亿桶/日，比2023年增加172万桶/日。从EIA预估的数据看，2023年中国原油需求预计较2022年增长54万桶/天，占到2023年全球原油需求增幅的51.4%。但相比欧佩克(OPEC)等其他机构给出的对于2023年全球原油需求增长200万桶/天以上的预估，EIA对于中国原油需求以及全球原油需求增长的预估更为保守。毋庸置疑的是，亚洲尤其是中国需求增长，将是驱动2023年全球原油需求增长的主要动力，需要特别关注目前市场对于中国原油需求的乐观预期是否能转为现实。

总体来说，2023年，在中国经济不断恢复的背景之下，中国等亚太地区国家原油需求增长将成为全球原油需求增长的主要驱动力。但从原油库消比、油品消费量、裂解价差等数据看，此前一直强调的原油需求疲软态势已经逐步反映到实际需求数据上，2023年全球原油需求同比增量将较2022年明显下降。另一方面，随着原油期限结构逐步由back转为contango，原油库存在趋势上大概率会出现累增状况，原油供需基本面此前的供应偏紧预期也会明显下降。

内盘基差



如图所示 03/02 合约的价差 (SC2304-SC2303) 由 2.3 元/桶略微扩大到 2.7 元/桶, 若参与价差正向套利多 SC2303 空 SC2304, 套利利润为-0.4 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2303 多 SC2304, 套利利润为 0.4 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