

原油晨报 20221228

摘要:

1. 昨日原油 SC2302 开盘回调后随即反弹上涨冲高回落后横盘震荡,早盘开盘后答复高开高开冲高回落后再次横盘震荡回调;全天成交量大幅减少近一半儿,为近期最低成交量,持仓量也出现明显幅度的减少;最终收盘价较前日再次上涨 1.25% (或 7 元/桶) 连续两日较大幅度上涨,但成交量能明显不足。昨晚夜盘低开低走后触底反弹回升,冲高后横盘震荡尾盘下跌回调;今早开盘可能低开后横盘震荡弱势运行。操盘建议,由于外部环境的不确定性,近期原油价格由地位连续反弹上涨;有持仓的应适当控制仓位,或可采用期权等工具对冲风险;期权交易可通过卖出看涨期权;中短线交易可以适当逢高做空。

2. WTI 原油小涨,持稳,此前因冬季风暴关闭的一些美国能源工厂恢复运营,大体抵消了放宽新冠限制提振需求复苏的希望推动的涨幅。

3. 当前油价仍然是供应端减产和需求走弱之间的博弈。供应端在美国页岩油停滞不前背景下,沙特阿联酋等海湾国家掌握了主要灵活产能,俄罗斯的供应或在明年出现 70-140 万桶/日的减产,美国抛储也接近终点。需求端,海外需求在美国高利率持续下难以增长,但衰退也并未发生。但国内随着疫情的蔓延和政策放松方向的确定性增加,现在面临一个近月预期弱,远月预期强的局面,但 70 美元/桶的油价低于沙特财政平衡油价,也有美国重建 SPR 支撑,所以预计很难跌破。时间上看国内第一批受冲击城市已经过峰,之后有望在汽油航煤消费上不断回升,国内需求持续复苏原油才会有持续反弹。

市场	1228-2 点 30 分	1228-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	568.3		
WTI 主力 (11 小时时差)	80.43 (7 折算 563.1)	79.68 (7 折算 557.76)	-0.95%
Brent 主力 (8 小时时差)	85.49 (7 折算 598.43)	85.16 (7 折算 596.12)	-0.4%

国际重要经济数据

财经数据一览1227下午3点-1228日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
21:30	美国11月批发库存月率	0.50%	0.40%	1%	利多原油
	美国10月FHFA房价指数月率	0.10%	-0.80%	0%	利空原油
	美国10月S&P/CS20座大城市房价指数年率	10.43%	8.00%	8.64%	利空原油
	美国10月FHFA房价指数	392.7	--	392.7	利空原油
	美国10月FHFA房价指数年率	11.10%	--	9.80%	利多原油
22:00	美国10月S&P/CS10座大城市房价指数年率	9.70%	--	8%	利多原油
	美国10月S&P/CS10座大城市未季调房价指数月率	-1.40%	--	-0.70%	利空原油
	美国10月S&P/CS20座大城市季调后房价指数月率	-1.30%	-1.20%	-0.52%	利空原油
	美国10月S&P/CS20座大城市未季调房价指数	306.29	--	303.86	利多原油
	美国10月S&P/CS20座大城市未季调房价指数月率	-1.50%	--	-0.80%	利空原油
	美国12月达拉斯联储商业活动指数	-14.4	-15	-18.8	利多原油
	美国12月达拉斯联储制造业产出指数	0.8	--	9.7	利空原油
	美国12月达拉斯联储新订单指数	-20.9	--	-9.2	利空原油
23:30	美国12月达拉斯联储制成品价格指数	13.9	--	12.5	利多原油
	美国12月达拉斯联储制造业原材料支付价格指数	22.6	--	23.7	利空原油
	美国12月达拉斯联储制造业就业指数	5.9	--	14	利空原油
	美国12月达拉斯联储制造业装船指数	-7.5	--	1.9	利空原油
7:50	日本11月工业产出年率初值	3.00%	-1.50%	-1.30%	利多原油
	日本11月工业产出月率初值	-3.20%	-0.30%	-0.10%	利多原油
	日本11月库存月率	-0.50%	--	0.30%	利多原油

财经日历

2022年12月27日重要财经事件		
时间	国家	事件
7:50	日本	日本央行公布12月货币政策会议审议委员意见摘要。
9:20	中国	今日有190亿元7天期逆回购到期。
待定	中国	十三届全国人大常委会第三十八次会议举行，至12月30日。主要议程包括审议立法法修正草案、公司法修订草案等。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20221227)

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	4520000	0
	中油大连国际	1900000	0
	北方油品	0	0
	合计	6420000	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		8190000	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 0.40%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.44%；美元指数跌 0.00%。离岸人民币 CNH 升 0.13%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 2.81%。美股 VIX 指数涨 3.74%至 21.65。
2. 金属方面，美铜涨 1.00%；LEM 市场继续休市。
3. 贵金属方面，黄金涨 0.87%；白银涨 1.34%。
4. 能源方面，WTI 原油涨 0.66%；Brent 原油涨 0.91%。美汽油涨 0.03%；美柴油涨 3.97%；美天然气涨 1.52%。
5. 农产品方面，美豆涨 0.15%；美豆粕跌 0.49%；美豆油涨 2.63%；美糖跌 3.62%；美棉跌 1.26%。
6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 9.8 个基点报 3.849%；德国涨 10.0

个基点报 2.503。美元 3 月期 LIBOR 报 4.72643%(前值 4.72386%)；欧元 3 月期 Euribor 报 2.141%(前值 2.125%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数涨 0.13%，BDI 指数跌 8.18%。

8. 金属方面，铜价上涨，因中国进一步放开，市场对需求预期乐观。

9. 黄金上涨，因乐观情绪令美元承压，但美国指标国债收益率攀升限制涨幅。

10. 原油小涨，持稳，此前因冬季风暴关闭的一些美国能源工厂恢复运营，大体抵消了放宽新冠限制提振需求复苏的希望推动的涨幅。

11. 美国 11 月商品贸易逆差初值 833 亿美元，创近两年新低，因各类商品进口普遍呈现疲软状态。

12. 美国 10 月 20 城房价环比下跌 0.52%，连跌四个月，因美联储持续加息，以及担心未来经济陷入衰退。

13. 牛津经济研究院认为，席卷美国大片地区的严重冬季风暴不会对第四季度的经济增长造成重创。

14. 欧洲央行副行长金多斯表示，通胀比预想的更加持续；有必要进一步加息，直到通胀重回接近 2% 目标的轨道。

15. 德国工业联合会调查显示，尽管面临能源危机、原材料短缺等不利因素，德国企业仍预计明年经济只会温和衰退。

16. 日本 11 月零售销售同比增长 2.6%，连续九个月增长，因边境管制的取消以及国内旅游补贴提振了消费需求。

17. 韩国央行月度调查显示，消费者预计未来 12 个月的通胀率中值为 3.8%，触及 7 个月低点。

18. 中国贸促会称，10 月全球经贸摩擦指数 253，同比上升 203 个点，表明全球经贸摩擦冲突进一步加剧。

19. 据市场研究公司 EV Volumes，截至 3 季度，全球电动汽车电池装机量达到 338GWh。

1. 中国 1-11 月规上工业企业利润总额 77179.6 亿元，同比下降 3.6%。

2. 据央行调查，4 季度贷款总体需求指数 59.5%，同比下降 8.2 个百分点。

3. IDC 预计 2023 年中国 PC 显示器出货量同比降 1.6%，2024 年触底反弹。
4. 中国贸促会发布 21 国《企业对外投资国别（地区）营商环境指南》。
5. 中汽协称，1-11 月汽车制造业利润 4763 亿元 同比增加 0.3%。
6. 据中指研究院，60 多家银行机构向房企授信，总额度超过 4.8 万亿元。

市场观点

伊核协议，伊朗、中方表态，原油需求“至暗时刻”还未过？

伊朗外交部发言人卡纳尼当地时间 12 月 26 日表示，伊朗仍在伊核协议的谈判桌上，伊方致力于通过谈判解决相关问题。他指出，针对伊核全面协议恢复履约谈判，欧洲国家有达成最终协议的意愿，但他们需要采取实际行动。

伊核协议最新进展来了，伊朗外交部、拜登相继表态！

伊朗外交部发言人卡纳尼当地时间 12 月 26 日表示，伊朗仍在伊核协议的谈判桌上，伊方致力于通过谈判解决相关问题。他指出，针对伊核全面协议恢复履约谈判，欧洲国家有达成最终协议的意愿，但他们需要采取实际行动。

卡纳尼表示，谈判的协议文本基本上是根据各方的意见准备的，但由于美方的拖延和非建设性行动，导致该文本未能进入最终审核。

外交部：中方将继续与有关各方一道为推进伊核问题的政治外交解决进程作出努力

据报道，12 月 23 日，伊朗外长阿卜杜拉希扬称，他同欧盟外交与安全政策高级代表博雷利会谈期间，已商定伊核全面协议恢复履约谈判最后步骤。伊朗为恢复协议开放着机会窗口，但这个窗口不会一直开放。对此，外交部发言人毛宁在 26 日举行的例行记者会上表示，中方注意到有关报道，当前伊核全面协议恢复履约谈判已到最后关头，形势复杂严峻，但这个协议仍有希望。各方应坚持对话谈判的基本方向不动摇，加大外交努力，推动全面协议早日重返正轨。毛宁指出，一段时间以来，伊方展现出达成恢复履约协议的诚意，有关方应相向而行，作出正确决断，采取积极和建设性举措，避免将伊核问题同其他问题挂钩，推动谈判早日取得成果。中方将继续与有关各方一道，为推进伊核问题的政治外交解决进程作出努力，维护国际核不扩散体系，维护中东地区的和平与稳定。

伊朗外长：已为恢复伊核协议做好准备。

据俄罗斯卫星通讯社报道，伊朗外交部长阿卜杜拉希扬 12 月 23 日表示，伊朗为伊朗核问题全面协议恢复履约做好了准备。伊朗在与欧盟外交与安全政策高级代表博雷利的会谈中商定关于恢复伊核协议的最终举措。伊朗为恢复协议开放着机会窗口，但这个窗口不会一直开放。

拜登称伊朗核协议已“死亡”。

据美国《新闻周刊》网站上周报道，社交媒体上出现的一段视频显示，美国总统拜登说伊朗核协议“已死”。这段视频是在 11 月加利福尼亚州一场竞选活动的间隙录制的。

据报道，当时，一名参加竞选活动的女子让拜登谈谈《联合全面行动计划》（即伊朗核协议）的未来。这名女子问道：“拜登总统，你会宣布《联合全面行动计划》已死吗？”拜登的回答是“不会”，还说他没法确切说明原因，“原因有很多”。拜登说：“协议已死，但我们不会宣布。说来话长。”

报道称，非营利组织“反对伊朗拥有核武器联盟”的政策主管贾森·布罗德斯基说，拜登的话“反映了现实”，《联合全面行动计划》“已经死了有一段时间”。布罗德斯基说：“《联合全面行动计划》基于 2015 年的政治、地缘政治和技术现实，这种现实不复存在。”

市场人士：原油需求端“至暗时刻”或延续至 1 月上旬。

本轮原油上涨仍然是供应端利多消息支撑为主。近期油价的反弹驱动有拜登政府酝酿原油收储计划、对俄罗斯原油制裁生效后俄罗斯原油出口回落、中国防疫政策调整后需求修复、美国寒潮天气引发得克萨斯州部分页岩油减产。此外，美元指数持续从高位回落也支撑油价反弹。

原油期货市场近期有两大利多。第一，在被欧盟制裁后的首周，俄罗斯原油出口下降 186 万桶/日，减少 54%，其中对欧洲的出口几乎完全降至零，对亚洲的出口也有下滑。与此同时，俄罗斯副总理称将在 2023 年年初开始减产 50 万—70 万桶/日，以反制欧美国上上限价格的制裁。第二个利多是暴风雪袭击美国中西部，美湾地区 180 万桶/日的炼厂关停，这提振了当地的汽柴油价格。不过，未来一周美国天气将略有改善，炼厂关停的利多具有短暂性。

供给端，美国原油产量维持稳定，随着近日油价表现弱势，沙特表示

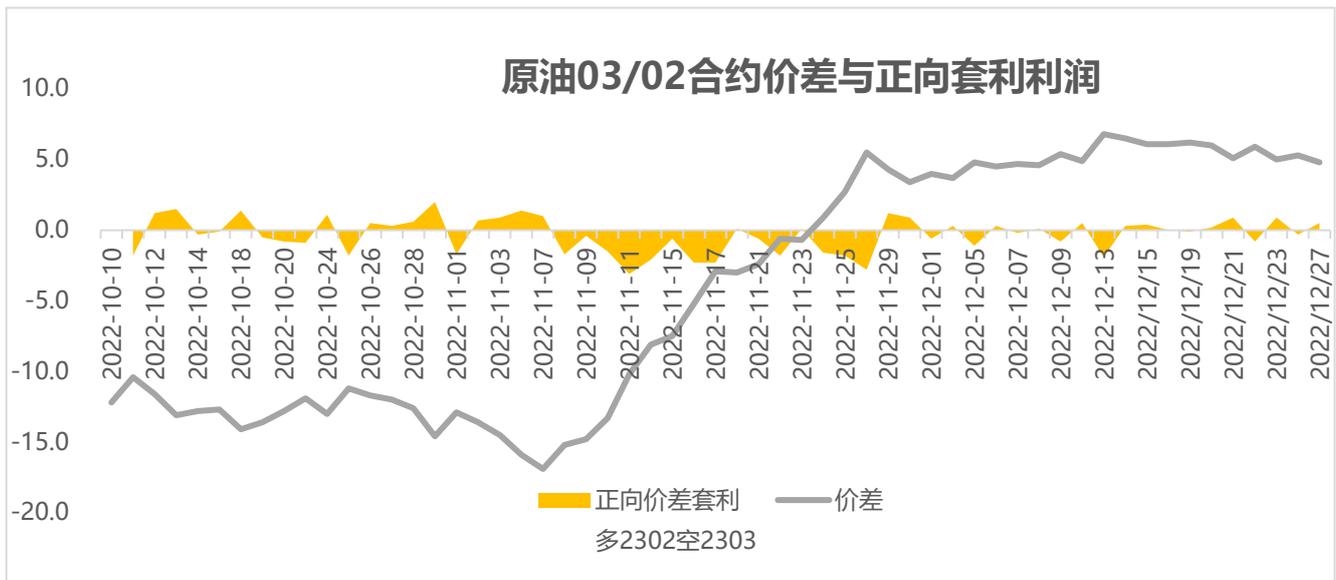
OPEC+必须保持主动和先发制人，挺价原油。另外，针对欧盟对俄罗斯石油设置价格上限的制裁可能会使俄罗斯从波罗的海出口的石油减少 20%，普京将签署法令作出回应，关注俄罗斯是否主动降产。需求端，国内疫情处于达峰阶段，影响出行需求。美国五大湖区暴风雪天气也影响出行，但取暖需求或将增加，TC 能源全面重启时间推迟，美国炼厂开工率下降。库存端，美国商业原油大幅去库，成品油累库。此外，自创纪录 1.8 亿桶原油释储以来，拜登政府宣布首次回购原油填充战略石油储备。美国将为战略石油储备购买 300 万桶石油，于明年 2 月交付，同时提供 200 万桶紧急原油交易，以满足 Keystone 管道关闭后的炼油需求。

短期拜登政府原油储备底部相对坚实，但宏观利空仍然存在，特别是欧美各项经济指标持续向衰退方向演化，短期供应端给油价带来支撑，油价或振荡走强，但中长期随着供应问题通过高价格反映，未来的利空消息如伊核协议谈判有新进展、页岩油产量超预期、衰退预期成现实等均会对油价带来较大利空。

未来较大的需求增量仍在于中国，而现实是目前中国交通量降至类似春节时水平，主要的 15 个城市拥堵指数环比下降 48%。一些感染已达峰的城市如北京，已经出现了地铁人数和陆上交通量复苏，但需求端“至暗时刻”可能延续到 1 月上旬。在此之前，油价可能延续振荡格局。

当前市场预期美联储在明年 2 月加息 25 个基点的概率较大，需进一步跟踪后续通胀情况是否改善，当前美元指数较前期高位有所回落。整体来看，OPEC 挺价、俄油供应下滑，近期油价重心上移，但受需求下滑抑制，价格以宽幅振荡为主，关注原油近端贴水的变化。

内盘基差



如图所示 03/02 合约的价差 (SC2303-SC2302) 由 5.3 元/桶略微缩小到 4.8 元/桶, 若参与价差正向套利多 SC2302 空 SC2303, 套利利润为 0.5 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2302 多 SC2303, 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