

原油晨报 20230721

摘要:

1. 昨日原油 SC2309 高开高走高位短时横盘震荡后小幅震荡下跌回调，盘中价格再创三个月以来新高早盘开盘后横盘弱势小幅震荡；全天成交量大幅增加至高位，持仓量却大幅减少；最终收盘价较前日基本持平略微下跌 0.05%（或 0.3 元/桶）。昨晚夜盘高开高走震荡回落触底反弹略微回升后横盘震荡；今早开盘可能略微高开后横盘震荡小幅回调。操盘建议，原油价格连续上涨近一个月后呈高位宽幅震荡整理趋势，外部环境的不确定，原油波动幅度较大；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. 昨日国际原油小涨，受助于美国原油库存下降和中国原油进口强劲，但需求前景疲软令市场保持谨慎。

3. 国际油价冲高回落，布伦特原油盘中再次冲上 80 美元关口，SC 原油更是刷新了此轮反弹新高。EIA 周度报告公布的原油商业库存下降不及预期，油价从高位回落。美国战略原油储备开始回升，这意味着美国开始重新进入回补战略原油储备阶段。欧美汽柴油表现强势，国内柴油市场近期同样大幅反弹，裂解差走强意味着下游接受了原油成本的上行，给原油上涨局势提供了正向反馈。油价本周走势显示就当前区域多空拉锯仍将持续，目前来看各方机构对近期油价上行的解读基本一致，即欧佩克+减产带来的供应收紧推动了油价的上涨，但也普遍认为只靠供应收紧推动，油价很难出现持续超预期的强势上涨，下半年，基于宏观面的下行压力，中长期看油价重心下移是大概率事件，最终需求端表现能否如期强势对油价后续上行空间起到关键作用。

| 市场 | 0721-2 点 30 分 | 0721-8 点 30 分 | 幅度 |
|----------------------|----------------------------|----------------------------|-------|
| INE 原油 SC 主力 | 582.8 | | |
| WTI 主力 (12 小时时差) | 75.64 (美元) 542.9 (折人民币) | 75.75 (美元) 543.7 (折人民币) | +0.1% |
| Brent 主力 (7 小时时差) | 79.63 (美元) 571.6 (折人民币) | 79.71 (美元) 572.1 (折人民币) | +0.1% |

国际重要经济数据

| 财经数据一览0720下午3点-0721日早上8点 | | | | | |
|--------------------------|---------------------------|---------|--------|----------------|------|
| 时间 | 指标 | 前值 | 预测值 | 公布值 | 影响 |
| 9:15 | 中国至7月20日一年期贷款市场报价利率 | 3.55% | 3.55% | 3.55% | |
| | 中国至7月20日五年期贷款市场报价利率 | 4.20% | 4.20% | 4.20% | |
| 16:00 | 中国台湾6月外销订单年率 | -17.60% | -20% | -24.90% | 利空原油 |
| | 欧元区5月季调后经常帐(亿欧元) | 38 | -- | 90.88 | 利多原油 |
| | 欧元区5月末季调经常帐(亿欧元) | 43 | -- | -113 | 利空原油 |
| 16:30 | 中国香港6月综合CPI年率 | 2.00% | 1.90% | 1.90% | 影响较小 |
| 19:00 | 土耳其至7月20日一周回购利率 | 15.00% | 20% | 17.50% | 利空原油 |
| 20:30 | 美国至7月15日当周初请失业金人数(万人) | 23.7 | 24.2 | 22.8 | 利空原油 |
| | 美国7月费城联储制造业指数 | -13.7 | -10 | -13.5 | 利多原油 |
| | 美国至7月15日当周初请失业金人数四周均值(万人) | 24.675 | -- | 23.75 | 利空原油 |
| | 美国至7月8日当周续请失业金人数(万人) | 172.1 | 172.9 | 175.4 | 利多原油 |
| | 美国7月费城联储制造业就业指数 | -0.4 | -- | -1 | 利多原油 |
| | 美国7月费城联储制造业物价获得指数 | 0.1 | -- | 23 | 利空原油 |
| | 美国7月费城联储制造业新订单指数 | -11 | -- | -15.9 | 利多原油 |
| | 美国7月费城联储制造业物价支付指数 | 10.5 | -- | 9.5 | 利多原油 |
| | 美国7月费城联储制造业装船指数 | 9.9 | -- | -12.5 | 利多原油 |
| 21:00 | 俄罗斯至7月14日当周央行黄金和外汇储备(亿美元) | 5831 | -- | 5944 | 利多原油 |
| | 南非7月回购利率 | 8.25% | 8.25% | 8.25% | 影响较小 |
| 22:00 | 欧元区7月消费者信心指数初值 | -16.1 | -16 | -15.1 | 利多原油 |
| | 美国6月成屋销售总数年化(万户) | 430 | 420 | 416 | 利多原油 |
| | 美国6月谘商会领先指标月率 | -0.60% | -0.60% | -0.70% | 利多原油 |
| | 美国6月成屋销售年化月率 | 0.20% | -2.10% | -3.30% | 利多原油 |
| | 美国6月谘商会同步指标月率 | 0.20% | -- | 0% | 利多原油 |
| | 美国6月谘商会滞后指标月率 | 0.10% | -- | 0% | 利多原油 |
| | 美国6月谘商会领先指标 | 106.7 | -- | 106.1 | 利多原油 |
| 22:30 | 美国至7月14日当周EIA天然气库存(亿立方英尺) | 490 | 480 | 410 | 利多原油 |
| 4:30 | 美国至7月15日当周外国央行持有美国国债(亿美元) | 33.5 | -- | -234.73 | 利多原油 |

| 财经数据一览0720下午3点-0721日早上8点 | | | | | |
|--------------------------|-----------------------|--------|-------|---------------|------|
| 时间 | 指标 | 前值 | 预测值 | 公布值 | 影响 |
| 5:00 | 韩国6月PPI年率 | 0.60% | -- | -0.20% | 利空原油 |
| | 韩国6月PPI月率 | -0.30% | -- | -0.20% | 利多原油 |
| 7:01 | 英国7月Gfk消费者信心指数 | -24 | -26 | -30 | 利空原油 |
| 7:30 | 日本6月核心CPI年率 | 3.20% | 3.30% | 3.30% | 影响较小 |
| | 日本6月全国CPI年率 | 3.20% | 3.20% | 3.30% | 利多原油 |
| | 日本6月全国CPI月率 | 0.10% | -- | 0.10% | 影响较小 |
| 7:50 | 日本至7月14日当周买进外国债券(亿日元) | -9560 | -- | -774 | 利多原油 |
| | 日本至7月14日当周买进外国股票(亿日元) | -9508 | -- | -6732 | 利多原油 |
| | 日本至7月14日当周外资买进日债(亿日元) | 7050 | -- | -4114 | 利空原油 |
| | 日本至7月14日当周外资买进日股(亿日元) | 1817 | -- | 2386 | 利多原油 |

财经日历

| 2023年7月21日重要财经事件 | | |
|------------------|-----|---|
| 时间 | 国家 | 事件 |
| 待定 | 印度 | G20能源部长会议举行，至7月22日。 |
| 待定 | 越南 | 美国财长耶伦会见越南财长胡德福。 |
| 2:30 | 美国 | NYMEX纽约原油8月期货受移仓换月影响，7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。 |
| 9:00 | 中国 | 碳酸锂期货合约上市交易。 |
| 9:20 | 中国 | 今日有200亿元7天期逆回购到期。 |
| 10:00 | 中国 | 国新办就2023年上半年外汇收支数据情况举行发布会。 |
| 10:00 | 中国 | 人社部举行2023年二季度新闻发布会。 |
| 11:00 | 中国 | 国家发改委就促进汽车、电子产品消费有关情况举行发布会。 |
| 15:00 | 中国 | 国新办举办2023年上半年农业农村经济运行情况发布会。 |
| 18:30 | 俄罗斯 | 俄罗斯央行公布利率决议。 |
| 20:00 | 俄罗斯 | 俄罗斯央行行长纳比乌琳娜召开货币政策新闻发布会。 |

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报（2023719）

| 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 | 2218000 | -1000000 |
| | 中油大连国际 | 1825000 | 0 |
| | 北方油品 | 0 | 0 |
| | 合计 | 4043000 | -1000000 |
| 海南 | 中国石化海南 | 495000 | 0 |
| | 国投洋浦油储 | 0 | 0 |
| | 合计 | 495000 | 0 |
| 广西 | 中油广西国际 | 230000 | 0 |
| 河北 | 中国石化曹妃甸 | 0 | 0 |
| 总计 | | 10398000 | -1000000 |

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 0.68%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.25%；美元指数涨 0.53%。离岸人民币 CNH 升 0.79%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 0.18%。美股 VIX 指数涨 1.67%至 13.99。
2. 金属方面，美铜涨 0.30%；伦铜涨 0.30%；伦铝涨 0.34%；伦锌涨 0.59%；伦镍涨 2.01%。
3. 贵金属方面，黄金跌 0.42%；白银跌 1.58%。
4. 能源方面，WTI 原油涨 0.41%；Brent 原油涨 0.20%。美汽油涨 1.14%；美柴油涨 1.05%；美天然气涨 4.60%。
5. 农产品方面，美豆跌 0.23%；美豆粕跌 1.25%；美豆油涨 1.55%；美糖涨 1.90%；美棉涨 0.50%。
6. 债券市场，10 年期国债收益率美债涨 10.4 个基点报 3.858%；德债涨 8.3 个基点报 2.455%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.59513%(前值 5.58775%)；欧元 3 月期 Euribor 报 3.646%(前值 3.705%)。
7. 商品指数方面，CRB 指数涨 0.59%，BDI 指数跌 2.69%。
8. 金属方面，铜价冲高回落小涨，因美元持续反弹削减铜价涨幅。
9. 黄金走弱，美元和美国国债收益率走强，令金价受到打击。
10. 原油小涨，受助于美国原油库存下降和中国原油进口强劲，但需求前景疲软令市场保持谨慎。
11. 美国上周初请人数降至 22.8 万，远低于预期，表明劳动力市场仍然紧张，但数据或受季节性因素影响。
12. 美国 6 月谘商会领先指标降至 106.1，连续 15 个月下跌，因消费者预期更加悲观、新订单疲软。
13. 美国 6 月成屋销售环比下降 3.3%，而房价则继续攀升，因买家争抢有限的库存。
14. 美国 7 月费城联储制造业指数略回升至-13.5，连续 11 个月收缩，表明制造商的业务正在企稳。
15. 欧洲统计局将 1 季度欧元区 GDP 增速从-0.1%上调至 0%，因能源冲击的影响消退，但前景依然持续疲软。

16. 欧元区 7 月消费者信心指数小幅升至-15.1, 因通胀回落正在提振实际收入, 再加上劳动力市场强劲。

17. 德国 6 月 PPI 同比增长 0.1%, 环比下降 0.3%, 因消费品价格大幅上涨, 而中间产品和能源价格大幅下降。德国汽车协会 VDA 预计, 德国汽车出口近 310 万辆, 增长 16%, 但前景并不乐观, 因订单量疲软。

18. 日本 6 月贸易余额意外转为顺差 3.08 亿美元, 为 2021 年 7 月以来首次, 因进口下降 12.9%, 出口增长略微加速。

19. 澳大利亚 6 月净就业增加 3.26 万人, 大超预期, 而失业率保持在 50 年低点附近, 表明劳动力市场依然紧张。

20. IMF 表示, 美元升值对新兴市场造成的打击要大过发达经济体; 美元每升值 10%, 1 年后新兴市场 GDP 就会下降 1.9%。

1. 中国 7 月 1 年期 LPR 为 3.55%, 5 年期以上 LPR 为 4.2%, 与此前持平。
2. 人民银行、外汇局将跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 上调至 1.5。
3. 中国 6 月 Swift 人民币在全球支付中占比 2.77%, 前值 2.54%。
4. 中指院调查称, 2 季度购房信心降至低位, 占比下降 8.7 个 BP 至 21%。
5. 贝壳研究院称, 7 月首套和二套房贷利率均较上月下调 10BP。
6. 能源局称, 上半年光伏新增装机 7842 万千瓦, 基本持平去年全年。
7. 我国 1-6 月对外非金融类直接投资 4316.1 亿元, 同比增长 22.7%。

市场观点

上半年油价较去年高位“腰斩”, 下半年还会再跌吗。

在经历了上半年多空轮动的起起伏伏后, 国际原油市场进入 2023 年下半年。

7 月开局的前半个月, 布伦特原油和 WTI 原油重新逼近 80 美元/桶和 75 美元/桶关口。美、布两油(指的是 Brent 原油和 WTI 原油)价格的逐渐回暖似乎在传达一个信号: 产油国组织欧佩克的减产影响正在兑现。

7 月 3 日, 在稳油价的决心下, 沙特和俄罗斯这两大产油国再次加码减产。沙特阿拉伯宣布把 100 万桶/日的减产计划延长至 8 月份, 俄罗斯也同步宣

布为保证市场平衡，将于8月对全球市场削减50万桶/日的石油出口量。

2023年6月30日是目前最新的盘面价格发现，美、布两油均有5%左右的涨幅。Brent原油价格上涨4.56%，从75.14美元/桶上涨至78.67美元/桶；WTI原油价格上涨5.34%，从70.42美元/桶涨至74.18美元/桶。

不过，这一价格相较去年高位，已经近乎“腰斩”。

2022年，能源危机席卷全球，国际油价也坐上过山车，油价在去年年初一度飙升至接近140美元/桶，临近2022年的尾声，又陡然下挫至70美元/桶附近，波动率近100%。

实际上，国际油价走势受到诸多因素的综合影响，今年7月份油价的短暂回暖可能是多因素下的阶段性表现，未来油价是否能延续涨幅仍存疑。

上半场呈“跷跷板效应”

总体来看，2023年上半年国际原油价格的起起伏伏是市场供需关系多方博弈的结果，演绎了多空轮动的跷跷板效应。

今年前俩月，国际油价呈先升后落的短期震荡趋势。步入3月初，国际油价（美、布两油）大幅下跌，曾在短短两天内累计下跌超过7%。3月份，Brent原油价格最低跌至70美元/桶附近，WTI原油价格最低下探至64美元/桶附近，重挫的盘面价格也一度创下自2021年12月以来的新低。

市场避险情绪是导致今年3月份油价大跌的主要推手。消息面上，硅谷银行倒闭、美国签名银行宣告关闭之后不过几天，瑞士信贷再爆危机，使得全球避险情绪卷土重来，并剧烈扰动油价等全球大宗商品的价格走势。

彼时，市场甚至出现这种声音，即在极端情况下，2023年上半年Brent原油、WTI原油均有可能阶段性跌破60美元/桶。

不过，卓创资讯认为，过度的恐慌情绪修复以及过低的油价还有可能引起欧佩克的减产托市，这些都可能是今后油价恢复性反弹的对冲因素。

4月初，OPEC+成员国联合减产、美国原油库存超预期降低等多重因素，曾短暂推高了国际原油价格。

4月份原油价格还存在上行空间。OPEC+突然宣布进一步减产160万桶/天，导致了此轮国际油价的急速大涨，WTI原油再次突破每桶80美元。

紧接着的5月，国际油价紧急“踩刹车”。不同于4月份因供应端超预期

减产导致的油价上行，5月份国际油价回落受制于疲软的市场需求表现。5月初，美国第一共和银行宣布倒闭，并由摩根大通收购全部储蓄存款和剩余资产的消息，导致美股再次急速下跌，进一步带跌了属于风险资产的原油价格。

短期来看，本轮油价回落与三月有较为相似之处。虽然银行危机仍然导致金融情绪恶化，但冲击程度已低于前次。原油价格已经下跌至70美元的强支撑价位，四季度以来该价位支撑已经得到反复验证。原油价格多空轮动的跷跷板效应再度演绎，油价存在止跌回升的动力。如果本次顺利过渡，美股再次企稳，风险暂时可控，则油价的下方空间有限。她认为，油价的压力主要来自经济衰退预期对需求的不利影响，而支撑主要来自于产油国减产后的供应下降。

就6月份盘面来说，WTI原油价格在65~68美元/桶区间小幅震动，Brent原油价格在72~77美元/桶区间小幅度波动。供给方面，6月份石油输出国组织（下称OPEC）的产量小幅上涨。

月报显示，OPEC产量环比增加9.1万桶/日至2819万桶/日。其中，沙特产量环比增加2.2万桶/日至99.8万桶/日；伊朗产量环比增加5.6万桶/日至275.4万桶/日；科威特产量环比减少0.3万桶/日至255.1万桶/日；阿联酋产量环比减少0.1万桶/日至289.4万桶/日。

此外，宏观方面的加息预期升温也成为油价持续上行的阻力。美国ADP就业报告显示，6月美国新增就业人数49.7万，远高于市场预期的22.5万人和前值27.8万人。

下半场的关键变量。

最新预测结果显示，OPEC对2023年下半年的原油市场预期保持非常乐观的判断，这种“信号”直接反映在上调需求预测数据上。

在最新的石油需求报告中，OPEC预测称，2024年世界石油需求将增加225万桶/天，并对2023年的需求预测增加到244万桶/天，该数据较上月的数据提高了9万桶/天。

“中国和印度的经济增长将进一步支撑石油需求，因此2024年的石油需求增长只会轻微放缓。”OPEC在月报中分析。

业内认为，在基本面较为稳固的情况下，2023年下半年布伦特原油价格或难以跌破上半年70美元/桶的价格下线。

但是仍存在多个因素扰动 2023 下半场的油价走势。其中，供给收紧是国际原油市场下半年较为确定的变化，而宏观因素对于需求侧的影响则将是扰动下半年油价的关键。

供应量方面，去年 10 月以来，欧佩克+总计已宣告三轮减产。

今年 4 月初始，欧佩克+多个成员国宣布，从 5 月起至 2023 年年底自愿削减原油产量。该轮减产将持续至 2023 年底，预计石油产量将减少 116 万桶/天。此后，欧佩克成员国的减产幅度已经提升至 366 万桶/天，相当于全球需求量的 3.7%。

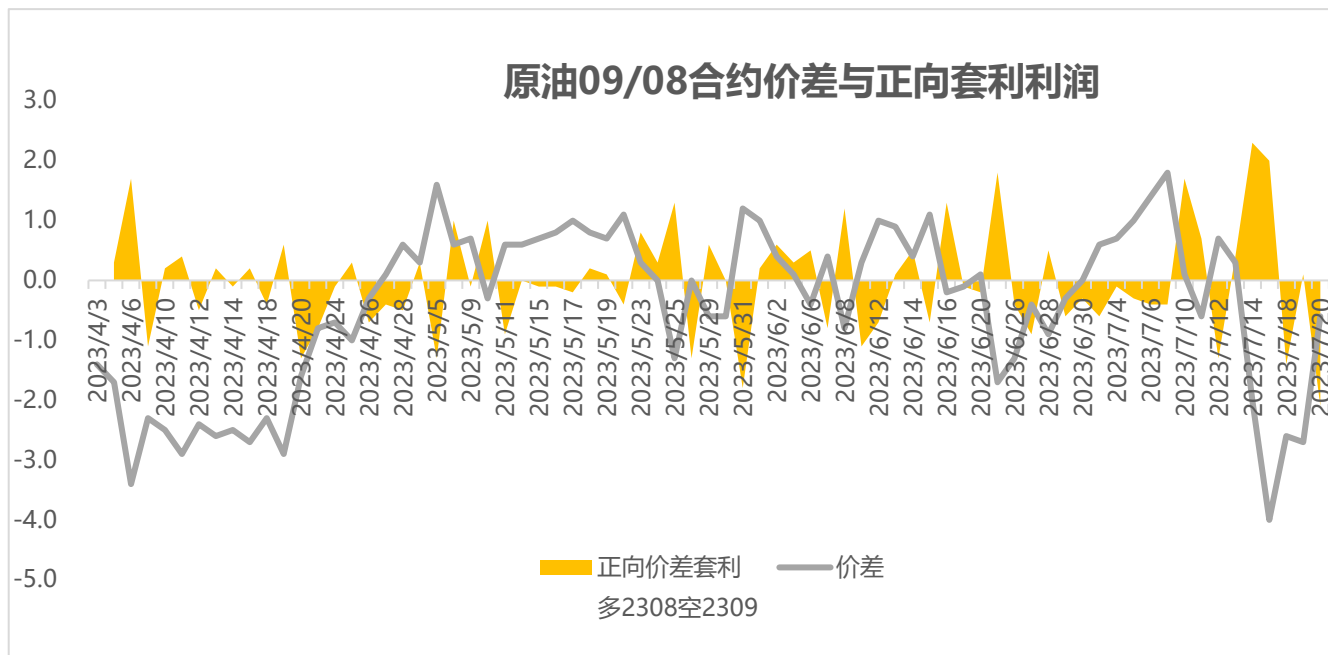
机构认为，2023 年下半年原油市场的供需缺口将会更加明显。预估欧佩克 6 月份的原油产量大约在 2800 万桶/日，未来即便是沙特不减产，下半年的供需缺口也会放大至 150 万桶/日以上，考虑到沙特 7 月和 8 月 100 万桶/日的额外减产，保守估计下半年的供需缺口会在 200 万桶/日以上。

并且，这种供需偏紧问题大概率将长期存在。考虑到全球原油长期资本开支不足，全球原油供给弹性将下降。在新旧能源转型中，原油需求仍在增长，全球或将持续多年面临原油供需偏紧问题。

国际能源署（IEA）在其最新报告中也表示，随着今年全球需求增长至 1.02 亿桶/日的历史新高，今年剩余时间仍将出现供应短缺。

而对于另一撬动油价的关键变量——宏观因素，则绕不开美联储加息话题。虽然随着上半年的通胀大幅回落，美联储已经放缓加息步伐，甚至在 6 月份直接宣布暂停加息，但是加息预期仍存。美国劳工部发布的数据显示，美国 6 月末季调 CPI 年率录得 3.0%，为 2021 年 3 月以来最小增幅；核心 CPI 年率录得 4.8%，为 2021 年 11 月以来新低。此外，眼下欧美仍处在加息周期中，市场对于 2023 年下半年仍有两次 25 个基点的加息预期，将继续影响包括国际原油在内的大宗商品价格。

跨期套利



如图所示 09/08 合约的价差 (SC2309-SC2308) 由-2.7 元/桶回升至-0.6 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2308 空 SC2309，套利利润为-2.1 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2308 多 SC2309，套利利润为 2.1 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