

原油晨报 20230222

摘要:

1. 昨日原油 SC2304 开盘冲高回落快速大幅下跌后反弹回升,但反弹力度不足早盘开盘重回下跌,且幅度较大;全天称将两大幅减少至中位,持仓量有明显增加;最终收盘价较前日下跌 1.55% (或 8.6 元/桶),连续三日下跌,且下跌幅度接近。昨晚夜盘略微高开后震荡下跌;今早开盘可能低开后横盘大幅波动;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,建议轻仓逢高做空。

2. 国际原油下跌,对全球经济增长的持续担忧盖过了供应受抑的影响,美元反弹和股市走弱也拖延油价。

3. 由于市场担忧利率走高打压需求前景和风险资产价格整体走低,国际原油期货价格在隔夜市场强势震荡,21 日早盘上涨,随后弱势盘整,尾盘明显走低,收盘时国际油价下跌。美元走强和短期美国国债收益率上涨引发对美联储今年采取过于激进货币政策破坏经济增长的担忧。从需求角度看,经济衰退明显对成品油需求不构成利好,这是美国油价上周下跌 4% 的原因。原油供应相对稳定,国内需求修复与海外需求疲弱之间形成对冲,且海外宏观压力时有反复,中长期油价预计仍延续宽幅震荡走势,但随着国内需求的好转以及供应端俄罗斯减产的发力,原油下方支撑愈显稳固,油价底部或缓慢抬升。短期而言,海外需求疲弱,美联储加息预期打压市场情绪,原油短期仍有向下调整压力,预计短线依然偏弱运行为主

市场	0222-2 点 30 分	0222-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	546.3		
WTI 主力 (11 小时时差)	76.61 (6.87 折算 526.31)	76.16 (6.87 折算 523.22)	-0.6%
Brent 主力 (8 小时时差)	83.13 (6.87 折算 571.1)	82.73 (6.87 折算 568.36)	-0.5%

国际重要经济数据

财经数据一览0221下午3点-0222日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
16:15	法国2月制造业PMI初值	50.5	50.8	47.9	利空原油
	法国2月服务业PMI初值	49.4	49.9	52.8	利多原油
	法国2月综合PMI初值	49.1	49.9	51.6	利多原油
16:30	德国2月制造业PMI初值	47.3	48	46.5	利空原油
	德国2月服务业PMI初值	50.7	51	51.3	利多原油
	德国2月综合PMI初值	49.9	50.4	51.1	利多原油
17:00	欧元区2月制造业PMI初值	48.8	49.3	48.5	利空原油
	欧元区2月服务业PMI初值	50.8	51	53	利多原油
	欧元区2月综合PMI初值	50.3	50.6	52.3	利多原油
17:30	英国2月制造业PMI	47	47.5	49.2	利多原油
	英国2月服务业PMI	48.7	49.2	53.3	利多原油
	英国2月综合PMI	48.5	49	53	利多原油
18:00	德国2月ZEW经济景气指数	16.9	22	28.1	利多原油
	德国2月ZEW经济现况指数	-58.6	-50.5	-45.1	利多原油
	欧元区2月ZEW经济景气指数	16.7	--	29.7	利多原油
	欧元区2月ZEW经济现况指数	-54.8	--	-41.6	利多原油
19:00	英国2月CBI工业订单差值	-17	-14	-16	利空原油
	英国2月CBI工业产出预期差值	19	--	7	利空原油
	英国2月CBI工业出口订单差值	-22	--	-27	利空原油
	英国2月CBI工业物价预期差值	41	35	40	利多原油
21:00	加拿大至2月17日全国经济信心指数	45.6	--	45.74	利空原油
21:30	加拿大1月CPI月率	-0.60%	0.70%	0.50%	利多原油
	加拿大12月零售销售月率	0%	0.50%	0.50%	影响较小
	加拿大1月CPI年率	6.30%	6.10%	5.90%	利多 金银 原油
	加拿大1月核心CPI月率	-0.30%	--	0.30%	利空原油
	加拿大12月核心零售销售月率	-0.50%	-0.10%	-0.60%	利多原油
	加拿大1月核心CPI年率	5.40%	--	5%	利多原油
22:00	新西兰至2月21日全球乳制品贸易价格指数	3.20%	--	-1.50%	利空原油
22:45	美国2月Markit制造业PMI初值	46.9	47.1	47.8	利空原油
	美国2月Markit服务业PMI初值	46.8	47.5	50.5	利空原油
	美国2月Markit综合PMI初值	46.8	47.1	50.2	利空原油
23:00	美国1月成屋销售总数年化(万户)	403	410	400	利多原油
	美国1月成屋销售年化月率	-2.20%	2.00%	-0.70%	利多原油
5:45	新西兰1月贸易帐(亿纽元)	-4.75	--	-19.54	利空原油
	新西兰1月12个月贸易帐(亿纽元)	-146.3	--	-154.77	利空原油
	新西兰1月出口(亿纽元)	65.2	--	54.7	利空原油
	新西兰1月进口(亿纽元)	71.6	--	74.2	利多原油
7:00	日本2月路透短观制造业景气判断指数	-6	--	-5	利多原油
	日本2月路透短观非制造业景气判断指数	20	--	17	利空原油
7:30	澳大利亚1月西太平洋领先指标月率	-0.13%	--	-0.08%	利多原油
7:50	日本1月企业服务价格指数年率	1.50%	1.50%	1.60%	利多原油
	日本1月企业服务价格指数月率	0.10%	--	-0.30%	利空原油

财经日历

2023年2月22日重要财经事件		
时间	国家	事件
3:30	美国	NYMEX纽约原油3月期货受移仓换月影响，2月22日3:30完成场内最后交易，凌晨6:00完成电子盘最后交易，请留意交易场所到期换月公告控制风险。此外，部分交易平台原油期货到期时间通常较NYMEX官方提前一天，请多加留意。
9:00	新西兰	新西兰联储公布利率决议。
9:20	中国	今日有2030亿元7天期逆回购到期。
9:30	日本	日本央行审议委员田村直树发表讲话。
10:00	新西兰	新西兰联储召开货币政策新闻发布会。
16:00	瑞典	瑞典央行行长泰登就经济情况和货币政策发表讲话。
20:30	中国	百度管理团队召开财报电话会议。
待定	瑞典	欧盟国家能源部长会议。
待定	印度	G20财长和央行行长会议，至25日。
待定	俄罗斯	消息人士称俄罗斯议会将举行特别会议。
待定	中国	百度将于美股盘前公布2022年第四季度及全年财报。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报（20230221）

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 2.00%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.56%；美元指数涨 0.30%。离岸人民币 CNH 贬 0.51%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 2.28%。美股 VIX 指数涨 7.72%至 22.87。
2. 金属方面，美铜涨 2.14%；伦铜涨 0.75%；伦铝跌 0.12%；伦锌跌 1.07%；伦镍跌 0.78%。
3. 贵金属方面，黄金跌 0.39%；白银涨 0.64%。
4. 能源方面，WTI 原油跌 0.48%；Brent 原油跌 1.13%。美汽油涨 0.36%；美柴油涨 2.17%；美天然气跌 8.71%。
5. 农产品方面，美豆涨 1.50%；美豆粕涨 1.33%；美豆油涨 1.72%；美糖涨 0.71%；美棉跌 0.20%。
6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 13.7 个基点报 3.954%；德国涨 8.5 个基点报 2.547。美元 3 月期 LIBOR 报 4.90943%(前值 4.91529%)；欧元 3 月期 Euribor 报 2.654%(前值 2.667%)。
7. 商品指数方面，CRB 指数涨 0.34%，BDI 指数涨 7.61%。
8. 金属方面，铜价上涨，因需求增长预期乐观，但美元走强部分限制的涨幅。
9. 黄金回落，因美元走强，美债收益率上升。
10. 原油下跌，对全球经济增长的持续担忧盖过了供应受抑的影响，美元反弹和股市走弱也拖延油价。
11. 美国 2 月 Markit 综合 PMI 攀升 3.4 个点至 50.2，创八个月来最高，刚刚超过荣枯线，主受服务业回暖推动。
12. 美国 1 月成屋销售总数年化 400 万户，环比连续 12 个月下跌，但下滑速度有所放缓。
13. Descartes Datamyne 统计显示，1 月亚洲发往美国集装箱同比减少 17%，降幅有所收窄，或反映美国零售坚挺。
14. 欧洲 1 月汽车销量增长 11%至 760041 辆，连续 6 个月回升，主因基数较低，但标志着新的一年开局良好。
15. 欧元区 2 月综合 PMI 初值 52.3，增速远超预期，达到 9 个月来的最高水

平，因服务业活动和制造业经济复苏。

16. 德国 2 月制造业 PMI 初值 46.5，为 3 个月新低，仍处于收缩状态，但环比回升，因供应链瓶颈大幅缓解。德国 2 月 ZEW 经济景气指数 28.1，为去年 2 月以来新高，受访者预计经济形势将在 6 个月内好转。

17. 法国 2 月制造业 PMI 初值 47.9，下滑加剧，因需求状况仍然脆弱，工厂出口订单继续大幅下降。

18. 英国 2 月制造业 PMI 初值 49.2，为去年 7 月以来新高，但因去年积累了大量库存，企业继续报告裁员和谨慎采购。

19. 日本 2 月制造业 PMI 创两年半新低 47.4，连续 4 个月低于 50 荣枯分水岭，因工厂产出和新订单连续 8 个月下降。

20. 韩国 2 月前 20 天的日均出口同比下降 14.9%，其中芯片出口暴跌近 44%，表明全球需求进一步疲软。

21. 高盛看涨大宗商品，预计未来 12 个月回报率或超过 31%，因大宗商品短缺的情况将在 2023 年变得更加普遍。

22. 农村部称，扩大乡村振兴票据发行规模，纳入地方债券支持范围。

23. 工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第六十二批）。

24. 税务总局表示，将在六个方面推出 25 条便民办税缴费新措施。

25. 高盛认为，中国今年财政刺激力度或减弱，财政赤字料收缩 1.5%。

26. GGII 称，1 月国内动力电池装机量约 13.59GWh，同比下降 6%。

市场观点

原油维持区间振荡

近期，原油出现放量下跌，国际油价走势跌幅扩大，并且下破均线支撑，短线走势由强转弱。究其原因主要是受美国释放战略储备库存、美国商业原油库存增幅超预期以及市场对保持紧缩货币政策的预期升温等因素影响。在当前宏观政策收紧、欧美油品需求面临下滑与国内需求预期复苏的相互交织下，原油后市该何去何从呢？

OPEC+提前完成减产配额

OPEC+当前的产量政策是去年10月设定的，在2022年8月产量配额基础上减产200万桶/日，执行时间至2023年12月。国际能源信息署1月月报显示，OPEC+各成员国产量与现行产量配额相比，OPEC+总产量已经低于配额逾200万桶/日，表明目前已经提前超额完成减产。2023年OPEC+实际需要减产空间相对有限，相反，绝大多数产油国已经提前超额完成减产要求，未来在不超配额的情况下进行增产是被允许的。所以，在现有产量协议下，未来OPEC+理论增产空间可能大于减产空间。

从CME美联储加息概率表来看，市场预期美联储加息将持续到6月中旬，目前依旧是维持逐月加息25个基点。同时，加息50个基点的概率近期也有所提升，但概率绝对值相对偏低，暂未构成主流预期。市场对加息和降息的乐观预期在降温，近期部分机构开始将降息拐点预期推迟到2024年。在加息和降息问题上，市场与美联储之间依然存在预期差，但从数据来看，预期差在收窄，即市场预期在逐步向美联储的立场靠拢，未来宏观市场情绪波动依旧会对商品市场和股市带来扰动，短期需要重点关注恐慌情绪指数回升后，对商品市场等风险资产带来的潜在利空风险。但从宏观整体逻辑来看，当前仍是多空博弈的局面，美国经济数据改善叠加通胀压力持续引发美联储加息周期延长，而维持高利率对经济形成更长周期的压制。当前市场多空分歧点就在于美联储加息周期延长是否会引发经济衰退，在当前分歧点无法统一的情况下，宏观情绪扰动仍将增加原油市场波动的不确定性。

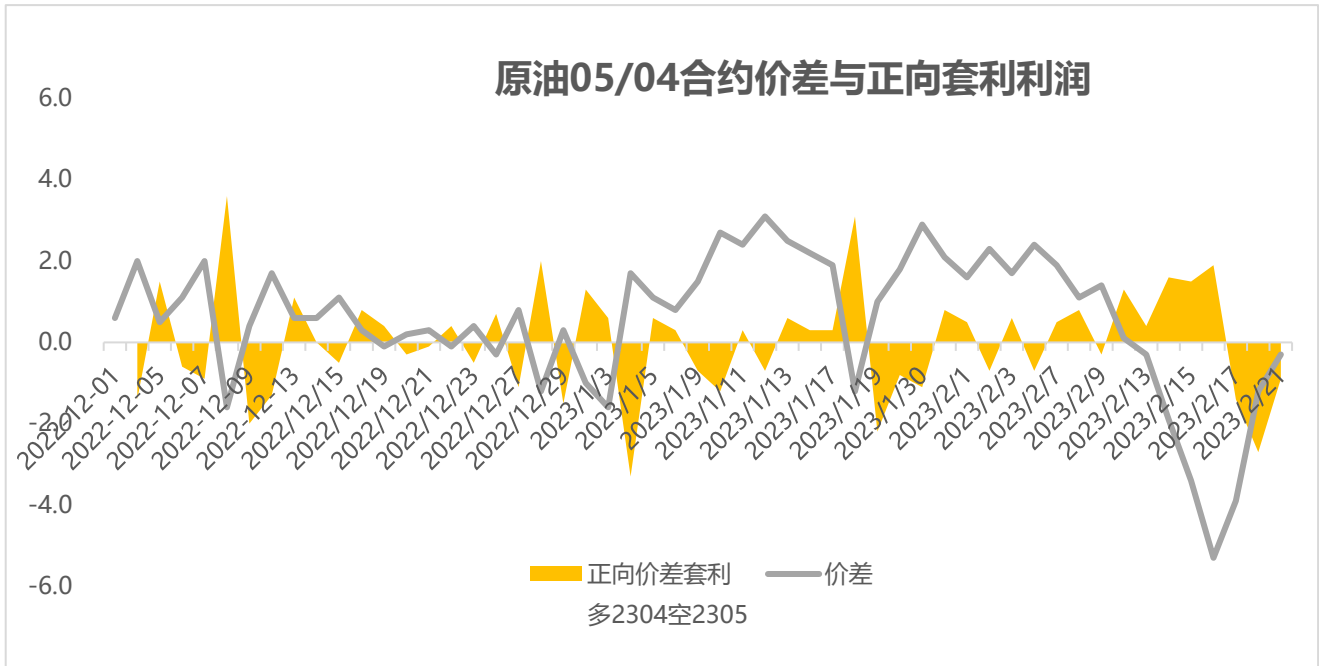
裂解利润高位回落

从原油基本面的高频指标来看，近期欧美汽柴油裂解利润整体仍处于转弱过程中，尤其是柴油裂解价差跌幅更为显著，汽油裂解价差相对坚挺。柴油裂解价差持续回落，很大程度上归因于欧洲柴油供需矛盾的缓解，从长周期来看，是在修复去年以来的裂解利润涨幅。与此同时，原油的月差结构也在跟随盘面转弱，但跌幅不及盘面。欧美月差仍然是分化状态，美油月差相对弱势，布油月差依然为正，非美市场供应扰动的利好在弱化，但并没有完全解除，因此对盘面仍存支撑。后续需要持续跟踪布油月差走势，来验证俄罗斯反制措施对油市供应的影响。

总体来看，在今后相当长的一段时期内，美国货币紧缩政策何时拐头、

OPEC+产量政策的不确定性、俄罗斯成品油反制措施成效、欧美经济衰退与国内经济复苏等多因素共同作用下，油价将维持区间振荡运行。短期来看，原油市场缺乏实质性多空驱动，当前原油供需基本面相对平淡，油品库存持续累积使得价格弹性降低，油价更容易受到美元、美股等宏观市场情绪的影响。同时，海内外油品需求此消彼长以及市场与美联储货币紧缩政策的预期差仍将是原油市场多空博弈的焦点，短期油价暂以振荡对待

内盘基差



如图所示 05/04 合约的价差 (SC2305-SC2304) 由-1.2 元/桶略微回到-0.3 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2304 空 SC2305，套利利润为-0.9 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2304 多 SC2305，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