

原油晨报 20230630

摘要:

1. 昨日原油 SC2308 开盘下跌后快速拉涨至高位后震荡走高，早盘冲高后震荡略微回调；全天成交量略微增加基本持平，持仓量大幅减少；最终收盘价较前日上涨 1.61%（或 8.6 元/桶）。昨晚夜盘开盘上涨后又下跌回落横盘震荡；今早开盘后可能延续震荡整理为主。操盘建议，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；中短线交易逢高做空。

2. 国际原油上涨，因美国原油库存下降幅度大于预期，且市场对供应干扰有所忧虑。美国原油库存超预期下降，不过从细分数据看，最核心的库欣库存依然大幅累库，与总库存数据结合，显示炼厂大量消耗炼厂区库存的同时缺乏从库存区搬运原油的行为，或进一步利空未来开工率，报告从短期盘面反应看很好，但又没那么好。

3. EIA 数据出炉后，远超预期的库存下降缓和了市场悲观情绪，虽然深度数据分析现实去库的主要原因是美国原油出口大增，在过去一段时间内 WTI 原油成功最弱基准油种，俄罗斯折扣力度收缩，美国原油性价比提升提振了出口。总体来看原油库存降库对油价刺激作用还是比较明显，稳住了局面。另外时间马上进入 7 月，随着沙特开始执行 100 万桶/日减产，供应端进一步收缩下，供需局面又进一步改善空间，这意味着原油市场可能迎来一个回暖窗口。在过去的这段时间里油价承受着明显的趋弱压力，尤其是欧佩克+6 月会议之后市场的表现进一步打击了投资者对油价预期。当前市场，虽然油价上行驱动不足，崩盘风险同样较小，欧佩克+在稳定石油市场方面的努力还是发挥着它的作用。油价大概率还是会有所反复。

市场	0630-2 点 30 分	0630-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	544.9		
WTI 主力 (12 小时时差)	69.85 (美元) 506.6 (折人民币)	69.69 (美元) 505.4 (折人民币)	-0.2%
Brent 主力 (7 小时时差)	74.5 (美元) 540.3 (折人民币)	74.33 (美元) 539.1 (折人民币)	-0.2%

国际重要经济数据

财经数据一览0629下午3点-0630日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
15:30	瑞典至6月29日央行基准利率	3.50%	--	3.75%	利多原油
	英国5月央行抵押贷款许可(万件)	4.902	4.97	5.0524	利多原油
	英国5月M4货币供应月率	-0.10%	--	0.20%	利多原油
16:30	英国5月央行抵押贷款(亿英镑)	-14.66	-5	-0.92	利多原油
	英国5月央行消费信贷(亿英镑)	15.13	15	11.44	利空原油
	英国5月M4货币供应年率	0.30%	--	0%	利空原油
17:00	欧元区6月工业景气指数	-5.3	-5.5	-7.2	利空原油
	欧元区6月消费者信心指数终值	-16.1	-16.1	-16.1	影响较小
	欧元区6月经济景气指数	96.4	96	95.3	利空原油
	欧元区6月服务业景气指数	7.1	5.5	5.7	利多原油
20:00	德国6月CPI月率初值	-0.10%	0.20%	0.30%	利多原油
	德国6月CPI年率初值	6.10%	6.30%	6.40%	利多原油
	德国6月调和CPI年率初值	6.30%	6.70%	6.80%	利多原油
	德国6月调和CPI月率初值	-0.20%	0.30%	0.40%	利多原油
20:30	美国至6月24日当周初请失业金人数(万人)	26.5	26.5	23.9	利空原油
	美国第一季度实际GDP年化季率终值	1.30%	1.40%	2%	利空原油
	美国第一季度实际个人消费支出季率终值	3.80%	3.80%	4.20%	利空原油
	美国第一季度核心PCE物价指数年化季率终值	5.00%	5.00%	4.90%	利多原油
	美国第一季度GDP价格指数终值	4.20%	4.20%	4.10%	利多原油
	美国第一季度PCE物价指数年化季率终值	4.20%	4.20%	4.10%	利多原油
	美国第一季度PCE物价指数年率终值	4.90%	--	4.90%	影响较小
	美国第一季度企业获利年化季率终值	-6.80%	--	-5.90%	利空原油
	美国第一季度年化实际GDP终值	202464	--	202828	利空原油
	美国至6月24日当周初请失业金人数四周均值(万人)	25.6	--	25.75	利多原油
	美国至6月17日当周续请失业金人数(万人)	176.1	176.5	174.2	利空原油
	美国第一季度最终销售年化季率终值	3.40%	3.50%	4.20%	利空原油
	美国第一季度核心PCE物价指数年率终值	4.70%	--	4.60%	利多原油

财经数据一览0629下午3点-0630日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
21:00	俄罗斯至6月23日当周央行黄金和外汇储备(亿美元)	5875	--	5869	利空原油
	美国5月成屋签约销售指数月率	-0.40%	-0.50%	-2.70%	利多原油
22:00	美国5月成屋签约销售指数	78.6	--	76.5	利多原油
	美国5月成屋签约销售指数年率	-22.60%	-20.50%	-20.80%	利多原油
22:30	美国至6月23日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	950	820	760	利多原油
4:30	美国至6月24日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	149.62	--	55.97	利多原油
7:00	韩国5月季调后工业产出月率	-0.60%	-0.80%	3.20%	利多原油
	韩国5月工业产出年率	-9%	-8.40%	-7.30%	利多原油
7:30	日本5月失业率	2.60%	2.60%	2.60%	影响较小
	日本6月东京CPI月率	0%	--	0%	影响较小
	日本6月东京核心CPI年率	3.10%	3.30%	3.20%	利空原油
	日本6月东京CPI年率	3.20%	3.40%	3.10%	利空原油
	日本5月求才求职比	1.32%	1.32%	1.31%	利空原油
7:50	日本5月工业产出年率初值	-0.70%	4.30%	4.70%	利多原油
	日本5月工业产出月率初值	0.70%	-1.00%	-1.60%	利空原油
	日本5月库存月率	-0.10%	--	1.50%	利多原油

财经日历

2023年6月30日重要财经事件		
时间	国家	事件
0:30	英国	英国央行委员滕雷罗发表讲话。
3:00	美国	2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就美国经济前景发表讲话。
5:00	新西兰	新西兰联储委员巴克尔发表讲话。
15:00	中国	国新办举行有条件的自由贸易试验区、自由贸易港试点对接国际高标准经贸规则国务院政策例行吹风会。
22:30	加拿大	加拿大央行公布商业前景调查和消费者预期调查季度报告。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报（20230629）

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	2100000	0
	合计	2100000	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		11900000	0

市场资讯

- 隔夜国际资本市场消息小集：今晨美股标普 500 指数涨 0.45%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.23%；美元指数涨 0.37%。离岸人民币 CNH 贬 0.34%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 0.75%。美股 VIX 指数涨 0.82% 至 13.54。
- 金属方面，美铜跌 0.83%；伦铜跌 0.81%；伦铝跌 0.71%；伦锌跌 1.31%；

伦镍涨 3.07%。

3. 贵金属方面，黄金跌 0.02%；白银跌 0.72%。

4. 能源方面，WTI 原油涨 0.91%；Brent 原油涨 0.72%。美汽油涨 0.57%；美柴油涨 1.03%；美天然气涨 0.68%。

5. 农产品方面，美豆跌 0.08%；美豆粕涨 0.61%；美豆油跌 1.15%；美糖跌 1.90%；美棉涨 2.08%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 13.1 个基点报 3.844%；德国涨 10.4 个基点报 2.408%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.53786%(前值 5.52874%)；欧元 3 月期 Euribor 报 3.598%(前值 3.554%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数跌 0.06%，BDI 指数跌 2.28%。

8. 金属方面，铜价下跌，受累于加息前景和强势美元。

9. 黄金持平，美元持续上涨抑制金价，但技术性买盘和股市偏弱提供强劲支撑。

10. 原油上涨，因美国原油库存下降幅度大于预期，且市场对供应干扰有所忧虑。

11. 美国 1 季度 GDP 终值增长 2.0%，远高于预期，因出口和消费者支出加速，抵消了企业库存投资大幅放缓的拖累。

12. 美国上周初请人数意外下降至 23.9 万，续请失业金人数也处于较低水平，显示就业市场持续走强。

13. 美国 5 月成屋签约销售指数环比下降 2.7%，因房贷利率买断正促使人们购买新房，以及房屋库存不足。

14. 欧元区 6 月经济景气指数回落至 95.3，因紧缩的货币政策可能会进一步抑制需求；但劳动力市场仍然紧张。欧元区消费者通胀预期指数从上月的 12.1 降至 6.1，表明价格上涨并未在经济中根深蒂固。

15. 德国 6 月 CPI 同比反弹至 6.4%，但能源价格仍低于预期，食品价格不断下跌，通胀或在夏季过后大幅下降。

16. 韩国 5 月接待外国游客 86 万人次，同比增 399%；同期出境的韩国游客同比增加 433%，为 168.3 万多人次。

17. 澳大利亚 5 月零售超预期环比增长 0.7%，显示在利率和生活成本上升之

际，消费支出仍具韧性。

18. 高盛预计，未来三年印度经济将增长 6%至 7%，因为越来越多的企业继续实现供应链多元化。

19. 路透调查显示，投资者加大对大多数亚洲货币的看跌押注，做空马来西亚林吉特和泰铢的为 2022 年 11 月以来最高。

1. 国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。
2. 据中物采，全国 1-5 月社会物流总额 129.9 万亿元，同比增长 4.5%。
3. 安永称，上半年 A 股 IPO 共 173 家，筹资 2104 亿元，同比下降 33%。
4. 数据显示，截至 6 月 28 日，熊猫债融资规模达 723 亿元，创纪录新高。
5. 交通运输部称，5 月完成营业性客运量 7.9 亿人，同比增长 109.9%。
6. 长江商学院称，6 月中国企业经营状况指数回落至 50.2。

市场观点

油市供不应求已无悬念？

近期，原油市场延续振荡格局，近两个月国际油价整体走势是底部支撑坚固，但上行乏力。市场人士表示，当前原油市场基本面表现整体向好，但宏观经济因素成为抑制油价走高的核心利空，成为 3 月中旬至今的逻辑主线。

3 月中旬美国硅谷银行破产，欧美银行业风险骤增，导致油价大幅下滑。4 月初 OPEC+ 多个产油国宣布主动额外减产，对 4 月油价形成支撑。但 4 月油价短暂反弹后，欧美央行持续加息和美国债务上限风险又引发市场对欧美经济衰退的担忧，也成为 5—6 月抑制油价走高的主要因素。

从政策层面来看，OPEC+ 扩大减产和美联储暂缓加息，对原油供应和需求方面均是实质利好信号，市场对美国夏季需求旺季较为关注。从美国商业原油库存走势来看，除去 2020 年和 2022 年两个特殊年份后，今年去库的启动明显滞后，从中可以看出宏观经济弱势对需求端的传导。虽然欧美央行加息造成的经济衰退风险与 OPEC+ 减产对市场的支撑形成矛盾，但原油近期的走势更多体现了其金融属性。在持续加息之后，交易者普遍对经济预期呈现较为悲观的态度，从而加大了对原油看空的押注，造成原油期货价格偏弱。由于欧美仍有进

一步加息可能，投资者对原油走势仍将呈较为悲观的预期。

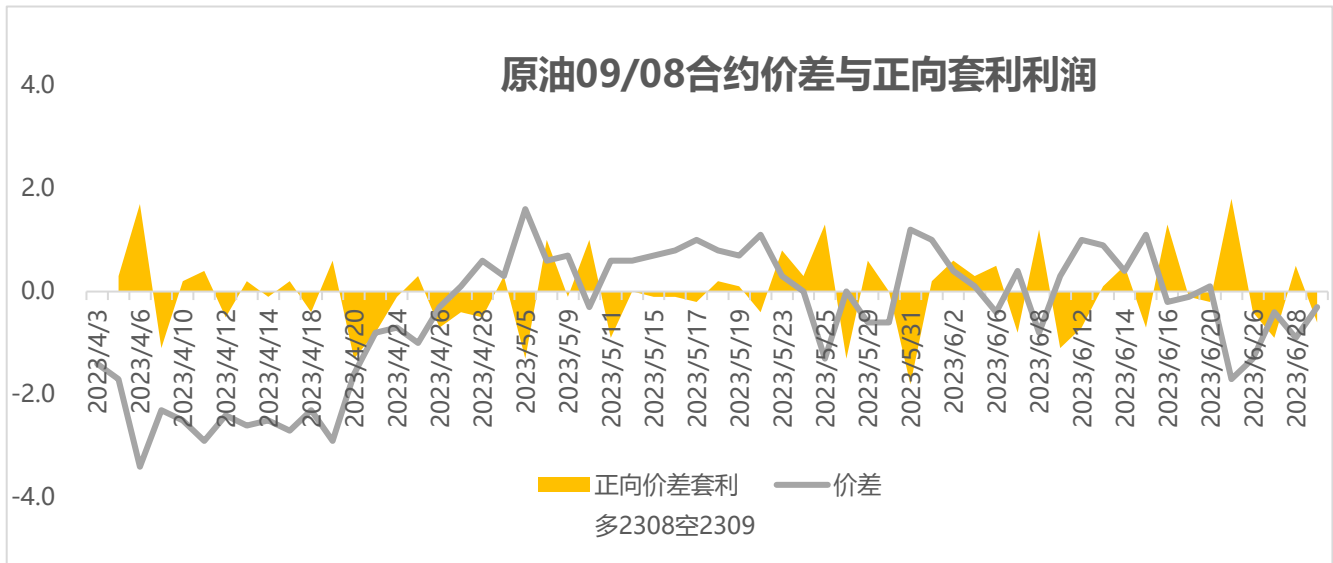
OPEC 月报数据显示，5 月 OPEC 原油产量减少 46.4 万桶/日至 2806.5 万桶/日，其中沙特产量减少 51.9 万桶/日；伊拉克由于 4 月产量已受北部库尔德地区断供影响下降，5 月产量上升 2.2 万桶/日。根据沙特额外减产计划，7 月将再度减产 100 万桶/日，沙特产量主导的 OPEC 产量预期对油价持续形成支撑。不过，近期俄乌局势扰动增加，美国与伊朗谈判进程加速，地缘风险仍然较大。

事实上，近一个月来海外宏观氛围在美国债务上限问题以及美联储加息预期等事件影响下不断摇摆，海外衰退担忧仍在持续，但中、美、欧炼厂开工率仍处同期高位，成品油裂解价差、表需或销量等微观指标稳中偏强。随着近期宏观风险有所减弱，年内需求预期并未进一步悲观。

沙特额外减产进一步加剧了下半年原油的缺口预期，预计平均去库速度超 100 万桶/日，市场对油价尤其是月差的定价仍相对悲观。海外弱需求和 OPEC+ 主动减供应的博弈使得油价趋势仍不明朗，后期潜在的边际利多在于需求端延续强劲证伪宏观面的弱预期，或是沙特在油价低迷情景下进一步延长额外减产，潜在的边际利空则主要集中在美国可能对伊朗制裁放松带来的供应释放，预计振荡格局难改，以把握波段机会为主。从近 10 年的历史表现来看，7 月国际油价呈现易跌难涨的特征。而整个季度的历史表现也均不乐观，基本处于一年当中的价格洼地；8 月和 9 月的油价表现也偏低迷。目前来看，7 月原油市场大概率还是处于宏观面忧虑利空和供需面利好之间的博弈，整体仍将呈弱势振荡。当前 OPEC+ 减产氛围已归于常态化，今年美国原油去库的表现以及全球需求能否在夏季加速，可能是决定油价能否反弹向上突破区间振荡的关键。

不过，三季度原油现货的强势将支撑价格难以出现较大的下滑，但欧美连续加息后对经济的真实影响也将显现，市场呈现较为胶着的走势，或以宽幅振荡为主。而伴随着库存的下降和需求的增加，部分业界人士已经预见到了油价在四季度因供小于需而造成的上涨。近期 OPEC+ 及欧美石油公司的表态，也倾向认为原油市场会在下半年逐步呈现供小于需的态势，而非投资市场预期的由于经济下滑造成原油需求下滑。

跨期套利



如图所示 09/08 合约的价差 (SC2309-SC2308) 由-0.9 元/桶略微回升至-0.3 元/桶, 若参与价差正向套利多 SC2308 空 SC2309, 套利利润为-0.6 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2308 多 SC2309, 套利利润为 0.6 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