

原油晨报 20230411

摘要:

1. 昨日原油 SC2305 开盘震荡后快速拉涨，盘中创近近三个多月以来新高后大幅回落，早盘以弱势震荡为主；全天成交量大幅减少近一半儿，维持到极低位置，持仓量大幅减少，已连续 9 个交易日减少；最终收盘价较前日小幅下跌 0.69%（或 4.1 元/桶）五连涨后下跌回调。昨晚夜盘低开高走冲高后随即回落横盘小幅波动；今早开盘可能延续横盘窄幅波动趋势。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；前期多单可适当减仓，或卖出期权对冲；短线交易逢高做空。

2. 原油回落，因为对进一步加息可能抑制需求的担忧，平衡了因 OPEC+ 产油国削减供应而导致的市场供应紧缩的前景。

3. 从需求端来看，今年上半年国内经济恢复但海外经济衰退，下半年国内外经济将进一步恢复，需求端呈现前低后高的格局。综合国内外来看，全球原油需求仍保持增长态势。在需求端增加的局面下，此次 OPEC+ 联合减产，无疑加剧了原油市场的供需平衡。原油供应量进一步缩水，且加码减产的消息对于原油市场的心理提振作用也很大。在能源结构转型背景下，国际石油公司依旧保持谨慎克制的生产节奏，资本开支有限，增产意愿不足；受制裁影响，俄罗斯原油增产能力不足且会一定程度下降；OPEC+ 供给弹性下降，减产托底油价意愿强烈，沙特控价能力增强；美国原油增产有限，长期存在生产瓶颈，且从 2022 年释放战略原油库存转而进入 2023 年补库周期。截至目前，今年对于全球原油市场而言，利好因素显然多于利空因素。

市场	0411-2 点 30 分	0411-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	583.8		
WTI 主力 (12 小时时差)	79.77 (美元) (折人民币 548.82)	79.88 (美元) (折人民币 549.57)	+0.1%
Brent 主力 (7 小时时差)	84.19 (美元) (折人民币 579.23)	84.27 (美元) (折人民币 579.78)	+0.1%

国际重要经济数据

财经数据一览0410下午3点-0411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3月外汇存底(亿美元)	5583.7	--	5602.79	利多原油
20:00	加拿大至4月7日全国经济信心指数	48.8	--	48.83	利空原油
22:00	美国2月批发销售月率	0.90%	0.60%	0.40%	利多原油
	美国2月批发库存月率	0.20%	0.20%	0.10%	利空原油
	美国3月谘商会就业趋势指数	116.75	--	116.24	利多原油
7:01	英国3月BRC同店零售销售年率	4.90%	--	4.90%	影响较小
	英国3月BRC总体零售销售年率	5.20%	--	5.10%	利空原油

财经日历

2023年4月11日重要财经事件		
时间	国家	事件
4:15	美国	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯参加一场经济讨论会。
9:00	韩国	韩国央行公布利率决议。
9:20	中国	今日有20亿元7天期逆回购到期。
待定	爱尔兰	美国总统拜登访问爱尔兰和北爱尔兰，至4月14日。
待定	美国	日本央行行长植田和男访问美国，至4月16日。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230410)

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	1993000	0
	中化兴中	0	0
	大鼎石油	0	0
	合计	1993000	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	0	0
	中国石化湛江	901000	0
	合计	901000	0
辽宁	中油大连保税	3220000	0
	中油大连国际	1825000	0
	北方油品	0	0
	合计	5045000	0
海南	中国石化海南	1995000	0
	国投洋浦油储	0	0
	合计	1995000	0
广西	中油广西国际	230000	0
河北	中国石化曹妃甸	0	0
总计		11701000	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 0.10%；美元指数涨 0.47%。离岸人民币 CNH 贬 0.20%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 0.20%。美股 VIX 指数涨 3.10% 至 18.97。
2. 金属方面，美铜跌 0.56%；LME 市场继续休市。
3. 贵金属方面，黄金跌 0.84%；白银跌 0.48%。
4. 能源方面，WTI 原油跌 0.68%；Brent 原油跌 0.73%。美汽油涨 0.51%；美柴油涨 0.89%；美天然气涨 7.17%。
5. 农产品方面，美豆跌 0.32%；美豆粕跌 0.55%；美豆油跌 0.04%；美糖涨 0.17%；美棉跌 1.08%。
6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 11.2 个基点报 3.415%。欧元 3 月期 Euribor 报 3.075% (前值 3.055%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数跌 0.11%。
8. 金属方面，铜价下跌，因美元反弹。
9. 黄金小跌，因美元和美债收益率走强。
10. 原油回落，因为对进一步加息可能抑制需求的担忧，平衡了因 OPEC+产油国削减供应而导致的市场供应紧缩的前景。
11. 美国纽约联储调查显示，一年后通胀的预期增加了 0.5 个百分点，短期通胀预期再次抬头，且获得贷款困难程度史上最大。
12. 美国 3 月在线商品价格同比下降 1.7%，这是连续第七个月下跌，因网上商家的销售环境竞争更加激烈。
13. 美国联邦住房贷款银行发债规模大幅下降，显示美国银行业危机缓解。
14. 英国 2022 年公司破产数量超过 2.2 万家，同比增加 57%，为 2009 年以来最高值，因通胀飙升、利率上涨。
15. 日本 2 月经常帐顺差约 165.9 亿美元，因日元疲软和全球利率上升，推动海外投资的主要收益达到创纪录水平。
16. 韩国 3 月家庭贷款减少 7000 亿韩元，连续三个月下降，因韩国央行收紧货币政策，导致借贷成本居高不下。
17. 世界银行行长预计，2023 年全球经济增速将放缓至 2%，美国 GDP 将增长 1.2%。
18. IDC 报告显示，1 季度全球 PC 出货量下降 29%至 5690 万台，低于 2019 年初的水平，因远程办公导致的需求激增消失。

1. 能源局称，全力做好今年天然气保供稳价工作，确保民生用气需求。
2. 乘联会称，3 月乘用车市场零售同比增长 0.3%，环比增长 14.3%。
3. 中汽协称，1-2 月整车进口量同比下降 33.7%，金额同比下降 16.3%。
4. 据统计，去年 24 家上市银行净利 1.87 万亿元，七成不良贷款率下降。
5. 中国 3 月汽车经销商库存系数 1.78，环比下降 7.8%，同比上升 1.7%。

市场观点

意外减产后, 油价是否会到 100 美元?

美国国会发言人对此减产计划回应道, “我们并不认为在目前这个市场充满不确定性的时刻, 减产石油是明智的选择。”早前欧佩克+宣布减产时, 拜登也曾表示“为他们的短视感到失望”。

花旗大宗商品研究全球主管 Ed Morse 在评论 OPEC+减产及其市场影响时对媒体表示, “有油价达到每桶 100 美元的情景。但我认为我们还远远没有到这个程度”, Morse 表示, OPEC+最近的减产是为了防止油价暴跌, 类似于 2008/2009 年金融危机期间的情况。

高盛分析师将 2023 年底布伦特原油的价格预测从 90 美元/桶上调 5 美元至 95 美元/桶, 将 2024 年底的价格预测从 97 美元/桶上调 3 美元至 100 美元/桶。

澳新银行 (ANZ) 高级大宗商品策略师 Daniel Hynes 认为, 油价在今年年底前就可能达到 100 美元。“和市场上的其他人一样, 我对这一举动感到非常惊讶。这项措施确实向市场发出了一个非常强烈的信号, 即他们将支撑油价。”他表示。

瑞典北欧斯安银行首席大宗商品分析师 Bjarne Schieldrop 则认为, 伴随着全球航空燃油需求的复苏, 减产将有助于推动布油更快回到每桶 100 美元的水平。

Rapidan Energy Group 总裁 Bob McNally 称, 伴随着欧佩克+最新的减产, 全球石油市场将变得更加紧张。另鉴于中国强劲的需求前景, 油价可能会冲向 100 美元。

Energy Aspects 创始人 Amrita Sen 也预计油价将达到每桶 100 美元, 因为产油国表明了捍卫油价地板价的决心。除非市场出现过度不平衡, 或经济受外源性问题冲击, 不然他们是不会扭转减产决定的。

BBC 援引独立分析师 Nathan Piper 的观点称, 考虑到全球经济增长放缓, 加之西方制裁对俄罗斯的石油出口影响有限, 欧佩克+此举是为了让油价中期保持在 80 美元/桶之上。

业内人士发现了一个规律, 欧佩克国家的财政盈亏平衡价位大约在国际油

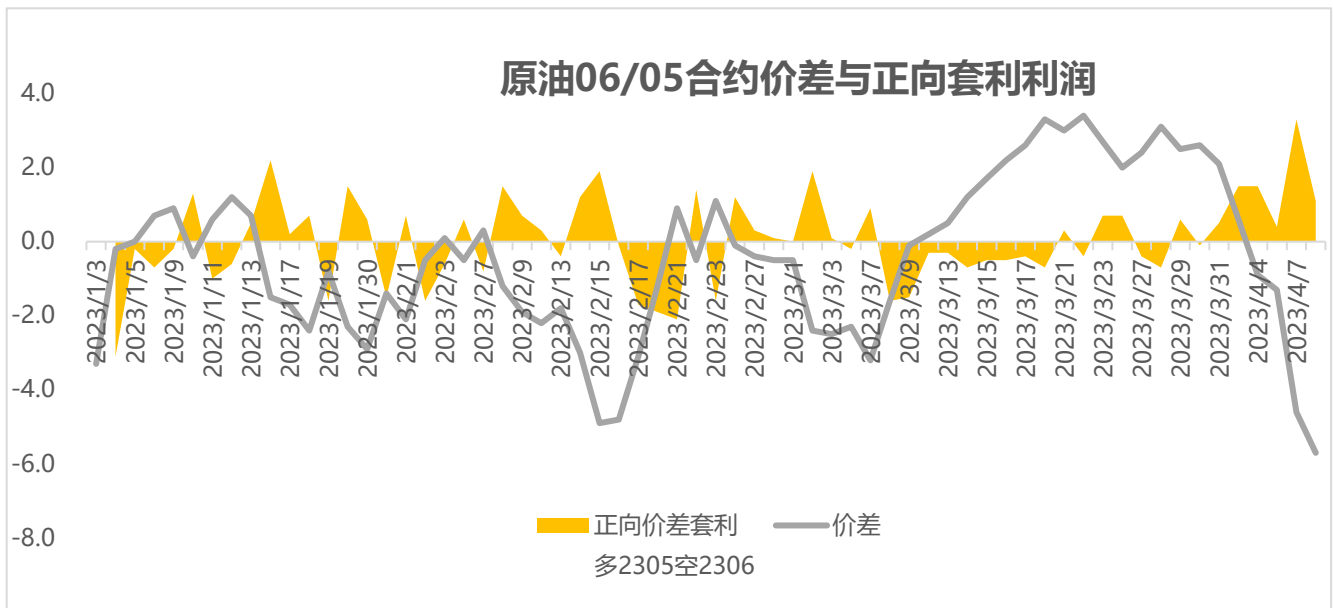
价 70 美元左右，于是当美油价格跌至 70 美元时，沙特等主要产油国就会发出减产警告，借此来提升油价和改善国家财政状况。

短期来看，受‘欧佩克+’宣布自愿减产至年末、美国战略储备低位且推迟回补影响，供应端整体偏紧，加上今年中国政策放开带动需求复苏，预计二季度油价将在 80-100 美元/桶区间波动。供应端的主动减产带来了油价的再度高企，给美联储继续加息带来压力。从短期看，油价获得了上涨的动力，但是上涨延续性仍然存疑。

2023 年 4 月 3 日上午的远期曲线近端月差，相较上一个交易日已经大幅趋弱，甚至比硅谷银行被挤兑时更加弱势，所有这些都充分表明，市场认为本次产油国集体减产行为是被迫行为，其主要目的是支撑油价而非主动推涨。接下来原油应该在 80 美元附近震荡，预计后期会震荡走弱。

短期来看，我们认为油价表现将会波动特别剧烈。不过，我们认为后续需要关注上涨的持续性和供应下降与需求下降的边际变量，二季度油价或先扬后抑，关注布油在 90 美元/桶一线的阻力。

内盘基差



如图所示 06/05 合约的价差 (SC2306-SC2305) 由-4.6 元/桶缩小至-5.7 元/桶, 若参与价差正向套利多 SC2305 空 SC2306, 套利利润为 1.1 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2305 多 SC2306, 套利利润为-1.1 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