

## 原油晨报 20230217

### 摘要:

1. 昨日原油 SC2304 开盘弱势震荡小幅下跌后触底反弹大幅上涨至高位横盘小幅震荡运行；全天成交量略微减少，持仓量大幅增加；最终收盘价较前日大幅上涨 2.12%（或 11.9 元/桶）。昨晚夜盘略微低开后横盘震荡运行；今早开盘可能延续夜盘走势，略微低开后横盘震荡弱势运行。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；中线多单可适当减仓，建议轻仓逢高做空。

2. 国际原油小跌，因美元走强，市场在美国经济信号好坏参半、中国需求复苏的前景与美国原油库存增加之间进行权衡。

3. 近期三大机构月报纷纷上调需求预测，对中国需求增加的预期不断升温，1 月国内经济数据表现乐观，复苏在路上，原油价格有支撑，尤其是 SC 走势会具备偏强属性。国际能源署公布月报，表示下半年原油或呈现供不应求，由于俄罗斯受到西方制裁后，从 3 月开始主动减产，OPEC 成员国维持前期减产计划不变，供给压力或将减弱，需求端看向中国，预计中国将占到 2023 年石油需求增长的一半左右。美国零售销售数据较预期强劲，通胀维持高位推升美联储利率峰值预期，美联储多位官员对加息仍持鹰派态度，美元指数升至六周高点。欧盟禁运俄罗斯成品油并实施价格上限措施，俄罗斯计划 3 月减产 50 万桶/日，美国计划二季度释放 2600 万桶石油储备，欧佩克及 IEA 上调今年全球原油需求增长预估，EIA 美国原油库存大幅增加，欧美加息前景推升经济衰退及需求放缓忧虑，短线原油期价呈现宽幅震荡。

市场	0217-2 点 30 分	0217-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	570.8		
WTI 主力 (11 小时时差)	78.46 (6.86 折算 538.24)	78.10 (6.86 折算 535.77)	-0.5%
Brent 主力 (8 小时时差)	84.94 (6.86 折算 582.69)	84.82 (6.86 折算 581.87)	-0.1%

## 国际重要经济数据

财经数据一览0216下午3点-0217日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
15:20	印尼2月7天逆回购利率	5.75%	5.75%	<b>5.75%</b>	影响较小
16:30	中国香港1月三个月失业率	3.50%	3.40%	<b>3.40%</b>	影响较小
17:00	意大利12月贸易帐(亿欧元)	14.23	--	<b>10.67</b>	利空原油
	意大利12月对欧盟贸易帐(亿欧元)	-3.93	--	<b>-29.32</b>	利空原油
21:00	俄罗斯至2月10日当周央行黄金和外汇储备(亿美元)	6010	--	<b>5890</b>	利空原油
21:30	<a href="#">美国至2月11日当周初请失业金人数(万人)</a>	19.5	20	<b>19.4</b>	利空原油
	<a href="#">美国1月PPI年率</a>	6.50%	5.40%	<b>6%</b>	利空原油
	<a href="#">美国1月PPI月率</a>	-0.40%	0.40%	<b>0.70%</b>	利空原油
	<a href="#">美国1月新屋开工总数年化(万户)</a>	137.1	136	<b>130.9</b>	利多原油
	<a href="#">美国1月营建许可总数(万户)</a>	133.7	135	<b>133.9</b>	利多原油
	<a href="#">美国2月费城联储制造业指数</a>	-8.9	-7.4	<b>-24.3</b>	利多原油
	美国至2月11日当周初请失业金人数四周均值(万人)	18.9	--	<b>18.95</b>	利多原油
	美国至2月4日当周续请失业金人数(万人)	168	169.5	<b>169.6</b>	利多原油
	美国1月新屋开工年化月率	-3.40%	-2.00%	<b>-4.50%</b>	利多原油
	美国1月核心PPI年率	5.80%	4.90%	<b>5.40%</b>	利空原油
	美国1月核心PPI月率	0.30%	0.30%	<b>0.50%</b>	利空原油
	美国1月营建许可月率	-1.00%	1.00%	<b>0.10%</b>	利多原油
	美国2月费城联储制造业就业指数	10.9	--	<b>5.1</b>	利多原油
	美国2月费城联储制造业物价获得指数	29.9	--	<b>14.9</b>	利多原油
	美国2月费城联储制造业新订单指数	-10.9	--	<b>-13.6</b>	利多原油
	美国2月费城联储制造业物价支付指数	24.5	--	<b>26.5</b>	利空原油
	美国2月费城联储制造业装船指数	11.1	--	<b>8.7</b>	利多原油
	23:30	<a href="#">美国至2月10日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)</a>	-2170	-1090	<b>-1000</b>
5:30	<a href="#">美国至2月11日当周外国央行持有美国国债(亿美元)</a>	140.97	--	<b>150.47</b>	利空原油

## 财经日历

2023年2月17日重要财经事件		
时间	国家	事件
0:00	加拿大	加拿大央行行长麦克勒姆出席下议院金融常务委员会会议。
1:00	英国	英国央行首席经济学家皮尔发表讲话。
1:00	英国	欧洲央行首席经济学家连恩在英国国家经济社会研究院组织的会议上发表讲话。
1:00	挪威	挪威央行行长沃顿巴希向央行监督委员会发表年度讲话。
2:00	希腊	欧洲央行管委史托纳拉斯发表讲话。
2:10	欧元区	欧洲央行管委马赫鲁夫发表讲话。
2:30	美国	<b>2025年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德就美国经济和货币政策发表讲话。</b>
5:00	美国	美联储理事丽莎·库克在一场活动上致欢迎词。
6:30	澳大利亚	澳洲联储主席洛威出席众议院经济常设委员会举办的听证会。
7:00	美国	2025年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特发表讲话。
7:10	加拿大	加拿大央行副行长博德里以“加拿大央行的2%通胀目标重要性”为题发表讲话。
9:20	中国	今日有2030亿元7天期逆回购到期。
19:30	法国	欧洲央行管委维勒鲁瓦发表讲话。
21:30	美国	<b>2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金就劳动力市场发表讲话。</b>
21:45	美国	美联储理事鲍曼在银行业大会上发表讲话。
<b>待定</b>	中国	<b>国内成品油开启新一轮调价窗口。</b>

## 上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230216)

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	0	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	1347000	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		10163000	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 1.38%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.44%；美元指数涨 0.15%。离岸人民币 CNH 贬 0.05%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 1.22%。美股 VIX 指数涨 10.64% 至 20.17。

2. 金属方面，美铜涨 2.41%；伦铜涨 2.11%；伦铝涨 1.38%；伦锌涨 1.08%；伦镍涨 2.44%。

3. 贵金属方面，黄金跌 0.07%；白银跌 0.28%。

4. 能源方面，WTI 原油跌 0.55%；Brent 原油跌 0.73%。美汽油跌 2.05%；美柴油跌 1.45%；美天然气跌 2.92%。

5. 农产品方面，美豆涨 0.15%；美豆粕涨 0.14%；美豆油涨 1.35%；美糖涨

0.46%；美棉跌 0.75%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 6.0 个基点报 3.863%；德国涨 2.5 个基点报 2.488。美元 3 月期 LIBOR 报 4.87657%(前值 4.87157%)；欧元 3 月期 Euribor 报 2.682%(前值 2.660%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数跌 0.05%，BDI 指数跌 2.03%。

8. 金属方面，铜价上周，市场预期中国需求回暖。

9. 黄金持稳，美元持续反弹和美国 PPI 超预期继续施压金价。

10. 原油小跌，因美元走强，市场在美国经济信号好坏参半、中国需求复苏的前景与美国原油库存增加之间进行权衡。

11. 美国 1 月 PPI 环比增长 0.7%，反弹幅度超预期，主要受能源成本上涨影响，凸显出持续的通胀压力。

12. 美国上当周初请人数意外降至 19.4 万，处于历史低位，显示出劳动力市场持续紧张迹象。

13. 美国 2 月费城联储制造业指数-24.3，为 2020 年 5 月以来新低，新订单指数保持负值，发货量指数处于低位。

14. 美国 1 月新屋开工数环比下降 4.5%，连续 5 个月下滑，因抵押贷款利率高企继续抑制住房需求。

15. 据纽约联储，美国 4 季度家庭债务增幅创 20 年来最大，在通胀和利率居高不下不下的情况下，年轻人遭遇还债难。

16. 欧央行称，将坚持以稳定的速度大幅提高利率，并将利率保持在一个有足够限制性的水平，以确 CPI 回到 2%。

17. 意大利 2022 年贸易赤字 310 亿欧元，主要是进口额因购买能源产品而大幅增长 36.5%。

18. SWIFT 数据显示，1 月欧元国际支付占比升至 37.9%，比前月提升逾一个百分点，为 15 个月最高。

19. 日本 1 月贸易逆差跃升至 261 亿美元，因出口大幅放缓；最大拖累是芯片制造设备，显示全球科技行业需求疲软。

20. 澳大利亚 1 月失业率意外上升至 3.7%，就业岗位连续第二个月减少，表明加息可能导致劳动力市场开始降温。

21. IIF 数据显示, 1 月新兴市场资金净流入 657 亿美元, 因市场状况改善为大规模债券发行创造了条件。

\*\*\*\*\*

1. 统计局称, 1 月一线城市商品房价格同比上涨、二三线城市同比下降。
2. 中国 1 月 Swift 人民币在全球支付中占比 1.91%, 前值 2.15%。
3. 汇丰将中国 2023 年 GDP 增长预测从 5% 上调至 5.6%。
4. 据统计, 31 省份公开最新地方债务数据, 多地称风险总体安全可控。
5. 民航局表示, 已恢复与 58 个国家间的客运定期航班。
6. CPIA 预计 2023 年国内光伏新增装机 95-120GW, 全球新增 280-330GW。
7. 中国 12 月所持美债环比减少 31 亿至 8671 亿美元, 连续五个月减持。

## 市场观点

俄乌冲突一周年, “买跌”原油成机构共识

俄乌冲突爆发即将一周年。作为标普 500 的 11 个行业指数中在 2022 年唯一的赢家, 能源板块去年暴力拉升 58%, 美国总统拜登更是直言他们“赚的比上帝都多”。

在能源危机背景下, 传统的化石燃料再次受到青睐。去年煤炭价格上涨 140%, 原油和天然气虽然下半年大幅下跌, 但全年仍然维持 10% 以上的涨幅。如今危机尚未落幕, 能源相关的制裁仍在生效, 而中国疫后重启或增加能源价格的上行动能。由于海外衰退预期导致金属类商品承压, 能源类商品成为少数被机构看多的品种。今年油价将何去何从? 去年受暖冬助力的欧洲未来能否继续顺利应对“缺血”的格局? 2023 年能源投资怎么做?

机构对原油价格看法乐观

机构对原油价格的看法始终较为乐观, 即使油价从 2022 年 130 美元/桶附近的高点一路回撤至目前的约 80 美元/桶。乐观的理由主要有几方面。中国重启带来的需求增量有望在今年晚些时候为原油市场注入信心。燃料的需求可能还被低估, 例如就航空燃料需求来看, 如果中国出境航班需求回到疫情前高点, 这些航班必须返回中国, 即使海外对于返程航班的需求并不一定还会那么大, 但返程航班仍需要消耗燃料。

尽管美联储今年仍有望加息 50BP(基点)以上, 这或压制风险情绪, 但未来 6 个月油价还有一定的上涨空间。因为去年的油价基数水平太高了, 今年即使油价在现有基础上上涨 10~15 美元(突破 100 美元/桶), 同比计算的通胀实际上仍会下降, 可能这并不会造成央行继续大幅紧缩的压力。

西方对俄罗斯方面的制裁也是油价的主要上行动能。尽管禁运消息频传, 但 2022 年大部分时间里, 俄罗斯原油对欧洲的出口实则并未下降, 而 2023 年情况将变得不同。今年 2 月 5 日, 禁止将例如柴油和汽油等俄罗斯石油产品进口到欧盟的禁令开始生效, 外界预计, 俄罗斯石油产量将在明年减少 140 万桶/日。根据欧盟统计局的数据, 2022 年 10 月, 俄罗斯向欧盟出口了价值超过 23 亿欧元的石油产品, 仅德国就进口了约 5.58 亿欧元。

2022 年 12 月 2 日, 欧盟、七国集团和澳大利亚就俄罗斯进口石油价格封顶机制达成一致, 承诺不购买每桶价格超过 60 美元的俄罗斯石油。

俄罗斯 85% 的石油都是通过西方保险公司等船只运输的。因此, 俄罗斯面临着一个非常艰难的选择, 要么不得不进一步削减产量、加剧油价的飙升, 要么继续出售价格打折的原油。或者他们可以使用“影子舰队”, 但这是非法的。就在近期, 俄罗斯宣布将在 3 月减产 50 万桶/日, 约占其总产量的 5%。尽管俄罗斯宣布是自愿减产, 但市场认为它是在欧盟禁运以及 G7 价格上限的压力下被迫减产。

除此之外, 投资不足成为油价的结构性上涨动力, 也正因此, 尽管油价波动向来较大, 但任何大幅下挫可能都是“买跌”的好机会。具体而言, 现在众多美国页岩油生产商已经放缓了增产的步伐, 即使在去年油价飙升到 130 美元/桶时也行动缓慢, 这是因为这些公司近年来对资本纪律更为关注, “碳中和”的趋势也令这些公司不愿意轻易增加投资。

现在很多页岩油公司只会支出 30~40% 的现金流, 而多年前它们的支出远远超过现金流的 100%, 有时甚至超过 150%。这就是为什么这些公司股票在很长一段时间内表现如此糟糕, 投资者对管理团队感到不满。尽管在过去几年里, 鉴于对 ESG 的日益关注, 股东们已经推动管理团队的薪酬架构等改革, 并更多地关注自由现金流的产生、股息回报, 而不是增长速度。此外, 我们认为页岩油产量可能会在未来 5 到 10 年内见顶。因为美国页岩油公司不“卷”了, OPEC

方面似乎又重新夺回了油价的话语权。但比起增产、打“价格战”，近两年 OPEC 在产量方面尤为克制，即使在增产阶段，也几乎从未 100% 满足单月增产的目标。

OPEC 中只有沙特和阿联酋两个国家拥有大量闲置产能，其他国家没有大量产能，但两国似乎都计划在未来 10 年、20 年内实现经济多元化发展，摆脱对石油的依赖，所以它们乐见高油价，也更注重增产方面的纪律，以确保油价存在下跌保护，因而目前当油价达到 80 美元/桶附近再大幅增产的概率很小。

### 石油股仍具动能

去年，“股神”巴菲特不断增持西方石油公司的举动令市场关注到油企健康的资产负债表以及良好的获利前景。以埃克森美孚(XOM)为例，其过去三个季度的净利润分别为 54.8 亿、178.5 亿和 196.6 亿美元(接近当季苹果的净利 207 亿美元)，股价在 2022 年 11 月创下新高，目前市值反超特斯拉。

有交易员表示，如此夸张的盈利能力离不开欧洲市场的贡献。在切断来自俄罗斯稳定又廉价的能源供应后，欧洲不计成本地从美国进口液化天然气等能源产品，美国则顺势补上俄罗斯留下的市场空缺，成为能源危机中的最大赢家。即使面临潜在的需求疲软的衰退周期，拥有较低生产成本、丰富储量、多元化业务和潜在庞大市场的美国能源巨头们无疑具备抵御“寒冬”的资本(埃克森美孚盈亏平衡价预计在 41 美元/桶左右)。另外，丰厚的股息和股票回购计划也是避免股价大幅下跌的重要因素。

此外，由于美国民主党主张清洁能源政策，政府对油气井审批变得更为严格，增加了项目成本，使能源企业在产能扩张方面显得更加谨慎(转而加大低碳减排的投资)。

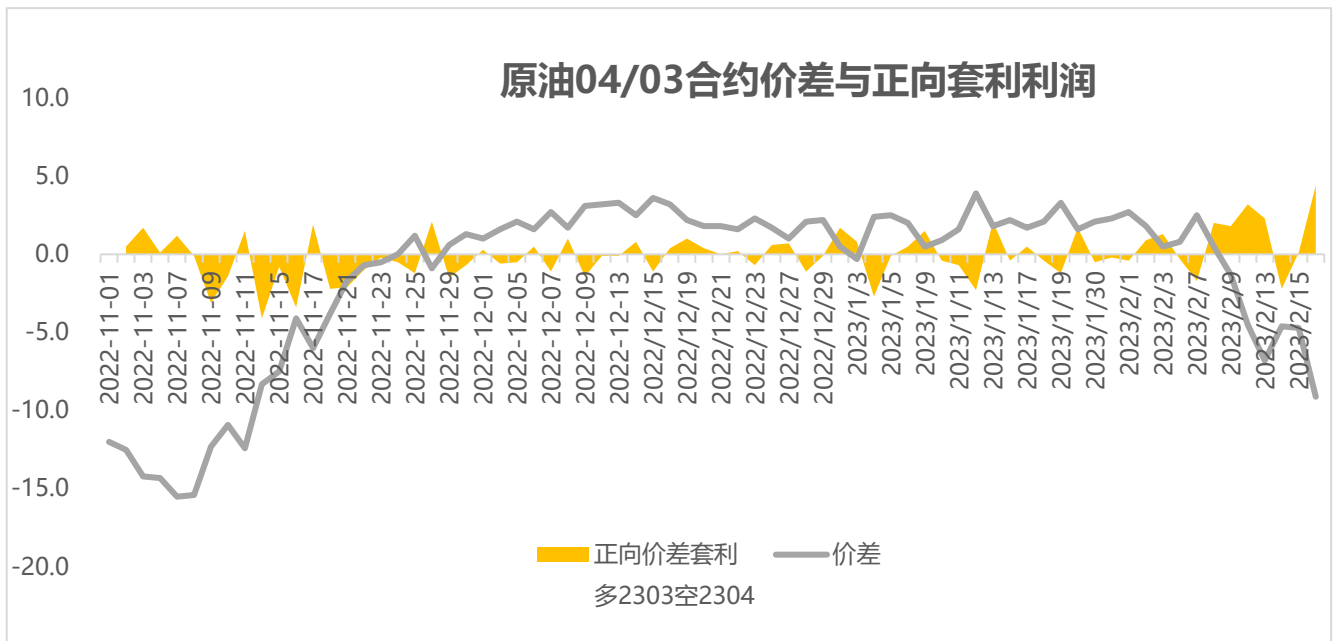
基于对油价前景的判断，能源股仍将可以有所表现。这些石油公司都有 10~20 年的库存和储备，尽管目前油价相较于去年下降，但这些公司倾向于关注石油价格的远期曲线，而不一定是现货价格，对于 2025 年石油远期价格的预测则更具韧性，仅比当前价格(约 80 美元/桶)下跌了 10 美元，而原油现货价格则比去年的高点(约 120 美元/桶)下跌了 40 美元。

这些公司今年仍将能够用高股息或回购来吸引新的投资者，使他们暂时忽略价格短期的波动。此外，尽管去年油价飙升，但很多石油公司对油价进行了

对冲，并未从油价攀升中充分受益。而在 2023 年，如果油价在 80 美元/桶左右，实际上可以看到一些石油公司收益是增加的。



## 内盘基差



如图所示 03/02 合约的价差 (SC2304-SC2303) 由-4.7 元/桶缩小到-9.1 元/桶, 若参与价差正向套利多 SC2303 空 SC2304, 套利利润为 4.4 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2303 多 SC2304, 套利利润为-4.4 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