

原油晨报 20230808

摘要:

1. 昨日原油 SC2309 高开回调后重回大幅上涨至高位横盘弱势震荡回调；盘中价格再创反弹以来今年新高，回升至去年 11 月下跌时水平；全天成交量较前日大幅减少，也与主力合约逐步切换相关，但持仓量却有明显较大幅度增加；最终收盘价较前日再次上涨 1.06%（或 6.6 元/桶）再次连续两日大幅上涨。昨夜盘低开震荡下跌后触底反弹缓慢回升，尾盘重回下跌；今早开盘可能会高开后延续震荡走势。操盘建议，原油价格强势上涨近一个半月，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，前期多单可适当减仓或可采用期权等工具对冲风险；中短线交易谨慎观望，激进交易者可卖出看涨期权或清仓买入远期看跌期权参与。

2. 昨日国际原油小跌，因投资者担心需求趋软，以及美元偏强。

3. 昨日美原油冲高回落，一度刷新 4 月 14 日以来高点至 83.27 美元/桶，逼近 4 月 12 日创下的近九个月高点 83.51 附近阻力，沙特宣布其自愿减产 100 万桶/日的措施将延长至 9 月，俄罗斯表态配合沙特减产行动，将继续减少石油出口 30 万桶/日，OPEC 部长级会议未对该联盟当前的石油产量政策做出任何调整。产油国继续保持供应收紧的政策和执行，使得全球原油供需平衡表出现持续的缺口。需求的表现仍然不够亮眼，近期油价的持续走高迫使美国推迟了战略原油回补动作，并开始引发市场担忧会推动通胀压力重新回归市场，同时惠誉近日将美国信用评级从最高级的“AAA”下调至“AA”，短期看供给，长期看需求，如果油价继续冲高引发宏观经济层面负反馈，不排除油价再度回落。

市场	0808-2 点 30 分	0808-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	624.3		
WTI 主力 (12 小时时差)	81.95 (美元) 589.5 (折人民币)	82.35 (美元) 592.4 (折人民币)	+0.5%
Brent 主力 (7 小时时差)	85.33 (美元) 613.8 (折人民币)	85.69 (美元) 616.4 (折人民币)	+0.4%

国际重要经济数据

5

财经数据一览0807下午3点-0808日早上8点

时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
16:00	中国7月外汇储备(亿美元)	31930	32000	32042.7	
16:30	中国香港7月外汇储备(亿美元)	4173	--	4216	利多原油
	欧元区8月Sentix投资者信心指数	-22.5	-24.3	-18.9	利多原油
17:00	新加坡7月外汇储备(亿美元)	3311.9	--	3408	利多原油
22:00	美国7月谘商会就业趋势指数	113.56	--	115.45	利空原油
3:00	美国6月消费信贷(亿美元)	94.6	130	178.47	利空原油
7:00	韩国6月末季调经常帐(亿美元)	19.272	--	58.737	利多原油
7:01	英国7月BRC同店零售销售年率	4.20%	--	1.80%	利空原油
	英国7月BRC总体零售销售年率	4.90%	--	4.20%	利空原油
7:30	日本6月加班工资年率	0.40%	--	2.30%	利多原油
	日本6月劳动现金收入年率	2.90%	3.00%	2.30%	利空原油
	日本6月所有家庭支出年率	-4.00%	-4.10%	-4.20%	利空原油
	日本6月所有家庭支出月率	-1.10%	0.30%	0.90%	利多原油
7:50	日本6月贸易帐(亿日元)	-11867	1927	3287	利多原油
	日本6月季调后经常帐(亿日元)	17027	22431	23459	利多原油
	日本7月季调后银行贷款年率	3.20%	--	2.90%	利空原油
	日本7月季调后除信托外银行贷款年率	3.50%	--	3.30%	利空原油
	日本6月末季调经常帐(亿日元)	18624	13950	15088	利多原油

财经日历

2023年8月8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。
9:20	中国	今日有80亿元7天期逆回购到期。
16:00	德国	欧洲央行公布消费者预期调查报告。
20:15	美国	2023年FOMC票委、费城联储主席哈克就美国经济前景发表讲话。
20:30	美国	2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金就“应对美国紧迫的经济挑战”发表讲话。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230807)

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	0
	中油大连国际	1825000	0
	北方油品	0	0
	合计	4043000	0
海南	中国石化海南	0	0
	国投洋浦油储	0	0
	合计	0	0
广西	中油广西国际	230000	0
河北	中国石化曹妃甸	0	0
总计		9903000	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 0.90%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.04%；美元指数涨 0.09%。离岸人民币 CNH 贬 0.22%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 1.23%。美股 VIX 指数跌 7.78% 至 15.77。

2. 金属方面，美铜跌 0.18%；伦铜跌 0.61%；伦铝跌 0.54%；伦锌跌 0.58%；伦镍跌 0.73%。

3. 贵金属方面，黄金跌 0.33%；白银跌 2.19%。

4. 能源方面，WTI 原油跌 0.21%；Brent 原油跌 0.28%。美汽油涨 1.68%；美柴油跌 1.08%；美天然气涨 6.05%。

5. 农产品方面，美豆跌 2.05%；美豆粕跌 1.16%；美豆油跌 2.42%；美糖跌 0.04%；美棉涨 1.44%。

6. 债券市场, 10 年期国债收益率美债涨 5.2 个基点报 4.094%; 德债涨 4.9 个基点报 2.563%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.63219%(前值 5.63146%); 欧元 3 月期 Euribor 报 3.743%(前值 3.722%)。

7. 商品指数方面, CRB 指数涨 0.35%, BDI 指数涨 0.71%。

8. 金属方面, 铜价下跌, 因市场担忧需求不佳和库存上升。

9. 黄金下跌, 因美债收益率回升。

10. 原油小跌, 因投资者担心需求趋软, 以及美元偏强。

11. 美联储数据显示, 美国 6 月信贷总额增加 178 亿美元, 超预期增长, 因非循环信贷创下 8 个月来最大升幅。

12. 美国纽约联储主席威廉姆斯表示, 如果通胀率继续下降, 明年或后年美联储需要降息。

13. 欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数回升至-18.9, 连续三个月恶化之后意料地有所改善, 因通胀预期更为乐观。

14. 德国 6 月工业产出环比下降 1.5%, 连续第二个月下跌, 汽车和建筑业居首, 显示德国工厂正持续疲软。

15. 英国 7 月 Halifax 房价指数环比下跌 0.3%, 因抵押贷款利率进一步上升, 购房者能够负担的价格下降。

16. 日本 7 月利率会议摘要显示, 日央行委员认为, 日本将迎来工资和物价上涨的“新阶段”。

17. 印度汽车经销商协会联盟称, 7 月印度汽车销售同比增长 10%, 并对零售增长前景持乐观态度。

18. 美国半导体工业协会称, 2 季度全球半导体销售额 1245 亿美元, 环比增长 4.7%, 同比下降 17.3%。

19. IDC 数据显示, 2 季度全球平板电脑出货量 2830 万台, 同比下降 29.9%, 因全球需求继续疲软, 渠道库存水平较高。

1. 公开信息显示, 截至 8 月 4 日, 今年地方债共计发行 52369.61 亿元。

2. 最高检印发 2023-27 年检察改革工作规划, 加大金融证券犯罪打击力度。

3. 数据显示, 上周全国民航执行客运航班量近 10.9 万架次, 环比升 3.4%。

4. 中汽协称，6月汽车整车进口量环比增长7.3%，同比增长7.7%。
5. 据监测，截至8月2日当周，全国猪料比价为4.61，环比上涨11.89%。
6. 中国7月电商物流指数110.9点，环比涨0.3个点，保持连续上涨态势。
7. 我国7月外汇储备32043亿美元，环比上升113亿美元，升幅为0.35%。

市场观点

原油短期或维持强势，中长期仍存风险。

自7月以来，原油持续平稳上涨，其间同时受到基本面和宏观面的双重支持。我们认为，在总体格局没有显著变化的前提下，油价短期仍将维持强势。

短期受到一定支撑。

自进入7月以来，原油近月合约价差显著走强，究其原因在于OPEC+两大巨头在供应端的变化。一是沙特自7月开始执行自愿额外减产，并在7月早期宣布将延长减产至8月底，俄罗斯在承诺减少出口后，7月原油出口量已明显下滑。二是尼日利亚港口泄漏导致原油出口受阻、利比亚国内政局动荡、墨西哥原油钻井事故等也在为阶段性供应收紧推波助澜。

需求端也没有市场此前预想的那么悲观。美国近期公布的一系列经济数据大多强于预期。市场对美国经济软着陆重拾信心，美联储也不再预测衰退，而是把相关描述改为今年晚些时候经济将显著放缓。海外机构在稍早时候提升了对美国和印度等国家的原油需求预测，叠加夏季正值季节性需求旺季，在供需变化一降一升下，全球原油供需平衡进入7月后转为短缺。

宏观层面，尽管美联储在7月议息会议声明中保留了9月进一步加息的余地，但实际上从美联储声称的要有足够的数据依据来看，其再次加息的门槛非常高。与此同时，国内前期召开的中央政治局会议也带动了市场情绪。市场开始憧憬会后刺激政策逐步推出，提振国内经济活力的同时带动原油需求恢复。在短期基本面供需和国内外宏观均边际利好的背景下，原油价格持续走高也在情理之中。

中期仍存风险因素。

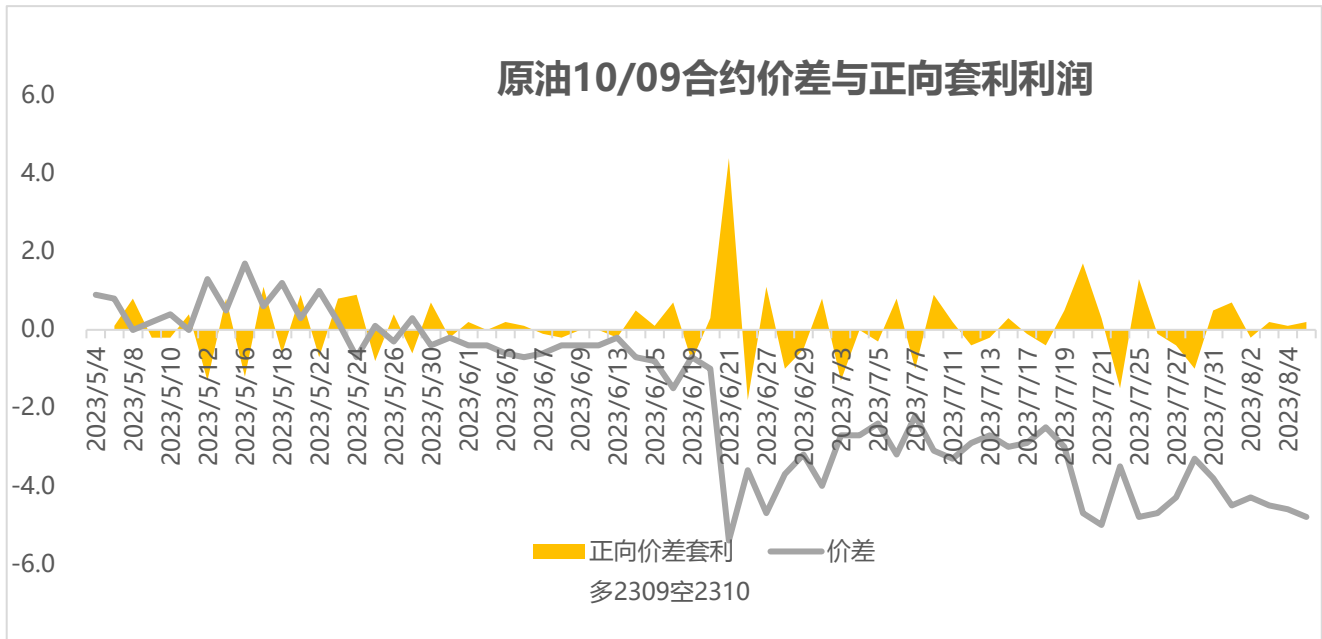
综合来看，此轮基本面趋紧叠加宏观面利好共振引发的原油上涨仅是反弹而不是反转，目前市场仍存在一些关键的风险因素。

一是本轮基本面收紧的最主要推手还是沙特自主减产。根据市场数据，沙特7月原油产量仅为915万桶/日，较6月减产81万桶/日。鉴于沙特历史上减产履约信用十分优异，预计8月产量基本上也会维持在7月水准，市场目前对于沙特将减产延长到9月底也较为乐观。

二是宏观面我们仍然认为美国很可能在稍晚的时候陷入困境，即美联储声称的显著放缓。美国上半年通胀快速下行主要由于去年高基数效应，但下半年开始高基数效应将减弱，通胀将变得越来越顽固，若包括原油在内的商品价格持续反弹无疑会进一步加剧通胀，甚至可能引发新的加息，并进一步扼杀经济动能。美国劳动力市场已经出现了一些早期收紧信号，比如职位空缺数持续下降意味着公司招工意愿减弱、制造业平均工时和加班工时下降意味着实际生产需求下降。整体上，在信贷压力逐渐增加、通胀居高不下的背景下，美国经济正不可避免地进入下行甚至是衰退。

综上基本面、宏观面共振背景下，短期原油反弹仍将持续，且幅度不容忽视。但从更长周期的角度看，这只是一轮较为可观的反弹，转折点关注沙特退出自主减产以及美国经济指标开始逐渐失去动能的时间点。

跨期套利



如图所示 10/09 合约的价差 (SC2310-SC2309) 由-4.6 元/桶小幅下跌至-4.8 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2309 空 SC2310，套利利润为 0.2 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2309 多 SC2310，套利利润为-0.2 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