

原油晨报 20221206

摘要:

1. 昨日 SC2301 高开低走震荡下跌，早盘反弹回升后再次重回下跌，全天下跌且收于最低价附近；全天成交量大幅上涨重回高位，持仓量略微增加；最终收盘价较前日大幅下跌 2.43%（或 13.9 元/桶），结束了连续三日的横盘震荡，重回下跌。昨晚夜盘再次高开低走单边大幅回落；今早开盘可能低开横盘窄幅震荡为主。操盘建议，由于外部环境的不确定性，近期原油价格呈宽幅震荡的走势；有持仓的应适当控制仓位，或可采用期权等工具对冲风险；期货交易建议观望为主。

2. 原油下跌，美国 11 月 PMI 好于预期，增加美联储加息预期，美元走强，拖累油价，以及沙特下调了 1 月份大部分销往亚洲的石油价格。

3. 原油市场正在整体性转弱，逐步进入熊市，布伦特原油最低已经下探至 80 美元附近，市场信心跌至年内低位，能否让油价维持高位区间波动，12 月份对于原油市场来说相当关键，接下来中国疫情发展及防控措施优化对石油需求的影响，OPEC+ 方面能否继续强力维持石油市场稳定，这是决定市场信心恢复的核心因素，从目前的发展趋向来看原油市场在 12 月回暖的可能性还是相对较大，但是我们还是能客观的看到，目前原油市场月差结构转弱、成品油市场消费疲弱、投机者净多持仓大幅撤离，这些特征均显示了油价信心恢复起来难度非常大，后续重点关注中国市场需求恢复程度以及供应侧 OPEC+ 方面的努力以及随着对俄罗斯石油制裁开始执行之后的变化。

市场	1206-2 点 30 分	1206-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	543.1		
WTI 主力 (11 小时时差)	77.83 (7 折算 544.81)	77.48 (7 折算 542.36)	-0.4%
Brent 主力 (8 小时时差)	83.49 (7 折算 584.43)	83 (7 折算 581)	-0.6%

国际重要经济数据

财经数据一览1205下午3点-1206日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
9:45	中国11月财新服务业PMI	48.4	48	46.7	
	中国11月财新综合PMI	48.3	--	47	
16:15	西班牙11月服务业PMI	49.7	50.5	51.2	利多原油
	西班牙11月综合PMI	48	48.5	49.6	利多原油
16:20	中国台湾11月外汇存底(亿美元)	5427.9	--	5522	利多原油
16:45	意大利11月服务业PMI	46.4	48.3	49.5	利多原油
	意大利11月综合PMI	45.8	46.5	48.9	利多原油
16:50	法国11月服务业PMI终值	49.4	49.4	49.3	利空原油
	法国11月综合PMI终值	48.8	48.7	48.7	影响较小
16:55	德国11月服务业PMI终值	46.4	46.4	46.1	利空原油
	德国11月综合PMI终值	46.4	46.4	46.3	利空原油
17:00	欧元区11月服务业PMI终值	48.6	48.6	48.5	利空原油
	欧元区11月综合PMI终值	47.8	47.8	47.8	影响较小
17:30	欧元区12月Sentix投资者信心指数	-30.9	-27.6	-21	利多原油
	英国11月服务业PMI	48.8	48.8	48.8	影响较小
	英国11月官方储备变动(亿美元)	-7.79	--	29.33	利多原油
17:50	英国11月综合PMI	48.3	48.3	48.2	利空原油
	欧元区10月零售销售月率	0.80%	-1.70%	-1.80%	利空原油
18:00	欧元区10月零售销售年率	0%	-2.60%	-2.70%	利空原油
21:00	加拿大至12月2日全国经济信心指数	44	--	44.12	利空原油
21:30	加拿大10月营建许可月率	-18.20%	7.90%	-1.40%	利多原油
22:45	美国11月Markit服务业PMI终值	46.1	46.1	46.2	利空原油
	美国11月Markit综合PMI终值	46.3	46.3	46.4	利空原油
23:00	美国11月ISM非制造业PMI	54.4	53.1	56.5	利空原油
	美国10月工厂订单月率	0.30%	0.70%	1%	利空原油
	美国11月ISM非制造业供应商交付指数	56.2	--	53.8	利多原油
	美国11月ISM非制造业就业指数	49.1	--	51.5	利空原油
	美国11月ISM非制造业库存指数	47.2	--	47.9	利多原油
	美国11月ISM非制造业新订单指数	56.5	--	56	利多原油
	美国11月ISM非制造业物价指数	70.7	--	70	利多原油

财经数据一览1205下午3点-1206日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
	美国10月扣除国防的工厂订单月率	0.80%	--	0.90%	利空原油
	美国10月扣除运输的工厂订单月率	-0.20%	--	0.80%	利空原油
	美国10月耐用品订单月率修正值	1.00%	1.00%	1.10%	利空原油
	美国11月谘商会就业趋势指数	119.57	--	117.65	利多原油
7:30	日本10月加班工资年率	6.70%	--	7.90%	利多原油
	日本10月劳动现金收入年率	2.20%	2.00%	1.80%	利空原油
	日本10月所有家庭支出年率	2.30%	1%	1.20%	利多原油
	日本10月所有家庭支出月率	1.80%	1.50%	1.10%	利空原油
8:01	英国11月BRC同店零售销售年率	1.20%	--	4.10%	利多原油
	英国11月BRC总体零售销售年率	1.60%	--	4.20%	利多原油

财经日历

2022年12月06日重要财经事件		
时间	国家	事件
0:00	欧元区	欧洲央行管委温施发表讲话。
9:20	中国	今日有800亿元7天期逆回购到期。
10:00	中国	江泽民同志追悼大会隆重举行，默哀期间，证券期货市场、银行间债券市场、货币市场、外汇市场、票据市场、黄金市场将临时停市3分钟，默哀结束后恢复交易。
11:30	澳大利亚	澳洲联储公布利率决议。
16:30	瑞典	瑞典央行副行长弗洛登参与有关金融系统风险等问题的讨论。
17:00	比利时	欧盟财长举行会议，讨论欧盟财政规定的修改和新增欧盟税收以支付联合借贷。
待定	日本	日本央行举行第六轮债券市场会议，至12月6日。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报（20221206）

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	0	0
	中化兴中	0	0
	大鼎石油	0	0
	合计	0	0
山东	中国石化日照	3000	0
	山港青岛实华	0	0
	中化弘润潍坊	1347000	0
	山港摩科瑞	0	0
	合计	1350000	0
广东	中油湛江	0	0
	中国石化湛江	0	0
	合计	0	0
辽宁	中油大连保税	2502000	0
	中油大连国际	1900000	0
	北方油品	0	0
	合计	4402000	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		6172000	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 1.79%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.45%；美元指数涨 0.75%。离岸人民币 CNH 升 0.60%；德银 X-

Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 0.60%。美股 VIX 指数涨 8.87% 至 20.75。

2. 金属方面，美铜跌 1.73%；伦铜跌 1.32%；伦铝跌 1.92%；伦锌涨 0.26%；伦镍涨 1.24%。

3. 贵金属方面，黄金跌 1.65%；白银跌 3.96%。

4. 能源方面，WTI 原跌 3.70%；Brent 原油跌 2.77%。美汽油跌 3.47%；美柴油跌 5.46%；美天然气跌 9.61%。

5. 农产品方面，美豆跌 0.03%；美豆粕涨 1.69%；美豆油跌 3.73%；美糖涨 0.36%；美棉涨 0.70%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 9.1 个基点报 3.583%；德国涨 6.7 个基点报 1.883。美元 3 月期 LIBOR 报 4.73257% (前值 4.76500%)；欧元 3 月期 Euribor 报 1.975% (前值 1.972%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数跌 2.29%，BDI 指数跌 0.08%。

8. 金属方面，铜价下跌，受美元反弹拖累。

9. 黄金下跌，因美元走强，市场仍相信美联储不会在 2023 年降息。

10. 原油下跌，美国 11 月 PMI 好于预期，增加美联储加息预期，美元走强，拖累油价，以及沙特下调了 1 月份大部分销往亚洲的石油价格。

11. 美国 11 月 ISM 非制造业指数意外上升至 56.5，房地产、出租和租赁、采矿、农林渔狩猎的增长居前。

12. 美国 11 月 Markit 服务业 PMI 终值 46.2，连续五个月萎缩，因利率上升、全球需求疲软，行业产出有所下降。

13. 有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者称，美联储可能会把本轮加息的终端利率上调至高于当前市场预期的水平。

14. Canalys 报告指出，三季度美国个人电脑出货量同比降 12% 至 1780 万台，因通货膨胀导致需求减少。

15. 欧元区 10 月零售销售月环比下降 1.8%，为 2021 年 12 月以来最大降幅，因能源价格和通胀限制了消费者支出。欧元区 11 月综合 PMI 终值降至 2 个月低位 47.8，但新订单下降速度放缓，供应限制迅速缓解。

16. 德国 11 月综合 PMI 终值 46.3，商业活动持续低迷，高通胀和不确定的经济前景导致家庭和企业都在控制支出。

17. 法国 11 月综合 PMI 终值 48.7，服务业活动水平自 2021 年 3 月以来首次下降，积压订单在一年半多来首次减少。

18. 英国 11 月综合 PMI 创 22 个月低点 48.2，因家庭生活成本压力加剧和企业对经济前景的不确定性挤压了需求。

19. 日本 11 月服务业 PMI 终值降至 50.3，创 8 月以来新低，因持续的通胀抑制了消费需求和经济增长。

20. 国际清算银行称，据表外报告，外汇掉期头寸显示隐藏的美元债务超过 80 万亿美元。

21. SNE Research 数据显示，10 月全球电动汽车动力电池装机量达 48GWh，同比增长 73.6%。

1. 中国 11 月财新服务业 PMI 降至 46.7，因疫情扰乱，生产需求均收缩。
2. 中国 11 月财新综合 PMI 跌至 47，为 6 月以来最低，主受服务业走弱拖累。
3. 据中国信登，11 月全行业新增完成初始登记信托产品环比增长 26.85%。
4. 摩根大通预计，MSCI 中国指数至 2023 年底有约 10%潜在上升空间。
5. 据好买基金测算，上周偏股型基金整体大幅加仓 3.51%至 62.52%。

市场观点

美西方对俄石油“限价”搅动国际市场

欧盟委员会主席冯德莱恩 12 月 2 日在社交媒体上宣布，欧盟、七国集团和其他全球伙伴一致同意对俄罗斯海运出口的石油实施全球性每桶 60 美元的价格上限。根据协议，一旦石油售价超过每桶 60 美元，将禁止为俄石油运输提供保险、金融等服务。早在今年 9 月，七国集团决定从 12 月 5 日起对俄原油实施限价，明年 2 月 5 日起对俄精炼石油产品限价。此间分析人士指出，且不论美西方的“限价”制裁措施对解决俄乌冲突有多大作用，更重要的是它已破坏了石油交易的市场机制原则。

欧盟、美国对“限价”各怀心思。

12 月 2 日，欧洲人终于为俄罗斯石油设定了价格上限。这一事实表明，该举措的出台远非设想的那么轻松。美西方曾对“人为干预市场定价”深恶痛

绝，此时却活成了“自己当初讨厌的样子”。那么，美国、欧盟以及七国集团如今想要得到什么。

过去数月，欧盟就价格上限爆发了激烈辩论，各成员国意见分歧相当大。马耳他、希腊等国并不支持价格上限，担心此举会损害它们的石油运输及相应的保险业务。例如，希腊拥有世界上最大的油轮船队，将俄罗斯石油运往亚洲。一旦新限制措施实施，俄罗斯这一该国企业主要客户将流失。就在达成协议前的最后一刻，波兰还在对每桶 60 美元的门槛加以拒绝。其立场极为激进，要求将最高价格限制在每桶 30 美元。与波兰相反，匈牙利在欧盟中为本国利益“进行斗争”，力求免除对来自俄罗斯的原油价格上限规定。

总体而言，欧盟每桶 60 美元的限价兼顾各个成员国的利益关切。其一，欧盟每桶 60 美元的价格门槛，与当前打折的每桶 55 至 65 美元的俄罗斯“乌拉尔牌”原油价格差别不大，满足了希腊、马耳他等国开出的条件。其二，波兰接受了大多数欧盟国家认可的 60 美元协议文本，也是其促使欧盟接受了两个附加条件，即上限必须始终比平均油价至少低 5%、限额每两个月检讨一次。换言之，最高限价会根据市场价格不断变化。其三，匈牙利在俄罗斯石油价格上限谈判中取得了成功，“免于实施石油价格上限”。

美西方对俄罗斯石油“限价”，一方面为了减少俄罗斯石油出口收入；另一方面也不希望俄这一重要石油生产国离开世界石油市场，从而给自己带来问题。如果俄罗斯石油在世界市场上急剧减少，供需平衡将被破坏而造成石油价格急剧上涨。在欧洲，各国仍在努力应对天然气、煤炭等能源短缺和价格上涨；在美国，世界石油价格也直接影响普通人的汽油、柴油成本，直接关乎美联储抗击通胀的成效。

基于此，欧盟委员会还对俄罗斯石油实行价格上限引入了一个过渡期。在 12 月 5 日前装船并在 2023 年 1 月 19 日前卸货、超过价格限制购买的俄罗斯石油，将不适用于“上限”规定。

跟随欧盟脚步，七国集团国家将批准该“限价”门槛。鉴于此前七国集团和澳大利亚已经达成限额为每桶 60 美元的协议，各国不太可能在批准过程中出现问题。美国白宫国安会战略沟通协调员柯比说，60 美元一桶的价格上限是适当的，“我们认为会有效果”。

俄斥责美西方举措“十分荒谬”。

俄总统新闻秘书佩斯科夫3日表示，俄罗斯不会接受油价上限，“经过快速分析后将决定如何安排工作”。

自俄乌冲突以来的半年多时间里，包括七国集团在内的美西方没少拿俄罗斯的石油、天然气和煤炭做文章。美国、加拿大“理论上”在今年春天拒绝购买俄罗斯石油，英国6月完全停止进口俄石油和天然气，而日本以及德国、法国和意大利则大幅削减俄石油进口。5月30日，欧盟宣布从今年12月起禁止通过油轮运输的俄石油及石油产品。然而，实际效果却让制裁支持者很是失望。

面对此次美西方“限价”措施，俄也不会选择坐以待毙。俄罗斯能源与金融研究所专家里科夫表示，克里姆林宫肯定会对美国、欧洲采取的“限价”措施采取报复行动。他说，即便是目前每桶60美元的“限价”与“乌拉尔牌”原油价格基本相符，也是难以接受的。换言之，俄认为此举“伤害性不大，侮辱性极强”。

过去数月，俄一再强调“不会以不利条件与外国公司合作”的官方立场。俄罗斯总统普京不久前强调，莫斯科不会向国外提供任何与本国利益相悖的东西。俄副总理诺瓦克日前表示，这一计划“十分荒谬”，将导致石油市场严重不稳定。“不友好国家”实施该项限制措施“意味着对市场工具的干扰，俄将开始向按市场条件运行的国家供油”。俄国家杜马国际事务委员会主席斯卢茨基也表示，布鲁塞尔引入对俄石油的“限价”措施，不过是在迎合大西洋彼岸“合作伙伴”的野心，欧盟此举正将自身能源安全置于危险之中。

俄能源界分析人士指出，此举一旦实施，虽不至于让全球能源市场崩盘，但足以导致国际油价飙升。据国际能源署计算，俄罗斯自5月以来向西方国家输送的石油每天减少220万桶，而其中的三分之二已转移至中国、印度和土耳其。目前，印度已经成为俄海运石油的最大买家。

与此同时，俄也在努力寻求“欧佩克+”机制内其他产油国的支持。沙特阿拉伯和其他石油生产国对美西方干预市场的行为感到不满，担心其下一个目标可能就是欧佩克成员国。在俄罗斯的积极推动下，“欧佩克+”国家11月减少了生产配额，从而推高了油价。

“限价”成效或在今年底显现。

随着 12 月 5 日最后期限的临近，“乌拉尔牌”俄罗斯基准原油价格接近每桶 60 美元。俄财政部 12 月 1 日宣布，11 月的平均价格为 66.5 美元，环比下降 6%。11 月 30 日，不包含石油运费和油轮保险，从俄波罗的海滨海港口运出的“乌拉尔牌”原油每桶价格已经降至 48 美元。

随着美西方“限价”措施实施，国际上俄石油及其石油产品的买家将面对非此即彼的选择：要么同意以不超过既定限额的价格购买，要么接受西方将完全禁止其公司为俄石油及产品提供运输、保险服务的事实。

对俄而言，与“不友好国家”彻底中断石油贸易将遭受损失。俄乌冲突发生后，俄罗斯被迫以折扣价出售“乌拉尔牌”石油，据测算，目前价格在每桶 55 至 65 美元之间。从经济角度而言，每桶 60 美元这一门槛是可以接受的，只有在每桶 40 至 45 美元时联邦预算赤字才会开始急剧增长。然而，俄石油公司将不得不面对运输成本上升、货物周转率下降的问题。一旦中断与欧洲石油贸易，运输俄石油的油轮将从波罗的海俄港口运至欧洲港口的三四天变成抵达印度港口的 1 个月左右时间。由于“限价”措施落地，将俄石油从波罗的海运往印度的成本已上涨至每桶 20 美元。如果计算开采生产成本、税收以及折扣，俄石油公司的利润目前已经非常微薄。诺瓦克日前也承认，最高限价将不可避免地导致投资下降，市场上石油供应减少和短缺。

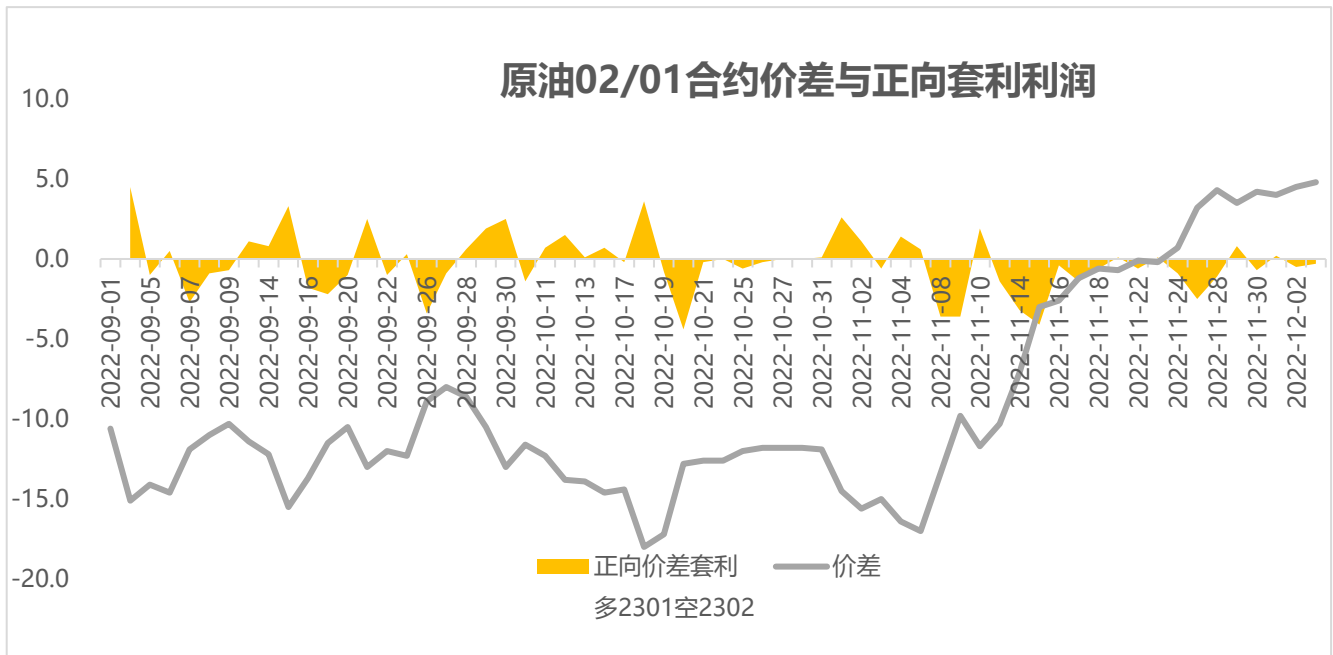
美国银行全球大宗商品和衍生品研究主管弗朗西斯科·布兰奇预测，俄罗斯 12 月 5 日后每天石油供应将减少约 100 万桶。如果市场损失超过这个数量，布伦特原油将超过每桶 100 美元，2023 年底期货可能会跳升至每桶 110 美元。而美国《国会山报》援引能源分析师多兰的话称，由于对俄罗斯石油价格施加上限，美国和七国集团可能很快就会遭遇历史性惨败。他表示，世界能源市场仍然需求大于供给，“限制措施出台后，油价暴涨的风险很高”。

俄能源界人士认为，俄石油生产受制裁、禁运影响程度，将在 12 月底变得清晰。俄能源专家波塔文指出，俄石油及其产品今后将可能面临三种情况。最好情况是，俄石油生产量在维持目前每天 1080 万桶的水平基础上，油价将上涨至每桶 70 美元；最坏情况为，“乌拉尔牌”原油跌至每桶 50 美元，产量每天下降 120 至 170 万桶；中间情况，俄油价将保持在每桶 60 美元左右，产量每天

将仅减少 30 万至 50 万桶。

根据西方国家的统计数字，今年 2 月俄乌冲突以来，俄罗斯通过向欧盟出售石油获得 710 亿美元，超过了俄 600 亿美元的全年军费。此间观察家指出，西方国家为实现通过对俄石油“限价”来降低其为乌克兰军事行动提供资金能力的目标不会改变。美国国务院首席经济学家布兰查德 12 月 2 日表示，如果无法实现减少俄用于资助乌克兰军事行动收入的目标，则可能会调整针对俄罗斯石油的“限价”门槛。

内盘基差



如图所示 12/01 合约的价差 (SC2302-SC2301) 由 4.5 元/桶略微扩大到 4.8 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2301 空 SC2302，套利利润为-0.3 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2301 多 SC2302，套利利润为 0.3 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