

原油晨报 20221230

摘要:

1. 昨日原油 SC2302 开盘弱势震荡后大幅下跌之低位震荡反弹回升;全天成交量略微增加,临近假期持仓量大幅减少;最终收盘价较前日下跌 1.34%(或 7.5 元/桶)连续两日下跌且跌幅超 1%。昨晚夜盘波动剧烈幅度较大,开盘震荡上涨后快速大幅下跌又迅速反弹回升,然后宽幅震荡运行;今早开盘后可能高开震荡运行。操盘建议,由于外部环境的不确定性,且临近元旦假期;有持仓的应适当控制仓位,或可采用期权等工具对冲风险;期权交易可卖出期权;中短线交易观望为主。

2. 国际原油微跌,受累于需求前景不确定,但美元回落和股市上涨提供支撑。EIA 报告显示,上周美国原油库存增加 71.8 万桶至 4.19 亿桶,增幅 0.17%;产量减少 10.0 万桶至 1200.0 万桶/日。

3. 油价展开调整,市场情绪并不稳定,投资者对全球经济复苏前景担忧情绪有所升温,从原油的调整节奏来看连续 2 个交易日原油都是日内调整,尾盘又收复大部分失地,通常这样的调整是市场强势的表现。凌晨 EIA 公布的数据显示原油库存小幅累库,汽油库存超预期下降,馏分油累库,整体全口径降库,油价在数据公布后先抑后扬,需求还是成为支撑油价的重要因素。虽然市场有声音担心中国放宽政策导致短期内感染激增,其他国家出台了针对中国游客的多项限制,这可能会影响短期需求,但根据我们判断这种担忧很难阻止中国对原油需求恢复的贡献,国内越来越多的疫情峰值过后的城市开始迅速恢复活力,元旦过后预计会有更为明显的改善,从中长期来看这对市场来说无疑会成为一强支撑因素。

市场	1230-2 点 30 分	1230-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	552		
WTI 主力 (11 小时时差)	77.93 (7 折算 545.51)	78.69 (7 折算 550.83)	1%
Brent 主力 (8 小时时差)	82.91 (7 折算 580.37)	83.73 (7 折算 586.11)	1%

国际重要经济数据

财经数据一览1229下午3点-1230日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
16:30	中国香港11月贸易帐(亿港元)	-209	-250	-271	利空原油
	中国香港11月出口年率	-10.40%	-16.20%	-24.10%	利空原油
	中国香港11月进口年率	-11.90%	-13.80%	-20.30%	利空原油
17:00	欧元区11月三个月货币供应M3年率	5.80%	--	5.40%	利空原油
	欧元区11月货币供应M3年率	5.10%	5.00%	4.80%	利空原油
21:00	俄罗斯至12月23日当周央行黄金和外汇储备(亿美元)	5817	--	5817	影响较小
21:30	美国至12月24日当周初请失业金人数(万人)	21.6	22.5	22.5	影响较小
	美国至12月24日当周初请失业金人数四周均值(万人)	22.125	--	22.1	利空原油
	美国至12月17日当周续请失业金人数(万人)	166.9	168.6	171	利多原油
23:30	美国至12月23日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	-870	-2010	-2130	利多原油
0:00	美国至12月23日当周EIA原油库存(万桶)	-589.5	-152	71.8	利空原油
	美国至12月23日当周EIA战略石油储备库存(万桶)	-364.7	--	-349.6	利空原油
	美国至12月23日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)	85.3	--	-19.5	利多原油
	美国至12月23日当周EIA原油产量引伸需求数据(万桶/日)	1876.1	--	1814.94	利多原油
	美国至12月23日当周EIA原油进口(万桶)	-109.2	--	132.8	利空原油
	美国至12月23日当周EIA取暖油库存(万桶)	-23.9	--	1.1	利空原油
	美国至12月23日当周EIA成品油进口(万桶/日)	-34.8	--	29.1	利空原油
	美国至12月23日当周EIA投产原油量(万桶/日)	-15	--	17.3	利空原油
	美国至12月23日当周EIA汽油产量(万桶/日)	35.8	--	59.2	利空原油
	美国至12月23日当周EIA精炼厂设备利用率	90.90%	--	92%	利空原油
	美国至12月23日当周EIA精炼油产量(万桶/日)	-6.6	--	-1.7	利空原油
	美国至12月23日当周EIA新配方汽油库存(万桶)	-0.1	--	-0.1	影响较小
	美国至12月23日当周EIA汽油库存(万桶)	253	52	-310.5	利多原油
	美国至12月23日当周EIA精炼油库存(万桶)	-24.2	-205	28.2	利空原油
	美国至12月23日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日)	532.46	--	520.46	利多原油
	美国至12月23日当周EIA车用汽油总产量引伸需求数据(万桶/日)	960.07	--	1018.29	利空原油

财经数据一览1229下午3点-1230日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
5:30	美国至12月24日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	-43.13	--	141.74	利空原油
7:00	韩国12月CPI年率	5.00%	5%	5%	影响较小
	韩国12月CPI月率	-0.10%	0.10%	0.20%	利多原油

财经日历

2022年12月30日重要财经事件		
时间	国家	事件
9:20	中国	今日有20亿元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。

2022年12月30日假期休市一览			
时间	国家/地区	节日名称	详细安排
2022/12/30	英国-伦敦证券交易所	元旦前最后一个交易日	提前于北京时间20:30休市。
2022/12/30	韩国-外汇市场	年终假期	休市一日，1月2日上午10点重新开市。
2022/12/30	韩国-首尔证券交易所	年终假期	休市一日。
2022/12/30	美国-ICE	元旦前最后一个交易日	旗下布伦特原油期货合约交易提前于北京时间31日04:00结束。
2022/12/30	中国-上期所、大商所、郑商所	元旦前最后一个交易日	不进行夜盘交易。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20221229)

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	1976000	1976000
	中国石化湛江	0	0
	合计	1976000	1976000
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		10166000	1976000

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 1.75%；欧洲 Stoxx50 指数涨 1.13%；美元指数跌 0.61%。离岸人民币 CNH 升 0.28%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 1.12%。美股 VIX 指数跌 3.16% 至 21.44。

2. 金属方面，美铜跌 0.12%；伦铜涨 0.08%；伦铝涨 1.54%；伦锌跌 1.26%；伦镍跌 1.28%。

3. 贵金属方面，黄金涨 0.55%；白银涨 1.64%。

4. 能源方面，WTI 原油跌 0.19%；Brent 原油跌 0.06%。美汽油涨 0.90%；美柴油跌 0.10%；美天然气跌 4.32%。

5. 农产品方面，美豆涨 0.00%；美豆粕跌 0.91%；美豆油涨 1.92%；美糖涨 0.89%；美棉跌 0.88%。

6. 债券市场，10年期国债收益率美国跌6.6个基点报3.820%；德国跌5.9个基点报2.449。美元3月期LIBOR报4.72986%(前值4.72643%)；欧元3月期Euribor报2.202%(前值2.128%)。

7. 商品指数方面，CRB指数跌0.48%，BDI指数跌0.00%。

8. 金属方面，铜价持稳，尽管需求忧虑回升，但库存偏低和美元走弱支持铜价。

9. 黄金上涨，受助于美元下跌，此前美国初请失业金数据显示劳动力市场降温，缓解了对美联储明年更激进加息的担忧。

10. 原油微跌，受累于需求前景不确定，但美元回落和股市上涨提供支撑。EIA报告显示，上周美国原油库存增加71.8万桶至4.19亿桶，增幅0.17%；产量减少10.0万桶至1200.0万桶/日。

11. 美国上周初请人数22.5万，接近历史低点，凸显尽管美联储加息为需求降温，但就业市场仍保持较强的韧性。

12. 德国外贸协会(BGA)表示，德国出口商对明年抱有的希望不大，因价格上涨使美国买家持谨慎态度。

13. 意大利议会通过2023财年预算案总额约350亿欧元，其中超过210亿欧元将用于应对能源危机。

14. 毕马威(KPMG)分析显示，2023年英国经济将萎缩1.3%，经济衰退程度相对较浅，但持续时间较长。

15. 韩国11月工业生产指数环比上升0.1%，时隔5个月由降转升；但半导体生产锐减11%，因全球经济放缓。

16. 据FactSet的数据，全球负收益率债券规模已从2年前的18.4万亿美元降至2540亿美元，规模暴跌98.62%。

17. 据《福布斯》，全球亿万富翁今年迄今总共亏损了近2万亿美元，其中美国亿万富翁总共亏损了6600亿美元。

18. S&P Global报预估，2023年车用芯片供应不足的影响趋缓，但全球乘用车与轻型商用车的新车销量只年增5.6%。

19. CCS Insight数据显示，2022年VRAR设备的全球出货量同比下降12%以上，至960万台。

1. 财政部称，2023 年积极的财政政策要加力提效，适度扩大支出规模。
2. 卫健委等三部门表示，严禁养老机构违法违规开展医疗服务。
3. 上市公司协会称，前三季度境内上市公司净利润同比增长 2.46%。
4. 中央财政下达 2022 年第二笔农业保险保费补贴金额 1251409 万元。
5. 船舶工业协会称，前 11 月重点监测船舶企业利润总额同比增 109%。

市场观点

俄反击西方石油限价令，国际市场缘何波澜不惊？

面对西方对海运石油的限价制裁，俄罗斯给出了自己的回应。

当地时间 27 日，俄罗斯总统普京签署总统令，针对西方对俄石油和石油产品实施价格上限采取特别经济措施。

据新华社报道，根据俄法律信息网站当天公布的相关文件，鉴于美西方等国家及国际组织采取对俄石油及石油产品设置价格上限的不友好举措，为维护国家利益，俄方将禁止向在合同中直接或间接使用设置价格上限机制的外国法人和个人供应俄石油和石油产品。此总统令自 2023 年 2 月 1 日起生效，有效期至 2023 年 7 月 1 日。

受次消息影响，本周二国际原油在美股盘中时段刷新日高，WTI 原油和布油期货盘中涨幅都达到 2%。

12 月初，欧盟就对俄海运石油出口设置每桶 60 美元的价格上限达成协议，七国集团(G7)和澳大利亚也宣布与欧盟实施同样限价政策。西方对俄海运石油限价从 12 月 5 日起生效。

中国外交部发言人毛宁此前就 G7 对俄石油价格设限表示，石油是全球大宗商品之一，确保全球能源供应安全至关重要。希望有关国家通过对话协商，为推动局势缓和作出建设性努力，而不是相反。

下一步是减产？

上述总统令还强调，对于石油产品供应禁令的生效日期则由俄政府确定，但不得早于总统令生效时间。此外，法令禁止的俄石油和石油产品供应仍可进行，但必须基于俄总统的“特别决定”。

简而言之，从明年2月起，如果一位与俄方签订合同的外国客户，在石油供应的任何阶段中直接或间接地采用了对俄石油限价机制，那么俄罗斯供应商则可以拒售相关产品。截至12月28日，俄罗斯已经几乎停止向参与限价协议的国家供应石油。

自2月底俄乌冲突爆发以来，西方与俄一直在煤炭、石油和天然气为主的能源领域角力。由于坐拥上述大宗商品，俄乌冲突以来，全球能源价格的飙涨，也让俄罗斯政府在能源销售中获得大量盈余收入。根据睿咨得能源管理咨询公司(Rystad Energy)的保守预估，由于国际原油价格高企，俄罗斯石油业务的税后收入今年有望增加到1800亿美元，较2021年和2020年分别提高45%和181%。油气资源所创造的源源不断的营收，也让俄在冲突前线“更有底气”。因此，西方迫切希望通过削弱俄在能源领域的收益，限制甚至约束俄在冲突前线的行动。

12月5日，在内部反复博弈后，西方对俄海运石油的限价方案落地：俄罗斯石油价格上限设为60美元/桶。根据限价方案，如果俄罗斯向第三方国家出售原油的价格高于所设定的上限水平，那么欧盟和G7的海运服务公司和保险公司将不得向其提供服务。当前，全球的主要航运和保险公司都来自欧盟及G7。同时，方案还规定，从明年1月中旬开始，价格上限将每两个月接受一次评估和修订，且任何限价水平都应比俄罗斯石油和石油产品的平均市场价低至少5%。

值得注意的是，在普京此次签署的总统令中并没有出现与“减产”相关的内容。自俄海运石油被限价后，虽然根据俄方说法，目前俄罗斯的海运出口原油基本价格还在限价令之内，但对于限价令本身俄罗斯是“无法接受”的。分管能源的俄副总理诺瓦克曾多次警告称，尽管存在许多不确定性，但俄罗斯石油在世界市场上仍然有很大需求，“如果西方国家对俄石油实行限价，在俄方无法将石油转运至其他市场的情况下，俄将减产至必要水平。”据悉，俄罗斯可能将在2023年初将石油产量削减5%至7%，减产量可能达到每天50万至70万桶。

布鲁塞尔智库Bruegel的最新报告认为，俄罗斯会选择通过削减石油产量和提高价格来报复欧盟的新能源措施，“即使削减出口会伤害俄罗斯，但俄罗

斯也可能决定这样做，以表明其愿意承受经济的痛苦。”

对于俄反击措施出台后，全球石油市场并未“闻风而动”，主要是市场已消化了预期，因为俄方的表态与之前媒体曝光的并未有所不同。

对全球市场影响几何

那么，在限价令实施3周多后，俄罗斯原油出口影响几何？石油限价令生效后的完整一周内，彭博汇编的数据显示，从俄罗斯出口的原油每天下降186万桶，暴跌约54%，至160万桶，创下今年新低。截至12月21日，俄罗斯12月内海运原油出口量已降至去年1月以来最低水平。

复旦大学国际问题研究院副研究员马斌解释道，限价方案对俄来说总体是弊大于利，因为美欧限制俄从能源领域获取经济资源这个大方向不会改变，俄罗斯经济面临的压力只会越来越大。

对于限价，普京曾警告称，可能导致石油价格飙升、全球能源市场受到严重冲击。多家俄媒也抨击这一举措，认为部分西方国家对于俄罗斯的石油制品单方面设定价格上限是典型的“非市场行为”，只会导致赤字和能源价格上涨，消费者将为此买单，“这是通往全球能源毁灭之路”。

就在俄罗斯此次出台反制裁措施的前夕，俄罗斯国家石油管道运输公司网站26日发布的消息显示，从明年1月1日起，通过“友谊”输油管道，经乌克兰输送到欧盟国家的俄罗斯石油的过境运输费用预计将上涨，总涨幅或达18.3%。

一边是俄罗斯酝酿中的“组合拳”反制，另一边还有乌克兰“趁火打劫”提高“过路费”，欧洲石油价格会出现怎样的变化，马斌认为还有待观察。

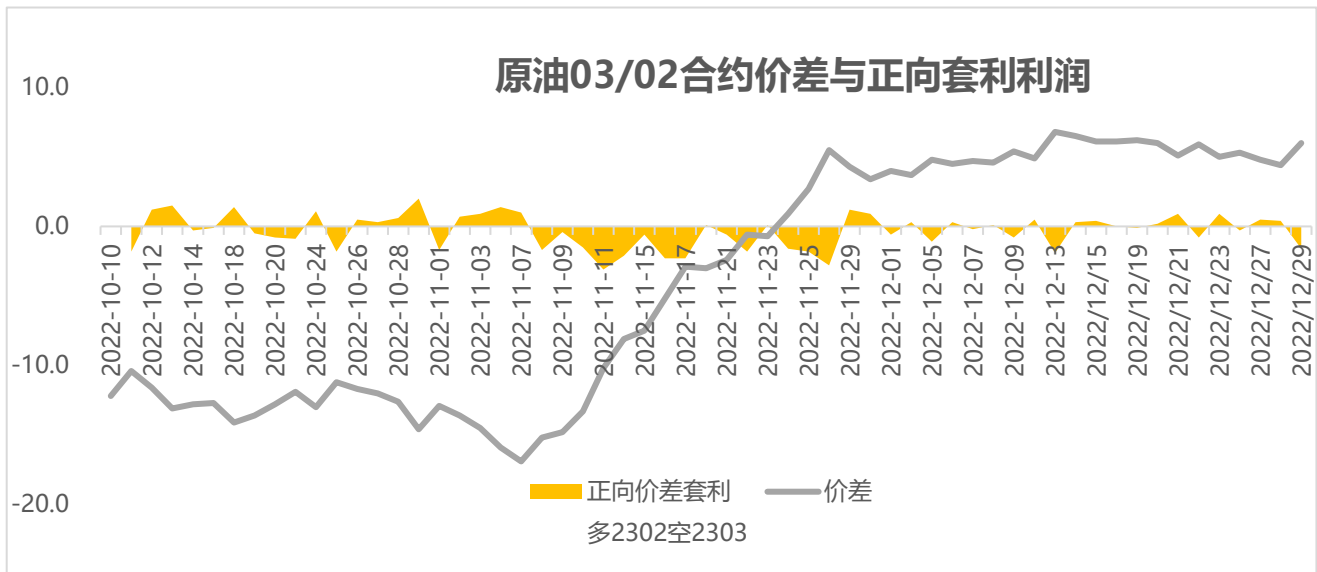
同时，马斌还表示，尽管在欧洲努力减少对俄石油和天然气依赖的背景下，俄一直在寻求买家多样化，但如果不能确保能源出口收益的稳定性，那么将极大地拖累俄经济在明年，甚至之后的表现。

俄媒援引能源发展中心(Energy Development Center)的最新报告称，当欧盟对进口俄罗斯原油的禁运生效时，俄罗斯的石油产量在12月可能降至最低每日900万桶，“我们预计俄12月的石油产量将比6月至10月间的平均水平下降150万至170万桶。”

对于明年的油价走势，目前，多数机构均维持在90美元/桶上下。标普全

球副主席耶金 (Dan Yergin) 近日表示，市场仍面临重大不确定性，其中的一个变数就包括俄罗斯对价格上限的反应。目前，标普全球对 2023 年油价的基本预测是每桶 90 美元。世行在 2023 年《大宗商品展望》中预计，2023 年布伦特原油价格接近目前水平，平均为 92 美元/桶，2024 年降至 80 美元/桶；这一预测与 4 月保持不变。美国能源信息署 (EIA) 在最新短期能源展望 (STEO) 中预计布伦特现货价格明年平均每桶 92.36 美元。渣打银行则预计 2023 年布伦特原油价格将达到每桶 91 美元。

内盘基差



如图所示 03/02 合约的价差 (SC2303-SC2302) 由 4.4 元/桶扩大到 6 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2302 空 SC2303，套利利润为-1.6 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2302 多 SC2303，套利利润为 1.6 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