

## 原油晨报 20230512

### 摘要:

1. 昨日原油 SC2306 高开快速下跌后震荡大幅下跌，触底又大幅反弹回升，尾盘再次下跌，全天波动幅度较大；随着主力合约的逐渐切换到 SC2307，但今日 SC2306 合约成交量和持仓量均名下增加，略微不同以往；最终收盘价较前日下跌 1.23%（或 6.4 元/桶），终止了本周的三连涨。昨晚夜盘大幅低开后横盘弱势震荡；今早开盘可能高开低走，以弱势震荡为主。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；前期空单可继续持有，或卖出期权对冲；短线交易逢高做空。

2. 国际原油下跌，因为美国债务上限的政治僵局激起了对全球最大石油消费国经济衰退的不安情绪，而美国初请人数的增加也对油价造成打击。欧佩克最新月报称，2023 年对欧佩克原油需求的预测稳定在 2930 万桶/日；维持 2023 年非欧佩克产油国供应增速预测在 140 万桶/日不变。

3. 周初油价快速反弹盘整后再次下跌。周三美国公布了 4 月 CPI 数据同比上涨 4.9% 低于预期值，不过核心通胀指标表现一般。美联储如期加息 25 个基点，银行业动荡及债务上限问题令美国经济衰退忧虑增强，避险情绪升温，美元指数呈现下跌。风险资产的表现显示投资者对宏观层面表现仍有较大担忧，虽然加息压力缓解，但同时经济衰退降至的担忧也在升温，大宗商品市场风险偏好回落，多数品种下跌这也限制了油价表现。欧佩克联盟多国宣布自愿减产累计规模超过 160 万桶/日，供应收紧忧虑支撑油市，EIA 美国原油库存下降，汽油库存意外增加；俄罗斯原油出口量保持高位，欧美加息导致经济衰退及需求放缓忧虑打压市场。经济预期拖累油价，油价再度下挫，同时接近近期低点，关注下方支撑。

市场	0512-2 点 30 分	0512-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	501.1		
WTI 主力 (12 小时时差)	70.84 (美元) 492.3 (折人民币)	71.34 (美元) 495.7 (折人民币)	+0.7%
Brent 主力 (7 小时时差)	74.94 (美元) 520.7 (折人民币)	75.41 (美元) 524 (折人民币)	+0.6%

国际重要经济数据

财经数据一览0511下午3点-0512日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
9:30	<a href="#">中国4月CPI年率</a>	0.70%	0.30%	<b>0.10%</b>	
	中国4月CPI月率	-0.30%	0%	<b>-0.10%</b>	
	中国4月PPI年率	-2.50%	-3.20%	<b>-3.60%</b>	
16:00	<a href="#">中国4月M2货币供应年率</a>	12.70%	12.50%	<b>12.40%</b>	
	中国4月新增人民币贷款(亿元)	38900	14025	<b>7188</b>	
	中国4月M0货币供应年率	11.00%	--	<b>10.70%</b>	
	中国4月M1货币供应年率	5.10%	5.10%	<b>5.30%</b>	
19:00	中国4月社会融资规模(亿元)	53800	20000	<b>12200</b>	
	<a href="#">英国至5月11日央行利率决定</a>	4.25%	4.50%	<b>4.50%</b>	影响较小
20:30	<a href="#">美国至5月6日当周初请失业金人数(万人)</a>	24.2	24.5	<b>26.4</b>	利多原油
	<a href="#">美国4月PPI年率</a>	2.70%	2.40%	<b>2.30%</b>	利多原油
	<a href="#">美国4月PPI月率</a>	-0.40%	0.30%	<b>0.20%</b>	利多原油
	美国至5月6日当周初请失业金人数四周均值(万人)	23.925	--	<b>24.525</b>	利多原油
	美国至4月29日当周续请失业金人数(万人)	180.1	182	<b>181.3</b>	利空原油
	美国4月核心PPI年率	3.40%	3.30%	<b>3.20%</b>	利多原油
	美国4月核心PPI月率	0%	0.20%	<b>0.20%</b>	影响较小
22:30	<a href="#">美国至5月5日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)</a>	540	740	<b>780</b>	利空原油
4:30	<a href="#">美国至5月6日当周外国央行持有美国国债(亿美元)</a>	-82.15	--	<b>79.71</b>	利空原油
6:30	新西兰4月制造业表现指数	48.1	--	<b>49.1</b>	利多原油
7:50	<a href="#">日本4月货币供应M2年率</a>	2.60%	--	<b>2.50%</b>	利空原油
	日本4月广义货币流动性年率	3.80%	--	<b>3%</b>	利空原油
	日本4月货币供应M3年率	2.10%	--	<b>2.10%</b>	影响较小

财经日历

2023年5月12日重要财经事件		
时间	国家	事件
1:30	欧元区	欧洲央行副行长金多斯发表讲话。
9:20	中国	今日有30亿元7天期逆回购到期。
16:00	西班牙	欧洲央行副行长金多斯发表讲话。
17:15	德国	德国副总理兼经济部长哈贝克发表讲话。
18:00	瑞典	瑞典央行副行长扬松出席Odin Fonder午餐会，就市场形势发表讲话。
19:15	英国	英国央行首席经济学家皮尔和货币政策分析主管Fergal Shortall介绍货币政策报告。
待定	中国	国家能源局每月15日左右发布全社会用电量数据。
待定	中国	恒指公司宣布2023年第一季度之恒生指数系列检讨结果。恒生指数系列的成份股变动将于2023年6月5日(星期一)生效。
待定	美国	美国总统拜登和国会领袖将就债务上限问题再次会面。
待定	瑞典	欧盟外长会议举行。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230511)

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 0.17%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.04%；美元指数涨 0.63%。离岸人民币 CNH 贬 0.31%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 0.28%。美股 VIX 指数跌 0.06% 至 16.93。

2. 金属方面，美铜跌 3.90%；伦铜跌 3.48%；伦铝跌 2.49%；伦锌跌 2.81%；伦镍跌 2.63%。

3. 贵金属方面，黄金跌 0.80%；白银跌 4.94%。

4. 能源方面，WTI 原油跌 1.88%；Brent 原油跌 1.51%。美汽油跌 1.17%；美柴油跌 1.60%；美天然气涨 0.41%。

5. 农产品方面，美豆涨 0.21%；美豆粕涨 2.79%；美豆油跌 1.77%；美糖跌 2.18%；美棉跌 1.18%。

6. 债券市场, 10 年期国债收益率美国跌 5.3 个基点报 3.386%; 德国跌 5.3 个基点报 2.234%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.33914%(前值 5.33914%); 欧元 3 月期 Euribor 报 3.301%(前值 3.270%)。

7. 商品指数方面, CRB 指数跌 1.61%, BDI 指数跌 1.95%。

8. 金属方面, 铜价大跌, 因市场担忧经济复苏力度, 以及美元上涨。

9. 黄金小跌, 回落, 同为避险资产的美元攀升, 盖过了挥之不去的经济风险给黄金带来的支持。

10. c

11. 美国 4 月 PPI 同比上涨 2.3%, 涨幅继续放缓, 创 2021 年 1 月以来新低, 得益于大宗商品成本下降和供应链改善。

12. 美国上周初请失业人数 26.4 万, 上升至 2021 年以来最高水平, 表明劳动力市场正在降温。

13. 美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利(票委)表示, 胀仍然过高 将不得不坚持趋紧的货币政策。

14. IMF 表示, 若美国出现债务违约, 将对美国和全球经济产生非常严重的影响。

15. 欧央行调查显示, 3 月消费者对未来 12 个月的通胀预期上升至 5%, 支持欧洲央行加息或持续至夏季之后。欧央行行长拉加德表示, 与高通胀的斗争还没有结束, 强化了未来还会有更多加息的信息。

16. 英央行加息 25 个基点至 4.5%, 符合预期, 称如果通胀压力持续, 可能需要进一步加息。

17. 韩国 5 月前 10 天出口下降 10.1%, 其中芯片出口下降 29.4%, 因全球半导体需求持续低迷。

18. 据莱坊数据, 全球 1 季度城市豪宅价格指数同比下跌 0.4%, 自 2009 年以来首次出现下跌, 因利率大幅上升。

19. Layoffs.fyi 数据显示, 年初以来, 全球 661 家科技公司共宣布裁员 192334 人, 已超过去年全年。

\*\*\*\*\*

1. 中国 4 月 CPI 同比上涨 0.1%, 涨幅放缓, 因市场供应总体充足。

2. 中国 4 月 PPI 同比下降 3.6%，降幅扩大，因上年同期对比基数较高。
3. 中国 4 月新增社融 1.22 万亿，同比多 2729 亿，社融存量同比增长 10%。
4. 中国 4 月新增人民币贷款 7188 亿，其中企业中长期贷款增 6669 亿元。
5. 中国 4 月 M2 同比增 12.4%，M1 同比增 5.3%，M2-M1 剪刀差缩窄。
6. 发改委称，我国口粮自给率超 100%，谷物自给率超 95%。
7. 乘联会称，5 月 1-7 日乘用车市场零售 37.5 万辆，同比增长 67%。
8. 据中汽协，4 月我国动力电池装车量 25.1GWh，同比增 89.4%。
9. IMF 报告预计，今年中国经济有望增长 5.2%，较此前上调 0.8 个百分点。

## 市场观点

经济担忧持续，基金经理削减看涨押注

在截至 5 月 2 日的一周内，基金经理逃离了石油市场，扭转了 4 月初几个 OPEC+ 成员大·国宣布新的减产计划所引起的两周购买石油期货和合约的局面。

OPEC+ 宣布在 2023 年 5 月至 12 月期间进一步减产以确保“市场稳定”，这让石油市场感到意外。一个月后，油价又回到了宣布之前的水平，布油价格为每桶 70 美元左右。

市场进一步收紧预期带来的最初兴奋，让位于对经济衰退迫在眉睫的宏观经济背景的新一轮担忧。持续的银行业担忧也无助于看涨的说法。

因此，对冲基金和其他基金经理在截至 5 月 2 日的一周内连续第二周削减了对交易量最大的石油期货和期权合约的看涨押注，扭转了他们在 OPEC+ 宣布最新减产计划后两周内积累更多看涨头寸的局面。

美国商品期货交易委员会（CFTC）的数据显示，截至 5 月 2 日当周，美国基准 WTI 原油净多头头寸（看涨与看跌押注之间的差额）创下六周以来最大的跌幅。

资深市场分析师 John Kemp 指出，因为交易商削减多头并增加空头，截至 5 月 2 日，包括 WTI、布油、欧洲汽油、美国柴油和美国汽油在内的石油期货市场，看涨对看跌的押注比率大降至 2.22 比 1。

相比之下，4 月中旬的多空比为 5:1，当时交易商正在买入原油，许多卖空者对 OPEC+ 减产感到措手不及。早在 4 月初，在 OPEC+ 表示将在今年剩余时间内

再减少 100 多万桶/天的市场供应后，两天内就出现了大规模的空头回补和再次购买石油期货的狂潮。

在截至 5 月 2 日的最新报告周，基金经理削减了多头头寸，增加了空头头寸，从而减少了他们对 WTI 原油和布油期货及期权合约的净看涨押注。布油、WTI 原油和欧洲汽油（柴油的替代品）受到抛售的打击最为严重。

交易商在美国基准和欧洲柴油期货的仓位甚至显示出净空头头寸，看跌押注的数量超过看涨押注的数量。洲际交易所（ICE）汽油期货的净空头头寸继续膨胀至 7 年多来的新高，这表明交易员越来越担心未来的柴油需求，并预计会出现经济衰退。

在截至 4 月 25 日的前一个报告周，馏分油的抛售加速，ICE 汽油七年来第三次转为净空头，而 ULSD 的净多头则大幅下降 44%，至 27 个月低点。ULSD 是向纽约港交付燃料的基准柴油期货。

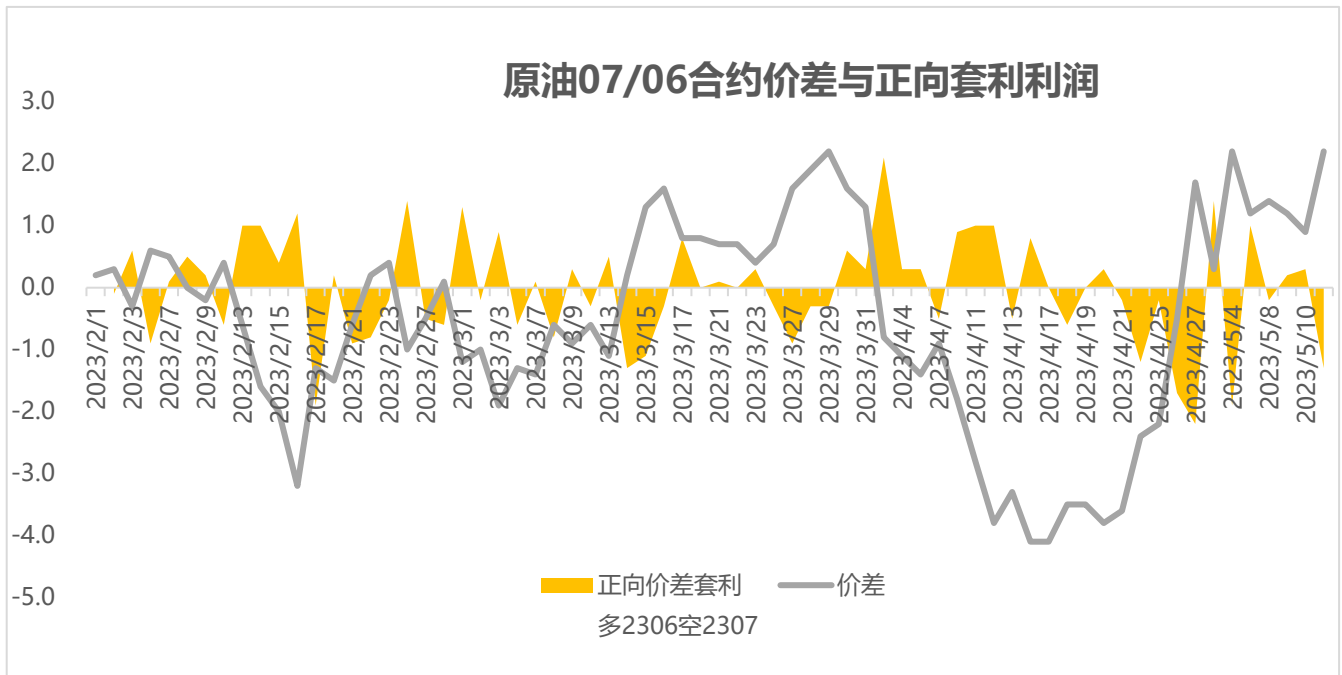
在美国，近几周有迹象显示，由于利率上升和消费者对商品需求下降，货运和工业活动放缓，今年美国柴油需求和价格走弱。一些炼油商已经看到，黏性通胀拖累了柴油需求，而运输和物流公司表示，“货运衰退”已经开始，规模较小的卡车运输公司正在倒闭。

过去两个月，投机者一直持续措手不及，许多人现在选择远离。分析师表示，市场上未平仓合约和流动性的减少，势必会使价格波动更加极端。

尽管石油市场存在看跌情绪，但分析师和投资银行仍然认为年底原油价格将走高，需求将随着驾驶季节的到来而回升，预计供应将随着 OPEC+ 在下半年的减产而收紧。



## 跨期套利



如图所示 06/05 合约的价差 (SC2307-SC2306) 从 0.9 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-1.3 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2306 多 SC2307，套利利润为 1.3 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