

原油晨报 20230621

摘要:

1. 昨日原油 SC2308 波动较大, 大幅高开后震荡下跌回调, 后触底反弹回升横盘宽幅震荡运行; 全天成交量大幅度减少 30% 以上, 持仓量却基本持平; 最终收盘价较前日上涨 0.92% (或 4.9 元/桶)。昨晚夜盘低开冲高回落后震荡大幅上涨, 夜盘临收盘大幅再次拉涨创 4 月底以来最高价; 今早开盘后可能会震荡运行, 向下回调。操盘建议, 假期临近, 今晚无夜盘, 投资者需控制好仓位。由于外部环境的不确定性, 近期原油波动幅度较大, 大涨大跌频繁交叉出现; 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. 国际油价走强, 随着沙特阿拉伯即将开启此前承诺的减产, 油价受到支撑。但需求端依然不振, 并且俄罗斯减产存在水分, 料限制油价升幅。

3. 美联储 6 月暂停加息, 但终端利率高于此前预期, 或仍有两次加息。紧缩政策下宏观仍有一定压力。整体来看, 虽然俄罗斯 5 月出口量仍保持高位, 但产量开始回落并降至 OPEC 配额下方, 若后期能够延续减产, 则将形成一定预期差, 叠加需求季节性回升, 油价存在筑底反弹的动力, 但空间可能有限。一方面, 全球宏观环境表现低迷给油价带来顶部压力, 限制了油价的上升空间, 尤其是欧美经济持续下行令石油消费受到明显压制; 另一方面, 原油供应端又给油价带来底部支撑, OPEC+ 持续控产令原油供应端收紧, 限制了油价的整体下跌幅度。投资者需继续关注全球经济高频数据和伊朗石油重返市场的进程, 宏观经济尾部风险升级和伊朗供应超预期回归是油市可能面临的下行风险因素。过去一周市场新增潜在利好较多, 包括美联储暂停加息、国内下调相关市场利率、美国 SPR 补库等, 同时叠加北半球油品三季度消费旺季的到来, 对油价仍有一定支撑。

市场	0621-2 点 30 分	0621-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	546.5		
WTI 主力 (12 小时时差)	71.19 (美元) 511.3 (折人民币)	71.04 (美元) 510.2 (折人民币)	-0.2%
Brent 主力 (7 小时时差)	75.9 (美元) 545.1 (折人民币)	75.7 (美元) 543.6 (折人民币)	-0.3%

国际重要经济数据

财经数据一览0620下午3点-0621日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
9:15	中国至6月20日一年期贷款市场报价利率	3.65%	3.55%	3.55%	
	中国至6月20日五年期贷款市场报价利率	4.30%	4.15%	4.20%	
16:00	中国台湾5月外销订单年率	-18.10%	-20.00%	-17.60%	利多原油
	欧元区4月季调后经常帐(亿欧元)	312	--	40	利空原油
	欧元区4月末季调经常帐(亿欧元)	450	--	42.32	利空原油
16:26	中国5月本年迄今全国发电装机容量年率	9.70%	--	10.30%	
16:30	中国香港5月综合CPI年率	2.10%	2.30%	2%	利空原油
16:39	中国5月本年迄今全国发电装机容量(万千瓦)	264893	--	267240	
17:00	欧元区4月建筑业产出年率	-1.50%	--	0.20%	利多原油
	欧元区4月建筑业产出月率	-2.40%	--	-0.40%	利多原油
20:30	美国5月新屋开工总数年化(万户)	134	140	163.1	利空原油
	美国5月营建许可总数(万户)	141.7	142.3	149.1	利空原油
	美国5月新屋开工年化月率	-2.90%	-0.10%	21.70%	利空原油
	美国5月营建许可月率	-1.40%	0.60%	5.20%	利空原油
22:00	新西兰至6月20日全球乳制品贸易价格指数	-0.90%	--	0%	利多原油
5:00	韩国5月PPI年率	1.60%	--	0.60%	利空原油
	韩国5月PPI月率	-0.10%	--	-0.30%	利空原油
7:00	日本6月路透短观制造业景气判断指数	6	--	8	利多原油
	日本6月路透短观非制造业景气判断指数	25	--	24	利空原油

财经日历

2023年6月21日重要财经事件		
时间	国家	事件
待定	哈萨克斯坦	俄罗斯、叙利亚、土耳其和伊朗副外长在阿斯塔纳会晤。
待定	德国	国务院总理李强于6月18日至23日对德国进行正式访问并举行第七轮中德政府磋商、对法国进行正式访问并出席新全球融资契约峰会。
待定	法国	美国财长耶伦将于6月21日至23日前往法国参加全球金融峰会。
1:10	西班牙	欧洲央行副行长金多斯在伯纳瑟奖颁奖典礼上发表讲话。
2:30	美国	NYMEX纽约原油7月期货受移仓换月影响，6月21日2:30完成场内最后交易，凌晨5:00完成电子盘最后交易，请留意交易场所到期换月公告控制风险。此外，部分交易平台美油合约到期时间通常较NYMEX官方提前一天，请多加留意。
7:50	日本	日本央行公布4月货币政策会议纪要。
9:20	中国	今日有20亿元7天期逆回购到期。
9:30	日本	日本央行审议委员安达诚司在鹿儿岛发表讲话。
16:00	欧元区	欧洲央行管委卡兹米尔发表讲话。
待定	日本	日本首相岸田文雄向媒体做简报。
21:45	欧元区	欧洲央行管委兼德国央行行长内格尔发表讲话。
21:45	德国	欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话。
22:00	美国	美国参议院金融委员会就库格勒担任美联储理事、库克连任美联储理事以及杰斐逊担任美联储副主席的提名举行听证会。
22:00	美国	美联储主席鲍威尔出席众议院金融服务委员会听证会。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230620)

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 指数跌 0.47%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.41%；美元指数涨 0.05%。离岸人民币 CNH 贬 0.25%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 1.97%。美股 VIX 指数跌 2.18% 至 13.88。

2. 金属方面，美铜跌 0.00%；伦铜涨 0.28%；伦铝跌 0.11%；伦锌跌 2.45%；伦镍跌 2.53%。

3. 贵金属方面，黄金跌 1.15%；白银跌 4.37%。

4. 能源方面，WTI 原油跌 1.13%；Brent 原油跌 0.85%。美汽油跌 2.91%；美柴油跌 3.34%；美天然气跌 5.12%。

5. 农产品方面，美豆涨 0.28%；美豆粕跌 0.07%；美豆油跌 0.03%；美糖涨 0.19%；美棉涨 0.75%。

6. 债券市场,10年期国债收益率美国跌9.4个基点报3.729%;德国跌10.9个基点报2.404%。美元3月期LIBOR报5.51429%(前值5.51000%);欧元3月期Euribor报3.551%(前值3.572%)。

7. 商品指数方面,CRB指数跌1.29%,BDI指数涨1.22%。

8. 金属方面,铜价持稳,锌价大跌,因美元走强和需求前景不振。

9. 黄金回落,因美国房屋开工数据强劲,且美元走强。

10. 原油下跌,因需求前景不明朗,以及伊朗与俄罗斯增加出口量的超供压力。

11. 美国5月新屋开工同比增长21.7%至163万户,意外飙升至一年多高点,营建许可增加,表明住宅建设正在改善。

12. 据Clever Real Estate研究,美国46个城市租金涨幅超过收入涨幅,因公寓短缺导致许多城市的租金价格居高不下。

13. 欧元区4月经常帐顺差40亿欧元,环比3月有相当大幅度的收缩,因货物贸易顺差降幅较大。欧洲汽车制造商协会表示,希望欧盟再推迟三年,对电动汽车电池材料征收关税。

14. 德国5月PPI同比增长1%,涨幅回落,环比下降1.4%,因食品涨幅被中间产品和能源价格的下跌所抵消。

15. 英国5月食品生产成本自2016年以来首次下降,因大宗商品和能源价格下跌以及航运成本下降抵消了工资上涨的影响。

16. 韩国1季度对外直接投资164.9亿美元,同比下降41.6%,主因去年半导体领域的大型投资项目导致基数较高。

17. 澳洲联储会议纪要显示,委员们认为通胀风险转向上行,有必要在6月进一步提高利率。

18. Counterpoint研报指出,全球晶圆厂设备制造商2022年营收达创纪录的1200亿美元,同比增长9%。

19. 宝盛集团报告显示,新加坡超过上海和香港,首次成为全球高端生活成本最贵城市。

1. 中国6月1年期和5年期LPR均下调10个基点,分别至3.55%和4.2%。

2. 商务部发布印发《自贸试验区重点工作清单(2023-2025年)》的通知。
3. 据中金报告，上周国内61个大中城市新房销售面积环比略增2%。
4. 证监会要求券商加强涉诈风控、规范开户，后续将开展现场检查。
5. 邮政局数据显示，5月快递业务量超100亿件，同比增长16.5%。
6. 据国铁，国家铁路5月完成旅客发送32560万人，同比增长252.9%。

市场观点

油价后市怎么走？

当前油价波动呈现“上有顶、下有底”的箱体振荡格局。一方面，全球宏观环境表现低迷给油价带来顶部压力，限制了油价的上升空间，尤其是欧美经济持续下行令石油消费受到明显压制；另一方面，原油供应端又给油价带来底部支撑，OPEC+持续控产令原油供应端收紧，限制了油价的整体下跌幅度。

油品市场的需求前景依然面临较大的不确定性。从上半年表现来看，消费型的石油产品如汽油和航煤需求存在韧性，而与工业景气度相关性较高的柴油等油品需求表现则相对疲弱。

从近期国际三大能源机构公布的月报中可以看到，他们基本没有对需求预期进行大幅调整，三季度平衡表仍然指向去库。而美国汽油裂解价差高位，柴油裂差近期明显上行，但这主要是由于近期炼厂频繁出现计划外检修所致。

目前，美国炼厂加工量及开工率均不及疫情前水平。虽然当前美国炼厂负荷已处近三年来同期偏高位置，但与2018年高点相比仍有差距。一般来说，炼厂检修在6月已基本结束，开工率进入旺季高位运行阶段，目前美国炼厂开工率为2018年同期的96.1%。但应注意到，在欧美总炼能收缩的背景下，开工率的时序对比受其分母影响较大，加工量是反映炼厂需求更为直观的指标，目前仅为2018年同期的93.4%。

北美地区页岩油产量出现超预期下滑迹象，未来或助推油价的上涨。据美国能源情报署(EIA)预测，在今年剩余时间内，由于前期投资下滑，美国48家陆上原油产量几乎不会有任何增长。在过去四周，美国原油钻井平台数量急剧下降，自5月中旬以来减少了30台，至6月中旬的556台，这一数据为2022年4月底以来最低水平。考虑到美国DUC和新井数量均较少，意味着下半

年页岩油产量存在不及预期的可能。叠加美国 SPR 计划在 2023 年年底前完成的 1200 万桶原油回购计划，或对三季度北美地区原油价格构成较强支撑。

看向供应端，5 月 OPEC+ 超额减产执行情况较好，虽然 IEA 数据显示俄罗斯出口仍有所增长，但产量端来看已经降至 OPEC+ 的配额下方，若减产能够延续，后期出口量也将大概率持续回落。

OPEC+ 延长减产对油价的影响较小。尽管从数据来看，5 月多数产油国基本兑现了自愿减产，但市场较为担心俄罗斯的供应问题和伊朗供应的潜在影响。一方面，俄罗斯原油出口维持高位，预计减产更多是由于加工量下降所致，未来俄罗斯供应或将维持韧性。另一方面，今年以来伊朗原油出口回升至 110 万桶/天，去年浮仓库存大幅下降表明伊朗供应仍在持续流入市场。而看向未来，伊朗供应前景仍取决于美国对伊朗制裁是否出现变化，鉴于当前可利用浮仓库存减少，即便双方达成协议，伊朗需要利用闲置产能提高产量来提升出口，后期以循序渐进的方式回归市场的可能性较高。

在 OPEC+ 减产预期逐步被市场计价后，油价的交易逻辑可能重新聚焦到宏观市场。从中长期来看，美国经济下行压力仍然较大，原油需求增速进一步放缓的风险尚未消除，而原油供应端的调整会形成一定的托底作用，预计油价将维持振荡筑底的走势。

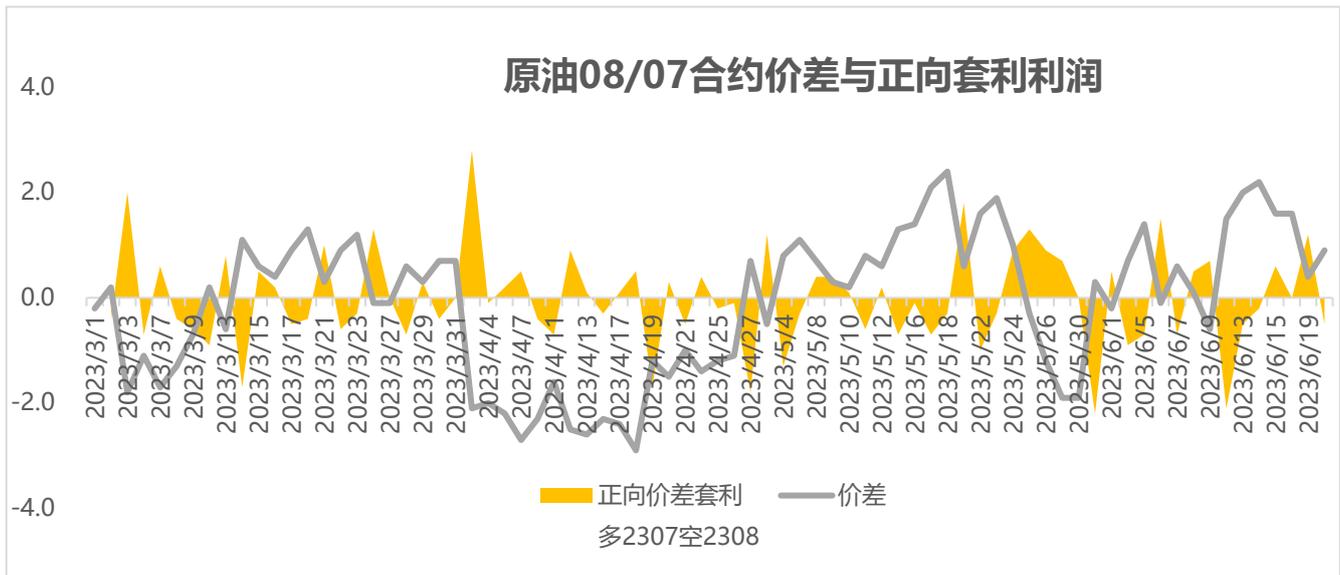
未来在宏观经济环境低迷的表现下，预计 OPEC+ 仍将延续减产措施，但是再度加大减产力度的可能性较小，油价仍会面临宏观面的顶部压力以及供需面的底部支撑，暂时较难出现趋势性的行情，预计维持低位波动。

宏观层面由于美国国会通过暂停美国政府债务上限的法案，基本消除了美国债务违约风险，再加上美联储 6 月暂停加息，未来美国经济温和衰退和“软着陆”的概率较大，同时国内宏观政策刺激预期较强，对于原油需求预期不必过于悲观。

基于 OPEC+ 减产协议落地和欧美经济温和衰退的情景，预计下半年油市供应缺口将放大至 150 万桶/日，同时对布伦特原油价格的预期也由此前的 80 美元/桶上调至 85 美元/桶。继续关注全球经济高频数据和伊朗石油重返市场的进程，宏观经济尾部风险升级和伊朗供应超预期回归是油市可能面临的下行风险因素。

虽然伊朗原油供应回归在一定程度上修正了市场对于原油供应端的预期，但过去一周市场新增潜在利好较多，包括美联储暂停加息、国内下调相关市场利率、美国 SPR 补库等，同时叠加北半球油品三季度消费旺季的到来，各类季节性利好暂时较难证伪，油价年内仍有机会出现最后一次上涨行情。

跨期套利



如图所示 07/06 合约的价差 (SC2308-SC2307) 由 0.4 元/桶扩大至 0.9 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