

原油晨报 20230516

摘要:

1. 昨日原油 SC2306 大幅高开低走震荡下跌，且幅度较大，尾盘反弹回升；成交量略微增加维持在高位，持仓量大幅减少；随着主力合约切换，投资者需注意移仓换月；最终收盘价较前日基本持平略微下跌 0.08%（或 0.4 元/桶）。昨夜夜盘高开高走阶梯式大幅上涨；今早开盘可能为高开后横盘震荡整理，小幅回调。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；前期空单可适当减仓，或卖出期权对冲；短线交易谨慎观望。

2. 昨夜国际原油上涨，因美元下跌、OPEC+持续减产带来的供应端紧张，以及市场预期美国 6 月恢复石油购买来补充战略库存。

3. 油价近期波动与美国银行板块股票高度联动，宏观氛围的影响再次成为主导。今年欧美经济疲软成了全球原油需求的“拖油瓶”，国际油价也因此连续下跌。5 月 11 日，欧佩克发布月度原油市场报告，预计 2023 年全球石油需求将比 2022 年增加 233 万桶/日，增幅为 2.3%，略高于上个月预测的 232 万桶/日。由于中国经济复苏力度强劲，欧佩克将 2023 年中国平均石油需求增幅从上月的 76 万桶/日上调为 80 万桶/日，但欧佩克同时也提醒，其他地区的经济困境可能会拖累全球石油需求。在年内供应端本已缺乏向上弹性的基础上，海外弱需求和主动减供应的博弈将成为后期市场交易的主线。美国初请失业金数据加剧了市场对美国停止加息的押注，但是短期美国仍维持高利率水平，将抑制经济增长前景。尽管对供应的担忧对油价带来支撑，但是国际原油仍有震荡下行压力，油市仍呈现波动性。

市场	0516-2 点 30 分	0516-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	506		
WTI 主力 (12 小时时差)	71.09 (美元) 494.3 (折人民币)	71.36 (美元) 496.1 (折人民币)	+0.4%
Brent 主力 (7 小时时差)	75.2 (美元) 522.8 (折人民币)	75.48 (美元) 524.8 (折人民币)	+0.4%

国际重要经济数据

财经数据一览0515下午3点-0516日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
17:00	欧元区3月工业产出月率	1.50%	-2.50%	-4.10%	利空原油
	欧元区3月工业产出年率	2.00%	0.90%	-1.40%	利空原油
20:00	加拿大至5月12日全国经济信心指数	52.5	--	52.17	利多原油
20:15	加拿大4月新屋开工(万户)	21.39	22.46	26.1559	利空原油
20:30	加拿大3月批发销售月率	-1.40%	-0.40%	46%	利空原油
	加拿大3月批发库存年率	19.60%	--	57.60%	利空原油
	加拿大3月批发库存月率	0.80%	--	32.50%	利空原油
	加拿大3月批发销售年率	7.40%	--	55.80%	利空原油
	美国5月纽约联储制造业指数	10.8	-2.5	-31.8	利多原油
	美国5月纽约联储制造业就业指数	-8	--	-3.3	利空原油
	美国5月纽约联储制造业新订单指数	25.1	--	-28	利多原油
	美国5月纽约联储制造业物价获得指数	23.7	--	23.6	利多原油
20:59	中国4月全社会用电量年率	5.90%	--	8.30%	
21:00	俄罗斯至5月5日当周央行黄金和外汇储备(亿美元)	5989	--	5992	利多原油
	加拿大4月成屋销售月率	1.40%	--	11.30%	利空原油
	中国4月全社会用电量(亿千瓦时)	7369	--	6901	
4:00	美国3月国际资本净流入(亿美元)	137	--	567	利空原油
	美国3月外资净买入美国国债(亿美元)	576	--	358	利多原油
	美国3月长期资本净流入(亿美元)	566	--	1333	利空原油
5:00	韩国4月出口物价指数年率	-6.40%	--	-7.50%	利空原油
	韩国4月进口物价指数年率	-6.90%	--	-5.80%	利多原油

财经日历

2023年5月16日重要财经事件		
时间	国家	事件
0:00	英国	英国央行首席经济学家皮尔发表讲话。
0:30	美国	2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话。
2:00	美国	2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话。
5:00	美国	美联储理事丽莎·库克在加州大学伯克利分校发表毕业典礼演讲。
9:20	中国	今日有1000亿元1年期中期借贷便利(MLF)和20亿元7天期逆回购到期。
9:30	澳大利亚	澳洲联储公布5月货币政策会议纪要。
10:00	中国	国新办就国民经济运行情况举行发布会。
10:00	中国	民航局举行新闻发布会,邀请相关负责人介绍2023年4月民航安全生产运行情况等,并答记者问。
16:00	法国	IEA公布月度原油市场报告。
16:15	欧元区	欧洲央行管委马赫鲁夫发表讲话。
19:00	瑞典	瑞典央行副行长邦格将在东瑞典商会讨论瑞典央行对经济周期和未来不确定形势的看法。
20:15	爱尔兰	2025年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特发表讲话。
20:55	美国	2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克在一次活动上致开幕词。
22:00	欧元区	欧洲央行行长拉加德出席德国前总理默克尔的一个颁奖礼并宣读贺词。
22:00	美国	美联储理事巴尔在众议院金融服务委员会作证词陈述。
22:30	美国	2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话。
待定	中国	国内成品油开启新一轮调价窗口。
待定	美国	据悉拜登和国会领导人关于债务上限问题的会议暂定于周二(5月16日)重新举行。
待定	俄罗斯	俄罗斯央行行长纳比乌琳娜在金融市场会议上发表讲话。
待定	韩国	加拿大总理特鲁多对韩国进行正式访问,至18日。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230515)

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	-2013000
	山港青岛实华	0	0
	弘润油储	1347000	0
	山港摩科瑞	0	0
	合计	1347000	-2013000
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		11001000	-2013000

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 0.30%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.07%；美元指数跌 0.29%。离岸人民币 CNH 升 0.16%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 2.48%。美股 VIX 指数涨 0.53% 至 17.12。

2. 金属方面，美铜涨 0.48%；伦铜涨 0.39%；伦铝涨 1.11%；伦锌跌 0.80%；伦镍跌 1.42%。

3. 贵金属方面，黄金涨 0.29%；白银涨 0.56%。

4. 能源方面，WTI 原油涨 1.73%；Brent 原油涨 1.93%。美汽油涨 1.85%；美柴油涨 3.48%；美天然气涨 4.04%。

5. 农产品方面，美豆涨 0.77%；美豆粕跌 0.83%；美豆油涨 1.24%；美糖涨 0.19%；美棉涨 2.71%。

6. 债券市场, 10 年期国债收益率美国涨 4.4 个基点报 3.507%; 德国涨 1.1 个基点报 2.291%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.31829%(前值 5.32071%); 欧元 3 月期 Euribor 报 3.348%(前值 3.323%)。

7. 商品指数方面, CRB 指数涨 1.44%, BDI 指数跌 2.31%。

8. 金属方面, 铜价上涨, 因美元回落和预期中国需求回升。

9. 黄金上涨, 受益于美元走低、债务上限僵局带来的避险情绪。

10. 原油上涨, 因美元下跌、OPEC+持续减产带来的供应端紧张, 以及市场预期美国 6 月恢复石油购买来补充战略库存。

11. 美国 5 月纽约联储制造业指数降至-31.8, 跌入萎缩区间, 因订单和发货量急剧萎缩。

12. 纽约联储公布, 1 季度美国家庭的合计债务史上首次突破 17 万亿美元, 但信用卡贷款环比持平, 20 年来首次未在 1 季度下滑。

13. 欧盟将欧元区 2023 年通胀预测从 5.6%上调至 5.8%, GDP 增速预期上调至 1.1%。欧元区 3 月工业产出环比下降 4.1%, 弱于预期, 表明利率上行和通胀上升给投资带来的压力正在冲击制造业。欧央行副行长金多斯称, 加息步入最后阶段, 后续措施主要看数据; 但借贷成本上升仍可能对银行资产质量构成压力。

14. 据标普全球评级, 在“悲观”的情况下, 欧洲企业违约率可能在 2024 年 3 月达到 5.5%。

15. 日本 4 月企业物价指数同比上涨 5.8%至 119.8, 涨幅连续第四个月回落, 因能源价格走弱。

16. 韩国 4 月半导体出口额同比减少 40.5%, 因 ICT 设备需求减弱、存储芯片单价下降的利空因素所致。

17. Canalys 公布 Q1 全球智能手机重点市场厂商排名, 三星出货量达到 6030 万部, 排名第一。

1. 中国央行超额平价续作 MLF, 利率持稳于 2.75%, 连续 6 个月不变。

2. 央视财经挖掘机指数显示, 4 月份我国工程机械平均开工率 64.69%。

3. IDC 报告显示, 1 季度中国整体 PC 市场同比下降 27.4%。

4. 中汽协称, 4 月汽车出口 37.6 万辆, 环比增长 3.3%, 同比增长 1.7 倍。

5. 数据显示，4月末银行理财产品规模约27.37万亿，环比增1.34万亿。
6. 央行称，3月新发放贷款加权平均利率为4.34%，均处于历史低位。
7. 穆迪将中国房地产行业展望从负面调为稳定，预计融资环境改善。
8. 能源局称，4月全社会用电量6901亿千瓦时，同比增长8.3%。
9. 中国3月所持美债增加205亿至8693亿美元，终结七连降。

市场观点

欧佩克+还会减产吗？这个因素很关键

今年欧美经济疲软成了全球原油需求的“拖油瓶”，国际油价也因此“跌跌不休”。5月11日，欧佩克发布月度原油市场报告，预计2023年全球石油需求将比2022年增加233万桶/日，增幅为2.3%，略高于上个月预测的232万桶/日。由于中国经济复苏力度强劲，欧佩克将2023年中国平均石油需求增幅从上月的76万桶/日上调为80万桶/日，但欧佩克同时也提醒，其他地区的经济困境可能会拖累全球石油需求。

需要注意的是，4月初欧佩克+意外减产，短暂地扭转了油价的下跌态势。彼时以沙特为首的欧佩克+出人意料地宣布集体减产，合计幅度超160万桶/日，从5月生效并持续至2023年底，布伦特原油期货一度涨至每桶86美元上方。

但好景不长，在经济担忧等多重利空因素笼罩下，油价再度走弱。5月11日，国际油价连续第二个交易日收跌，纽约商品交易所6月交货的轻质原油期货价格下跌2.33%，收于每桶70.87美元；7月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌1.87%，收于每桶74.98美元。

在经历了过山车行情后，接下来彷徨的油市将何去何从？

全球原油需求喜忧参半

尽管欧佩克预测原油需求相对强劲，但令人“意外”的是油价依然“跌跌不休”。

国际油价下跌主要是由近期的一些重大利空事件和数据导致的，比如美国的银行接连暴雷，从硅谷银行、签名银行到第一共和银行；还有就是美国4月通胀依然处于相对高位，引发市场对美联储保持高利率更久甚至进一步加息的

担忧；另外还有一个利空消息等待落地中，伊拉克库尔德地区原油出口近期或恢复，3月下旬中断的40多万桶/天的库尔德原油将重返市场。至此，对国际原油价格影响十分显著的利空事件将基本显现，后续的形势或将发生明显的改变。

当前全球原油需求前景不确定因素较多，虽然亚洲原油需求预期向好，但欧美经济不景气导致原油需求堪忧，从而与亚洲原油需求的乐观预期形成对冲。近期欧美的经济数据表现不佳，且加息仍在持续，而美国银行业及债务危机仍在继续发酵，这是令油价承压的主要原因。

在最新公布的月报中，欧佩克也强调，地缘政治的不确定性、欧美居高不下的通胀等因素都会拖累今年全球经济增长。欧佩克还指出，美国的债务上限问题迄今尚未解决，可能会产生经济后果。

与此呼应的是，美国能源信息署（EIA）在近日公布的月度短期能源展望报告中也下调了今明两年的油价。EIA预计今年布伦特原油现货均价为78.65美元/桶，较4月下调约7.5%；明年布伦特原油现货均价为74.47美元/桶，较4月下调约8.3%。EIA还预计，今年WTI原油现货均价将为73.62美元/桶，较4月下调约7.1%；明年WTI原油现货均价将跌至69.47美元/桶，较4月下调约7.6%。

油价有望迎来支撑

尽管近期油市走势偏弱，但接下来美国或将补充战略石油储备，多地迎来石油消费旺季，一系列利多因素或将对油市形成支撑作用。

去年10月白宫表示，当WTI原油价格位于每桶67-72美元或更低时，美国政府将开始补充战略石油储备。美国国务院去年11月进一步澄清，当油价稳定在70美元左右的水平时，能源部将开始重新购买石油，希望给油价筑底，激励未来的石油生产。

然而今年3月，当油价真的跌到目标价格区间时，美国政府并没有采取行动。彼时美国能源部部长Jennifer Granholm表示，尽管国际油价处于一年多来的低点，但由于两个战略石油储备地处于维护状态，加上2月公布的2600万桶原油销售计划，能源部将很难从市场上抢购廉价原油，可能要耗时数年才能补充战略石油储备。

在去年拜登政府出售了约 2 亿桶战略石油储备后，今年美国抛储行动仍在继续。今年 2 月，美国政府宣布，将从战略石油储备中出售 2600 万桶石油，预计交付日期为 4 月 1 日至 6 月 30 日。美国目前的战略石油储备储量约为 3.72 亿桶，创下 1983 年以来的最低水平。一些观察人士警告，这可能会让美国的能源安全受到威胁。

面对外界的压力，5 月 11 日，Granholtz 表示，在美国国会对出售战略储备油的授权于 6 月结束后，美国能源部计划开始购买石油来补充储备。Granholtz 的讲话提供了迄今为止最详细的补充储备油的时间表。石油交易员一直在密切关注美国政府何时开始购买石油，这可能给供应预期本已紧张的市场带来进一步压力。

美国补充战略油储需视其收储时间节点、收储价格及收储规模而定，根据美国能源部的计划，美国将于今年下半年开始收储石油，一旦计划开始实施，对于原油市场来说将是利好，会刺激额外的需求增加。但如果届时国际油价高企，那么不排除美国将继续延迟收储战略原油。

美国补充战略石油储备，主要是为了实现经济利益，在国际原油价格相对较低的时候收储，对填充国际原油价格的“低谷”有比较大的作用。他对记者分析称，美国补充战略石油储备必然会使一部分原油进入库存，而不是用于消费，在需求端会增加需求，在供给端会减少供给，必然会形成国际油价的上行驱动力，但效果如何，主要取决于补充储备的规模，也受到届时的全球石油供需状况影响。如果补充储备规模相对较大，而且届时全球石油供给相对偏紧，国际原油价格将获得比较强劲的上行驱动力。

欧佩克+会进一步减产吗？

多空因素交织下，油市前景仍存不确定性。面对近期相对疲软的油价，欧佩克+是否会在 6 月初召开的部长级会议上进一步扩大减产计划备受关注。可以肯定的是，如果未来油价意外持续走低，欧佩克+绝不会坐视不管，会在必要时祭出更多行动。

欧佩克+是否会进一步减产，这在很大程度上将取决于接下来的油价。如果油价持续疲软，欧佩克+未来进一步减产的可能性很大。布伦特原油期货近月合约价格 70 美元/桶应该是欧佩克+的一道重要防线，他们不会轻易放弃。当价格

一旦有效跌破这道防线、迈向另一道价格防线 60 美元/桶时，欧佩克+极可能采取更加激烈的减产措施。

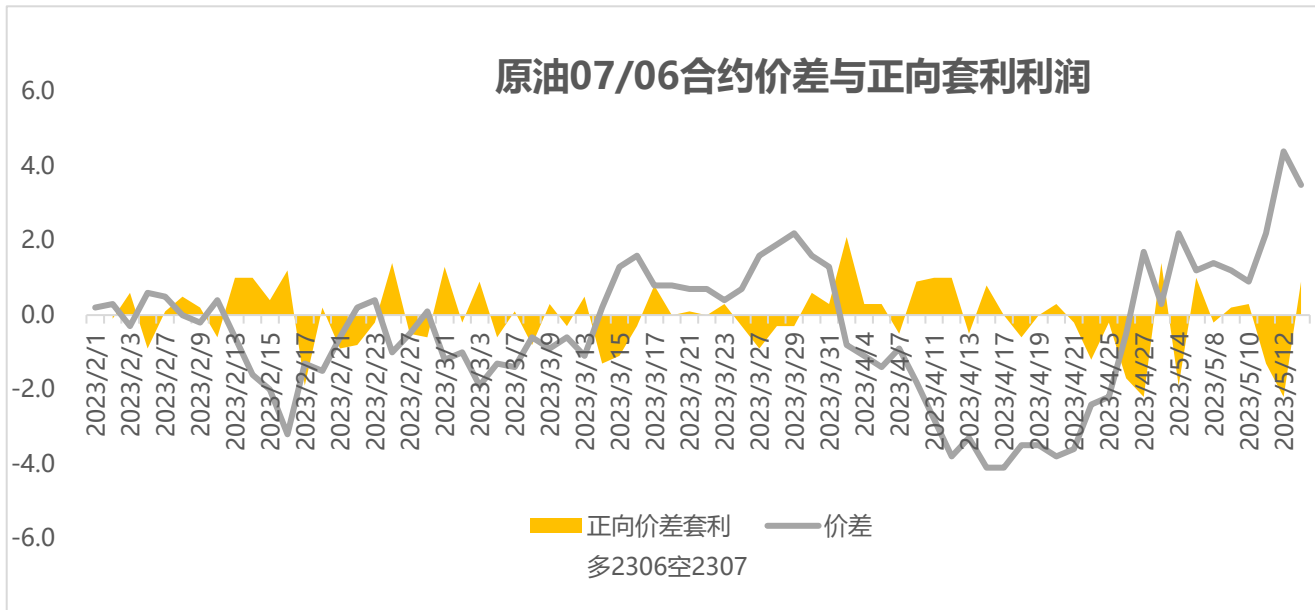
尽管欧佩克+声称，将根据需求预测调整产量，而不是为了影响油价，但这样的言论很难让市场信服。奚佳蕊分析称，6月4日的欧佩克+原油产量会议将就下半年的原油生产计划进行讨论，原油价格因受到经济衰退预期的打压，走势表现不尽如人意，因此不排除欧佩克+继续扩大减产规模的可能性。但该减产联盟实际的原油产量已低于其配额计划，除非扩大减产的规模足够覆盖并超过已经降低的实际产量，否则小规模减产对油市的影响将十分有限。

欧佩克在月度报告中称，由于尼日利亚的生产问题和伊拉克的法律纠纷，其4月份的产量下降了19.1万桶/日，至2860万桶/日。

需要注意的是，今年下半年油市可能陷入供不应求的状态。国际能源署（IEA）4月公布的报告显示，到今年第三季度，全球石油市场上的原油供应缺口将达到200万桶/日，或将出现严重的供应短缺。随着中国需求复苏带动石油需求快速增长，今年全球石油日需求量将增长200万桶，达到创纪录的1.019亿桶/日。

展望未来，短期全球原油需求可能会出现一段时间的相对疲软状态，市场预期一些主要石油消费大国的消费需求面临触顶回落。但从中期来看，全球原油需求前景还将有一个历时数年的增长阶段。

跨期套利



如图所示 07/06 合约的价差 (SC2307-SC2306) 从 4.4 元/桶缩小至 3.5 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2306 空 SC2307，套利利润为 0.9 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2306 多 SC2307，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