

原油晨报 20230505

摘要:

1. 受假期期间国际原油影响,昨日节后第一个交易日原油 SC2306 大幅低开小幅反弹后震荡运行,略微回升;受节假日无夜盘交易影响,成交量大幅减少六成左右,持仓量却大幅增加;最终收盘价较前日大幅下跌 6.55%(或 34.8 元/桶),创近几个月以来单日最大跌幅。昨晚夜盘大幅低开低走后触底反弹回升,一度超过昨日收盘价,但力度不足重回下跌;今早开盘后可能以横盘震荡为主。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;前期空单可减仓持有,或卖出期权对冲;短线交易谨慎观望。

2. 国际原油昨日大跌回升,最终原油小涨,因油价大跌后空头回补和投机性逢低买入,以及沙特下调销往亚洲的石油价格,降幅低于预期。

3. 国际油价大幅下跌,近期油市处于供应偏紧预期和经济衰退担忧的博弈中。美联储如期加息 25 个基点,并暗示可以暂停加息,鲍威尔驳斥降息预期,但市场依旧坚持到年底累计降息 75 个基点的预期;美国下一个可能倒闭的银行出现,西太平洋合众银行据悉考虑出售自身,恐无人愿意完整接盘;欧佩克+代表们表示将照常于 6 月举行会议;市场消息,伊拉克石油公司预计将与库尔德斯坦地区政府达成最终协议,在两周内恢复北部石油出口;美国至 4 月 28 日当周 EIA 原油库存超预期去库,汽油库存去库。近期或仍持续交易宏观侧风险,远期有国内经济复苏带动油价偏强运行的预期,主要源于投资不足供应端面临强需求情形可能表现为刚性,而需求不足 OPEC+ 有较强的供应管理弹性,中期供需偏紧预期不敌欧美金融系统风险外溢,目前看宏观风险仍有持续可能。

市场	0505-2 点 30 分	0505-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	491.5		
WTI 主力 (12 小时时差)	68.53 (美元) 473.3 (折人民币)	68.49 (美元) 473 (折人民币)	0%
Brent 主力 (7 小时时差)	72.47 (美元) 500.5 (折人民币)	72.41 (美元) 500.1 (折人民币)	0%

国际重要经济数据

财经数据一览0505下午3点-0506日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
15:15	西班牙4月服务业PMI	59.4	59.9	57.9	利空原油
	西班牙4月综合PMI	58.2	58.5	56.3	利空原油
15:45	意大利4月服务业PMI	55.7	56.5	57.6	利多原油
	意大利4月综合PMI	55.2	55.5	55.3	利空原油
15:50	法国4月服务业PMI终值	56.3	56.3	54.6	利空原油
	法国4月综合PMI终值	53.8	53.8	52.4	利空原油
15:55	德国4月服务业PMI终值	55.7	55.7	56	利多原油
	德国4月综合PMI终值	53.9	53.9	54.2	利多原油
16:00	挪威5月4日央行利率决定	3%	3.25%	3.25%	影响较小
	欧元区4月服务业PMI终值	56.6	56.6	56.2	利空原油
	欧元区4月综合PMI终值	54.4	54.4	54.1	利空原油
16:30	中国香港3月零售销售量年率	29.60%	35.50%	39.40%	利多原油
	中国香港3月零售销售额年率	31.30%	41.20%	40.90%	利空原油
	英国3月央行抵押贷款许可(万件)	4.4126	4.625	5.2011	利多原油
	英国4月服务业PMI	54.9	54.9	55.9	利多原油
	英国3月M4货币供应月率	-0.30%	--	-0.60%	利空原油
	英国3月央行抵押贷款(亿英镑)	6.7	12.5	0.18	利空原油
	英国3月央行消费信贷(亿英镑)	14.85	12	15.74	利多原油
	英国4月官方储备变动(亿美元)	32.7	--	5.45	利空原油
	英国4月综合PMI	53.9	53.9	54.9	利多原油
17:00	英国3月M4货币供应年率	1.00%	--	0.40%	利空原油
	欧元区3月PPI月率	-0.40%	-1.70%	-1.60%	利多原油
	欧元区3月PPI年率	13.30%	5.90%	5.90%	影响较小
19:30	美国4月挑战者企业裁员人数(万人)	8.9703	--	6.6995	利空原油
	美国4月挑战者企业裁员年率	319.40%	--	175.90%	利空原油
	美国4月挑战者企业裁员月率	15.34%	--	-25.31%	利空原油
	欧元区至5月4日欧洲央行主要再融资利率	3.50%	3.75%	3.75%	影响较小
20:15	欧元区至5月4日欧洲央行存款机制利率	3.00%	3.25%	3.25%	影响较小
	欧元区至5月4日欧洲央行边际贷款利率	3.75%	4.00%	4%	影响较小
20:30	加拿大3月出口(亿加元)	640	--	635.6	利多原油
	加拿大3月贸易帐(亿加元)	-4.9	2	9.7	利空原油
	加拿大3月进口(亿加元)	644.8	--	625.9	利多原油
	美国至4月29日当周初请失业金人数(万人)	22.9	24	24.2	利多原油
	美国3月贸易帐(亿美元)	-706	-633	-642	利多原油
	美国3月出口(亿美元)	2512	--	2562	利空原油
	美国至4月29日当周初请失业金人数四周均值(万人)	23.575	--	23.925	利多原油
	美国至4月22日当周续请失业金人数(万人)	184.3	186.5	180.5	利空原油
	美国3月进口(亿美元)	3217	--	3204	利多原油
	美国第一季度非农单位劳动力成本初值	3.20%	5.50%	6.30%	利空原油
22:00	美国第一季度非农生产力初值	1.60%	-1.80%	-2.70%	利多原油
	加拿大4月Ivey季调后PMI	58.2	--	56.8	利多原油
	加拿大4月Ivey末季调PMI	65.2	--	55.6	利多原油
22:30	美国4月纽约联储全球供应链压力指数(GSCPI)	-1.15	--	-1.32	利空原油
4:30	美国至4月28日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	790	520	540	利空原油
	美国至4月29日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	433.54	--	-82.15	利多原油

财经日历

2023年5月6日重要财经事件		
时间	国家	事件
1:05	加拿大	加拿大央行行长麦克勒姆发表讲话。
2:15	加拿大	加拿大央行行长麦克勒姆举行新闻发布会。
9:20	中国	今日有1650亿元7天期逆回购到期。
9:30	澳大利亚	澳洲联储公布货币政策声明。
15:00	瑞典	瑞典央行行长泰登发表讲话。
15:00	立陶宛	欧洲央行管委兼立陶宛央行行长Gediminas Simkus向记者发表讲话。
16:00	德国	欧洲央行公布专业预测者调查报告。
16:00	欧元区	欧洲央行执委埃尔德森发表讲话。
17:00	瑞士	瑞士央行行长乔丹发表讲话。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报（20230505）

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	2013000	0
	山港青岛实华	0	0
	弘润油储	1347000	0
	山港摩科瑞	0	0
	合计	3360000	0
广东	中油湛江	0	0
	中国石化湛江	201000	0
	合计	201000	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		13014000	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 0.72%；欧洲

Stoxx50 指数跌 0.50%；美元指数涨 0.17%。离岸人民币 CNH 升 0.06%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 1.11%。美股 VIX 指数涨 9.54%至 20.09。

2. 金属方面，美铜涨 0.26%；伦铜涨 0.54%；伦铝跌 1.16%；伦锌涨 0.36%；伦镍跌 2.44%。

3. 贵金属方面，黄金涨 0.48%；白银涨 1.76%。

4. 能源方面，WTI 原油涨 0.66%；Brent 原油涨 0.85%。美汽油涨 0.56%；美柴油涨 1.11%；美天然气跌 3.20%。

5. 农产品方面，美豆跌 0.02%；美豆粕涨 0.12%；美豆油跌 0.19%；美糖涨 1.67%；美棉涨 3.66%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 1.3 个基点报 3.377%；德国跌 2.5 个基点报 2.215%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.32629%(前值 5.33629%)；欧元 3 月期 Euribor 报 3.275%(前值 3.274%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数涨 0.10%，BDI 指数跌 0.83%。

8. 金属方面，铜价上涨，但美元走强令涨势受限。

9. 黄金上涨，美国的银行业危机继续发酵，提振了避险资产的需求。

10. 原油小涨，因油价大跌后空头回补和投机性逢低买入，以及沙特下调销往亚洲的石油价格，降幅低于预期。

11. 欧央行加息 25 个基点符合预期，连续 7 次大幅加息遏制通胀，警告通胀前景继续过高，时间过长，暗示未来仍将加息。欧央行行长拉加德表示，不会暂停加息，称存在通胀上行的重大风险，否认可能追随美联储暂停加息。

12. 美国上周初请人数 24.2 万，创下 6 周来最大增幅，表明美国劳动力市场出现了一些疲软，但仍相对具有弹性。

13. 美国 1 季度非农生产力下跌 2.7%，3 个季度以来首次下降，降幅大于预期，因劳动力成本加速上升。

14. 纽约联储全球供应链压力指数 (GSCPI) 降至-1.32，主要由欧元区交货时间的改善所驱动。

15. 欧元区 4 月服务业 PMI 终值 56.2，为 2022 年 4 月以来新高，显示服务业处于强劲状态，因新业务都在加速增长。

16. 德国 4 月服务业 PMI 终值 56，为 2022 年 4 月以来新高，因旅游业改善

幅度较大。德国3月贸易顺差扩大至167亿欧元，但出口降幅超预期，连续两个月增长之后出现下降。

17. 法国4月服务业PMI终值54.6，为2022年5月以来新高，新出口业务在一年左右的时间里首次有所改善。

18. 英国4月服务业PMI终值55.9，为去年4月以来新高，因消费者支出的弹性和商业服务需求的好转，提振了总体订单量。

19. 澳大利亚3月贸易顺差总额153亿澳元，创历史次高水平，因对华出口同比飙升31%，抵消了对日本出口的下降。

20. SEMI报告显示，1季度全球硅晶圆出货量环比下滑9.0%至32.65亿平方英寸，同比下降11.3%，因需求疲软。

21. SNE Research数据显示，1季度全球电动车交付270.2万辆，同比增长30.2%。

1. 中国4月财新制造业PMI回落至49.5，指向经济恢复基础不牢固。
2. 税务总局称，五一假期消费相关行业销售收入同比增长24.4%。
3. 据中物采，4月中国电商物流指数109点，比上月提高0.7个点。
4. 安居客调查显示，68.5%青年可付房款首付，约两成打算年内买房。
5. 中国4月汽车经销商库存预警指数60.4%，环比下降2.0个百分点。
6. 中国4月物流业景气指数53.8%，环比回落1.7个BP，保持扩张态势。

市场观点

油价的大跌的背后原因

最近油价暴跌背后最流行的解释之一是，油价下跌是由于对美国乃至全球经济衰退的预期，这将抑制原油需求，导致炼油利润率大幅下降，并令投资者更加悲观。

知名金融博客零对冲撰文称，这种“解释”只有一个问题，那就是作为一种现货商品，原油的交易是基于当下的供需动态，除非有人声称美国GDP实际上已经出现负增长，否则目前原油的需求不可能出现如此急剧的下降。

因此，金融投机是对油价暴跌的另一种解释。高盛大宗商品部门今天的一

份报告中指出，周三原油在伦敦交易时段开始时再次受到“宏观”痛苦的冲击，同时人们指出，由于美国和中国的库存达到相当高的水平，今年的基本面略有疲软。该投行接着指出：“与3月中旬的抛售类似，最近的抛售大部分是头寸建立的结果。”

具体来说，在欧佩克“意外”宣布减产，美国生产商非常活跃。WTI原油和布伦特原油的生产商罢工水平正在逼近。不过，虽然今年以来的一项主要交易是做空原油，但商品交易顾问（CTA）此前一度从最大的空头头寸迅速转向几乎最大的多头头寸。

说到仓位，高盛部门还指出，相对强弱指数在此前抛售中一直是一个很好的入场指标，“我们正越来越接近”CTA再次受到挤压的地方。如下图所示，原油的7天相对强弱指数现在正接近历史低点（这意味着其被严重超卖）。

回到动量交易对油价的影响，下面是Marex大宗商品策略师菲茨莫里斯（Ryan Fitzmaurice）的一份报告，他研究了近期动量交易对油价的巨大影响后表示：“动量交易系统在几乎所有的流动性期货市场都很普遍，它们对价格的影响有时是显而易见的。从商品期货交易委员会（CFTC）市场仓位数据的剧烈波动中可以清楚地看出，最近的原油期货肯定就是这种情况。”

菲茨莫里斯还称，正如许多人所知，交易者承诺报告将头寸分为四种不同的类别：基金经理、其他报告对象、生产商/商人和掉期交易商。许多系统性动量基金被认为是基金经理，在分析这类基金的交易行为与价格变化的关系时，很明显，除了价格之外，还有其他因素影响他们的交易行为，比如波动性和相关性的变化，但总的来说，这类基金经理总是追涨杀跌，这是典型的追逐动量的方式。

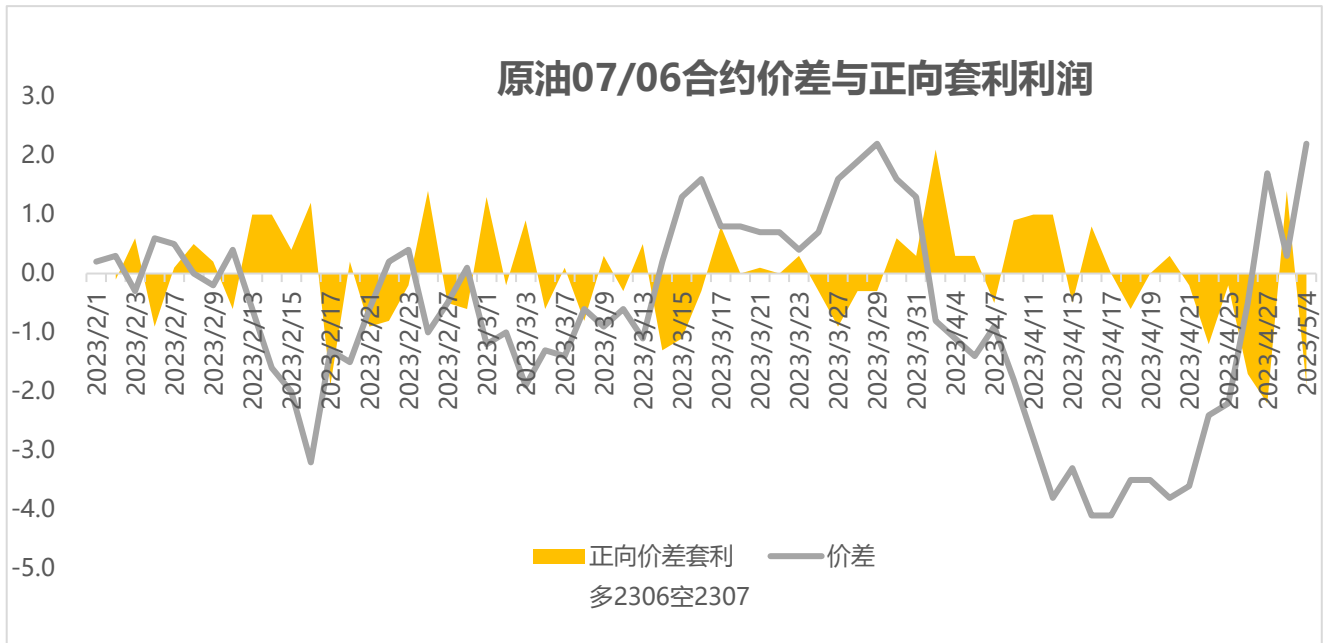
当市场趋势强劲时，这种做法会很有效，但最近原油市场波动很大。因此，许多动量系统都深受影响。今年3月，美国地区银行业陷入困境，导致油价暴跌，许多系统性基金因看跌势头信号而“做空”。

菲茨莫里斯表示：“事实上，在3月份的前三周，基金经理持有的布伦特原油和WTI原油的总空头头寸增加了9.6万份合约。然后是欧佩克+出人意料的减产导致油价走高，引发“空头”回补，在消息发布后的三周内，总空头合约减少了12.6万份。在如此短的时间内，这种激进的买入和卖出无疑加剧了最近的

油价走势，预计这种动态将在今年继续。”

对此，零对冲评论称：“事实上，在空头回补的买盘消退后，油价就走弱了。重要的是，原油势头信号现在再次看跌，我们已经看到这个有影响力的组织增加了一些新的空头头寸。周二，油价大幅下跌，感觉像是激进的系统性抛售。除此之外，美国地区银行倒闭、债务上限担忧和对经济衰退的担忧继续打压油价。这些新建立的空头头寸是出现在 FOMC 利率决定之前。”零对冲表示，随着美联储暗示暂停加息，油价的焦点可能会从宏观问题转移到更传统的供需因素上来。

跨期套利



如图所示 06/05 合约的价差 (SC2307-SC2306) 从 0.3 元/桶扩大至 2.2 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2306 空 SC2307，套利利润为-1.9 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2306 多 SC2307，套利利润为 1.9 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