

## 原油晨报 20230614

### 摘要:

1. 昨日原油 SC2307 大幅低开低走后低位横盘窄幅震荡运行; 全天成交量和持仓量均大幅减少; 最终收盘价较前日下跌 1.28% (或 6.6 元/桶), 连续三日较大幅度下跌。主力合约逐步切换, 投资者需注意移仓换月。昨晚夜盘大幅高开高走后横盘强势震荡; 今早开盘可能会延续震荡, 下跌回调。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; 前期多单可适当减仓; 日内交易逢高做空。

2. 国际原油上涨, 因中国降息提升需求的预期升温, 美元下跌和股市走强也支撑油价。API 报告显示, 美国上周原油库存增加 102.4 万桶。

3. 周一美布两油重挫, 美油盘中跌幅达 4.8%, 一度跌破 67 美元, 布油盘中一度失守 72 美元。昨日晚间欧佩克月报披露后, 国际油价走高。原油多头旗手高盛在过去 6 个月里第三次下调原油价格预期, 将 12 月布伦特原油价格预期从 95 美元/桶下调至 86 美元/桶, 将 12 月 WTI 原油价格预期从 89 美元/桶下调至 81 美元/桶, 下调幅度在 8-9 美元/桶, 因为其认为伊朗和俄罗斯的石油供应在制裁之下远超预期。供应端, OPEC+减产新举措落地, 减产期限延长至明年年底。然而 5 月 OPEC+减产执行不力, 导致市场对 OPEC+减产产生怀疑。此外, 俄罗斯、伊朗等国家出口较高, 加之美国原油产量创新高, 进一步削弱了 OPEC+减产效果。需求端, EIA 短期能源展望报告将 2023 年全球原油需求增速预期上调, 对于需求端起到一定的提振作用, 海外经济数据不佳, 加息押注增加, 宏观经济衰退预期增强让需求端面临的压力增大, 当前市场普遍预计未来全球原油需求主要增长点依旧在中国。

市场	0614-2 点 30 分	0614-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	519.6		
WTI 主力 (12 小时时差)	69.41 (美元) 497.5 (折人民币)	69.18 (美元) 495.9 (折人民币)	-0.3%
Brent 主力 (7 小时时差)	74.26 (美元) 532.3 (折人民币)	74.05 (美元) 530.8 (折人民币)	-0.3%

国际重要经济数据

财经数据一览0613下午3点-0614日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
16:00	中国5月M2货币供应年率	12.40%	12.10%	<b>11.60%</b>	
	中国5月新增人民币贷款(亿元)	7188	16000	<b>13600</b>	
	中国5月M0货币供应年率	10.70%	--	<b>9.60%</b>	
	中国5月M1货币供应年率	5.30%	5.20%	<b>4.70%</b>	
	中国5月社会融资规模(亿元)	12171	20000	<b>15600</b>	
	意大利第一季度季调后失业率	7.80%	--	<b>8%</b>	利空原油
17:00	德国6月ZEW经济景气指数	-10.7	-13.1	<b>-8.5</b>	利多原油
	德国6月ZEW经济现况指数	-34.8	-40	<b>-56.5</b>	利空原油
	欧元区6月ZEW经济景气指数	-9.4	--	<b>-10</b>	利空原油
	欧元区6月ZEW经济现况指数	-27.5	--	<b>-41.9</b>	利空原油
18:00	美国5月NFIB小型企业信心指数	89	88.4	<b>89.4</b>	利空原油
20:30	美国5月末季调CPI年率	4.90%	4.10%	<b>4%</b>	利多原油
	美国5月季调后CPI月率	0.40%	0.20%	<b>0.10%</b>	利多原油
	美国5月末季调核心CPI年率	5.50%	5.30%	<b>5.30%</b>	影响较小
	美国5月实际收入月率	0%	--	<b>-0.10%</b>	利多原油
	美国5月末季调CPI	303.363	304.063	<b>304.127</b>	利空原油
	美国5月末季调二手车和卡车通胀年率	-6.60%	--	<b>-4.20%</b>	利空原油
	美国5月末季调住房通胀年率	8.10%	--	<b>8%</b>	利多原油
	美国5月末季调新车通胀年率	5.40%	--	<b>4.70%</b>	利多原油
	美国5月末季调能源通胀年率	-5.10%	--	<b>-11.70%</b>	利多原油
	美国5月末季调食品通胀年率	7.70%	--	<b>6.70%</b>	利多原油
	美国5月核心CPI月率	0.40%	0.40%	<b>0.40%</b>	影响较小
20:55	美国至6月10日当周红皮书商业零售销售年率	0.60%	--	<b>0.40%</b>	利多原油
21:21	德国4月末季调经常帐(亿欧元)	305	--	<b>218</b>	利空原油
	美国至6月9日当周API原油库存(万桶)	-171	-129.1	<b>102.4</b>	利空原油
	美国至6月9日当周API原油进口(万桶)	-58.4	--	<b>19.9</b>	利空原油
	美国至6月9日当周API取暖油库存(万桶)	-94.2	--	<b>-0.9</b>	利空原油

财经数据一览0613下午3点-0614日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
4:30	美国至6月9日当周API库欣原油库存(万桶)	153.5	--	<b>150.2</b>	利多原油
	美国至6月9日当周API成品油进口(万桶/日)	-14.3	--	<b>6.5</b>	利空原油
	美国至6月9日当周API投产原油量(万桶/日)	17.3	--	<b>15.6</b>	利多原油
	美国至6月9日当周API汽油库存(万桶)	241.7	63.3	<b>207.5</b>	利空原油
	美国至6月9日当周API精炼油库存(万桶)	450	156.7	<b>139.4</b>	利多原油
5:00	韩国5月出口物价指数年率	-7.20%	--	<b>-11.20%</b>	利空原油
	韩国5月进口物价指数年率	-6%	--	<b>-12%</b>	利空原油
6:45	新西兰第一季度经常帐(亿纽元)	-94.58	-68.3	<b>-52.15</b>	利多原油
	新西兰第一季度经常帐在GDP占比年率	-8.90%	-9.00%	<b>-8.50%</b>	利多原油
7:00	韩国5月失业率	2.60%	2.70%	<b>2.50%</b>	利多原油
8:00	新西兰5月食品价格指数年率	12.50%	--	<b>12.10%</b>	利空原油
	新西兰5月食品价格指数月率	0.50%	--	<b>0.30%</b>	利空原油

财经日历

2023年6月14日重要财经事件		
时间	国家	事件
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	2023年工业互联网大会在苏州举行，至16日。
待定	比利时	北约、瑞典和土耳其举行会议讨论瑞典加入北约的问题。
1:00	美国	AMD举办“AMD数据中心和人工智能技术首映式活动”，展示下一代数据中心和AI技术。
9:20	中国	今日有20亿元7天期逆回购到期。
10:00	泰国	泰国央行公布5月货币政策会议纪要。
15:00	中国	国新办举行国务院政策例行吹风会介绍深化营商环境重点领域改革有关情况。
16:00	法国	IEA公布月度原油市场报告。
17:00	德国	德国总理朔尔茨、德国外长贝尔伯克就国家安全战略举行记者会。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报（20230613）

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
	弘润油储	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	201000	0
	合计	201000	0
辽宁	中油大连保税	2220000	0
	中油大连国际	1825000	0
	北方油品	0	0
	合计	4045000	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		10001000	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 0.69%；欧洲

Stoxx50 指数涨 0.74%；美元指数跌 0.30%。离岸人民币 CNH 贬 0.28%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 0.63%。美股 VIX 指数跌 2.66% 至 14.61。

2. 金属方面，美铜涨 2.04%；伦铜涨 1.85%；伦铝涨 0.47%；伦锌涨 1.99%；伦镍涨 5.09%。

3. 贵金属方面，黄金跌 0.76%；白银跌 1.70%。

4. 能源方面，WTI 原油涨 2.88%；Brent 原油涨 2.83%。美汽油涨 1.61%；美柴油涨 3.32%；美天然气涨 2.33%。

5. 农产品方面，美豆涨 1.82%；美豆粕涨 0.28%；美豆油涨 2.65%；美糖跌 1.28%；美棉跌 0.55%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 8.1 个基点报 3.820%；德国涨 9.3 个基点报 2.448%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.55743% (前值 5.54443%)；欧元 3 月期 Euribor 报 3.478% (前值 3.469%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数涨 1.50%，BDI 指数涨 1.70%。

8. 金属方面，铜价上涨，因美元回落，以及中国降息和美国通胀放缓。

9. 黄金下跌，因美债收益率反弹，但美元也走弱提供支撑。

10. 原油上涨，因中国降息提升需求的预期升温，美元下跌和股市走强也支撑油价。API 报告显示，美国上周原油库存增加 102.4 万桶。

11. 美国 5 月 CPI 同比上涨 4%，涨幅连续 11 个月下降，环比上升 0.1%，主要受能源价格大幅下跌的拖累。

12. 美国 5 月核心 CPI 同比增长 5.3%，涨幅创 2021 年 11 月以来最低，或促使美联储暂停加息。

13. 美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数 89.4，连续 17 个月低于平均水平，小型企业对未来商业状况表现出极大的担忧。

14. NAR 报告显示，美国 4 月市场上的 110 万套房源中，中产阶层只能买得起其中的 23%，因供应短缺和利率飙升。

15. 德国 5 月 CPI 同比上涨 6.1%，涨幅下降，因能源价格进一步回落，但家庭支出的潜在压力依然强劲。德国 6 月 ZEW 经济景气指数 -8.5，优于预期，反映出投资者对德国经济的信心有所改善。

16. 英国 4 月失业率降至 3.8%，平均工资年率加速增长至 7.2%，劳动力市场

意外收紧，或增加英央行抑制通胀的压力。

17. 澳大利亚 5 月 NAB 商业景气指数 8，大幅放缓，主受销售和就业增长放缓的影响。

18. 美银调查显示，全球基金经理将股票配置降至 5 个月低位，维持减配评级；做多大型科技公司的交易最为拥挤。

19. Counterpoint 预计，2023 年全球晶圆厂设备制造商净收入 1084.5 亿美元，同比下降 10%。

\*\*\*\*\*

1. 央行 6 月 13 日将 7 天期 OMO(逆回购)操作利率下调 10 个基点至 1.9%。
2. 央行下调常备借贷便利利率，隔夜期、7 天期和 1 个月期均下调 10BP。
3. 中国 5 月社融新增 1.56 万亿，环比多 3312 亿，社融存量同比增 9.5%。
4. 中国 5 月人民币贷款增加 1.36 万亿，其中企业中长期增加 7698 亿元。
5. 中国 5 月 M2 同比增长 11.6%，M1 同比增 4.7%，M2-M1 剪刀差缩窄。
6. 去哪儿数据显显示，高考后 17-19 岁人群机票预订量环比上周增 3 倍。
7. 据中国充电联盟，4 月底全国充电基础设施累计同比增长 95.9%。
8. 中金维持对 2023 年 A 股中性偏积极看法，称指数仍有一定上行空间。

## 市场观点

原油暴跌！减产边际效用减弱，油价大幅下行。

周一外盘布伦特原油一度大跌 4.00%，WTI 原油跌破 67 美元/桶，一度跌近 4.94%。

消息面上，在全球供应增加和需求减弱的情况下，最看好油价前景的银行之一高盛再次下调了油价预测。该银行将 12 月份布伦特原油预估价下调至 86 美元/桶，低于其先前预估的 95 美元/桶。这是高盛过去六个月第三次下修预估。高盛称，俄罗斯在各国制裁下原油生产仍保持韧性。报告指出，伊朗及俄罗斯原油供应远超预期，将投机原油仓位推低至近历史低位。高盛亦上调俄罗斯、伊朗及委内瑞拉明年产量预测分别每日 40 万、35 万及 5 万桶。

有分析指出，投资者愈发担心在经济放缓、全球需求依然疲软的情况下，全球市场将出现新的原油供应，国际油价跌至两周低点。雪佛龙在去年 11 月获

得美国政府的批准后，继续在委内瑞拉提高石油产量，而俄罗斯的产量尽管面临制裁但仍保持高位。此外，随着美国继续与伊朗谈判核协议，后者现在被视为石油新出口的潜在来源。

周一油价大幅下挫，主因是减产对原油供应支撑的边际效用减弱，在沙特承诺7月额外减产100万桶/日的背景下，最新消息显示沙特阿美将在7月向至少五家北亚炼油厂提供全部合同量的原油。

据悉，此前6月初OPEC+会议结束，宣布将之前达成的减产协议从2023年底延长至2024年底，沙特在已有的减产基础上，7月单独额外再减产100万桶/天。会议还就减产配额进行了重新调整，其中阿联酋2024年产量配额增加20万桶/天作为纸面上的抵消，一些西非国家原本用不完的配额也被下调，综合调整下，提产空间并没有大幅扩大，且远月的产量调整短期来看对价格的影响相对较小。

此外，伊朗供应问题再度影响市场预期。郑梦琦表示，上周伊朗被允许增加100万桶/天出口量，该量正好与沙特7月额外单独减产100万桶/天相抵消，受此影响，油价盘中大幅下挫，随后白宫表示否认，油价再次上行，收复前期下跌空间。油价这一走势反映出伊朗原油回归将引发市场利空的程度，以及当前市场的悲观程度。总的来看，当前由供应端收紧导致的油市紧平衡的逻辑开始扭转。此外，在此前减产的短暂利多释放后，原油价格还受宏观下行风险驱动而大幅下跌。

具体来看，美国总统拜登在本月初签署了一项关于联邦政府债务上限和预算的法案，使其正式生效，暂时避免了美国政府陷入债务违约。但从就业市场来看，美国5月非农数据虽表现强劲，而最新的初请失业金人数却跃升至2021年10月以来的最高水平，劳动力市场正在放缓，经济衰退风险加大，或将支持美联储暂停加息。据CME FED WATCH，6月14日美联储大概率维持当前利率水平不变。在高利率、高通胀下，欧美经济表现疲软，原油需求预期也相对较弱。

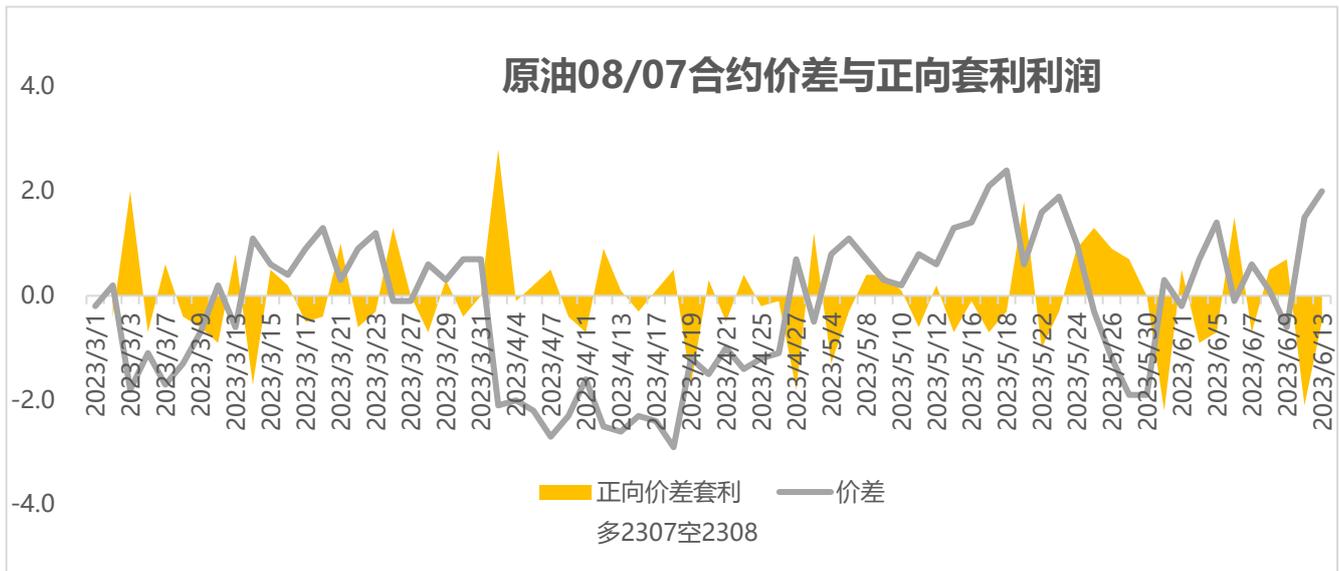
虽然EIA在其6月最新短期能源展望报告中，将2023年全球原油需求增速预期上调3万桶/天至159万桶/天，但将2023年美国原油需求增速由19万桶/天下调至15万桶/天。虽然中国和印度需求回升，但美国和高利率以及

经济疲软拖累了油价。

横向来看，市场认为在全球范围内中国的整体需求仍处于复苏节奏当中，国内原油进口与加工仍保持高增速。但当前国内原油价格与能化产业链的其他品种表现形成分化，即原料坚挺、产品价格重心不断下移，产品利润一路下行，产业环节利润惨淡，引发市场预期进一步悲观。预计后续国内原油产业链将进入正向传导过程，即产品亏损难以承载高原料价格，从而带动原料价格回落。后市主要关注宏观经济对需求的边际影响，以及市场信心维度的表现，预计油价易跌难涨，将呈现振荡下行走势。

虽然 OPEC+挺价决心较强，但未来宏观压力以及经济下行风险将依然压制油价，同时也不排除美国后续为进一步打压油价而真的允许伊朗增加出口的可能性。从当前来看，原油市场情绪较为悲观，宏观压力仍然存在，加上伊朗不确定性较高，多重作用下油价或延续振荡，建议关注 OPEC+是否继续挺价，以及美伊谈判的进展，同时本周美国 CPI 数据及 OPEC 月报、IEA 月报、美联储利率决议也将对油价走势形成扰动。

## 跨期套利



如图所示 07/06 合约的价差 (SC2308-SC2307) 由 1.5 元/桶扩大至 2 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2307 空 SC2308，套利利润为-0.5 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2307 多 SC2308，套利利润为 0.5 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