

原油晨报 20230201

摘要:

1. 昨日原油 SC2303 高开低走后反弹回升,但力度不足,重回下跌且尾盘未反弹收于最低价附近;成交量大幅回升三倍多,但整体成交量仍维持中位,持仓量略微减少;最终收盘价较前日下跌 2.15% (或 11.9 元/桶),连续两日较大幅度下跌。昨晚夜盘开盘横盘震荡后反弹大幅上涨,今早开盘可能回横盘震荡整理为主。操盘建议,由于外部环境的不确定性,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;中线空单可适当减仓,日内短线,建议轻仓逢高做空。

2. 原油上涨,受助于美元走软以及数据显示 11 月美国原油和成品油需求上升,股市走强也提振油价。API 报告显示,美国上周原油库存增加 633.1 万桶。

3. 西方经济体通胀水平高企不下,紧缩货币政策或将维持较长时间。美联储周二开始为期两天的政策会议,加息预期给风险资产端带来压力。货币政策最终结果将在周三(当地时间)出炉。市场普遍预计美联储本周将加息 25 个基点。另外,欧洲央行周四开会时也将宣布加息,宏观利空压力下,投资者对加息带来的影响抱持谨慎态度,原油期货市场多方离场避险。供应并未达到此前预计的紧张状态。OPEC+部长级会议将在周三召开,目前也是市场关注点。目前来看,三位 OPEC+可能保持现行产出政策不变。另外,美国页岩油产量基本到达生产上限。俄罗斯石油出口量并未因七国集团的限制而大幅下降,供应量趋于稳定。需求喜忧参半,中短期来看,中国经济的迅速恢复给油市带来利好,虽然 1 月份进口小幅下降,但市场普遍预期 2 月份原油进口会有好的表现。中长期看,国际经济大环境仍制约总体需求。西方发达经济体主导的加息抗通胀对需求的伤害仍肉眼可见,经济衰退预期未有改观。

市场	0201-2 点 30 分	0201-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	552		
WTI 主力 (11 小时时差)	78.97 (6.75 折算 533.05)	79.06 (6.75 折算 533.66)	+0.1%
Brent 主力 (8 小时时差)	85.47 (6.75 折算 576.92)	85.53 (6.75 折算 577.33)	0%

国际重要经济数据

财经数据一览0131下午3点-0201日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
9:30	中国1月官方制造业PMI	47	49.8	50.1	
	中国12月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-3.60%	--	-4%	
	中国1月综合PMI	42.6	--	52.9	
	中国1月非制造业PMI	41.6	52	54.4	
15:30	瑞士12月实际零售销售年率	-1.40%	--	-2.80%	利空原油
15:45	法国1月CPI月率	-0.10%	0.50%	0.40%	利空原油
16:20	中国台湾12月M2货币供应年率	7.37%	--	7.06%	利空原油
16:30	中国香港12月货币供应M3年率	-1.10%	--	0.60%	利多原油
16:55	德国1月季调后失业人数(万人)	-1.3	0.5	-2.2	利多原油
	德国1月季调后失业率	5.50%	5.50%	5.50%	影响较小
17:30	英国12月央行抵押贷款许可(万件)	4.6186	4.5	3.5612	利空原油
	英国12月M4货币供应月率	-1.50%	--	-0.80%	利多原油
	英国12月央行抵押贷款(亿英镑)	42.6	40	32.38	利空原油
	英国12月央行消费信贷(亿英镑)	14.88	10.5	4.93	利空原油
	英国12月M4货币供应年率	2.50%	--	1.60%	利空原油
	欧元区第四季度GDP年率初值	2.30%	1.80%	1.90%	利多原油
	欧元区第四季度GDP季率初值	0.30%	-0.10%	0.10%	利多原油
21:30	加拿大11月GDP月率	0.10%	0.10%	0.10%	影响较小
	加拿大11月GDP年率	3.10%	2.70%	2.80%	利空原油
	美国第四季度劳工成本指数季率	1.20%	1.10%	1%	利多原油
	美国第四季度劳工就业工资季率	1.30%	--	1%	利多原油
	美国第四季度劳工就业福利季率	1%	--	0.80%	利多原油
21:55	美国至1月28日当周红皮书商业零售销售年率	4.60%	--	4.90%	利空原油
22:00	美国11月FHFA房价指数月率	0.00%	-0.50%	-0.10%	利空原油
	美国11月S&P/CS20座大城市房价指数年率	8.70%	6.80%	6.77%	利多原油
	美国11月FHFA房价指数	392.8	--	392.3	利多原油
	美国11月FHFA房价指数年率	9.80%	--	8.20%	利多原油
	美国11月S&P/CS10座大城市房价指数年率	8%	--	6.30%	利多原油
	美国11月S&P/CS10座大城市未季调房价指数月率	-0.70%	--	-0.70%	影响较小
	美国11月S&P/CS20座大城市季调后房价指数月率	-0.52%	-0.60%	-0.54%	利空原油
	美国11月S&P/CS20座大城市未季调房价指数	303.86	--	301.51	利多原油
	美国11月S&P/CS20座大城市未季调房价指数月率	-0.80%	--	-0.80%	影响较小
22:45	美国1月芝加哥PMI	45.1	45.1	44.3	利多原油
23:00	美国1月谘商会消费者信心指数	109	109	107.1	利多原油
	美国1月谘商会消费者现况指数	147.2	--	150.9	利空原油
	美国1月谘商会消费者预期指数	82.4	--	77.8	利多原油
5:30	美国至1月27日当周API原油库存(万桶)	337.8	-100	633.1	利空原油
	美国至1月27日当周API原油进口(万桶)	-78.1	--	130.5	利空原油
	美国至1月27日当周API取暖油库存(万桶)	11.5	--	19	利空原油
	美国至1月27日当周API库欣原油库存(万桶)	392.8	--	272.4	利多原油
	美国至1月27日当周API成品油进口(万桶/日)	-21.8	--	34.2	利空原油
	美国至1月27日当周API投产原油量(万桶/日)	-7.4	--	-19.1	利多原油
	美国至1月27日当周API汽油库存(万桶)	62	100	273.3	利空原油
	美国至1月27日当周API精炼油库存(万桶)	-192.9	-180	152.8	利空原油

财经日历

2023年2月1日重要财经事件		
时间	国家	事件
9:20	中国	今日有4470亿元14天期逆回购到期。
待定	俄罗斯	从2月1日起五个月内，俄罗斯禁止向限价国家出口俄油。
待定	奥地利	OPEC+联合部长级监督委员会 (JMMC) 举行会议。
待定	英国	英国10万公务员举行大罢工。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230131)

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	0
	中国石化湛江	0	0
	合计	1976000	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		10166000	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 1.46%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.13%；美元指数跌 0.23%。离岸人民币 CNH 升 0.05%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 0.54%。美股 VIX 指数跌 2.71% 至 19.40。

2. 金属方面，美铜涨 0.91%；伦铜涨 0.90%；伦铝涨 3.20%；伦锌跌 1.09%；

伦镍涨 2.10%。

3. 贵金属方面，黄金涨 0.25%；白银涨 0.57%。

4. 能源方面，WTI 原油涨 1.56%；Brent 原油涨 1.00%。美汽油涨 2.35%；美柴油涨 2.49%；美天然气涨 1.26%。

5. 农产品方面，美豆涨 0.29%；美豆粕跌 0.94%；美豆油涨 1.29%；美糖涨 2.78%；美棉涨 1.32%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国跌 3.2 个基点报 3.510%；德国跌 3.4 个基点报 2.271。美元 3 月期 LIBOR 报 4.81357%(前值 4.82529%)；欧元 3 月期 Euribor 报 2.482%(前值 2.492%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数涨 1.34%，BDI 指数涨 0.15%。

8. 金属方面，铜价上扬，因美元走弱和市场押注中国需求复苏。

9. 黄金上涨，得益于美元整体走软以及围绕美联储放缓加息的预期。

10. 原油上涨，受助于美元走软以及数据显示 11 月美国原油和成品油需求上升，股市走强也提振油价。API 报告显示，美国上周原油库存增加 633.1 万桶。

11. 美国 4 季度劳工成本指数季率增长 1%，同比飙升至创纪录的 5.07%，或证伪工资增速放缓的观点。

12. 美国 11 月 20 城房价连续第五个月环比下跌(-0.54%)，因美联储持续加息，以及担心未来经济陷入衰退。

13. 美国 1 月谘商会消费者信心指数意外回落至 107.1，反映出市场对经济和就业市场的预期不那么乐观。

14. 欧元区 4 季度 GDP 环比初值意外增长 0.1%，凸显出欧元区经济在克服能源短缺风险后的韧性。

15. 欧洲央行银行贷款调查显示，利率上升导致贷款需求大幅下降，预计 1 季度贷款需求将进一步下降。

16. 贸易信用保险公司 Allianz Trade 预计，价格上涨将很快导致欧洲企业的利润下降 1%到 1.5%，并造成企业削减投资。

17. 德国 1 月失业率稳定在 5.5%的低水平，表明尽管经济活动疲软，但就业市场仍保持弹性。

18. 法国 4 季度 GDP 年率初值增长 0.5%，为 2020 年第四季度以来新低，但

好于预期，受出口推动。

19. 日本 12 月工业产出小幅下降 0.1%，锅炉和精密测量设备降幅最大，反映出全球经济放缓等影响。

20. 韩国 12 月工业产出环比下降 1.6%，创 32 个月以来最大降幅，因出口疲软，制造业活动仍然低迷。

21. IMF 预计，全球经济增速从 2022 年的 3.4% 降至 2023 年的 2.9%，然后在 2024 年反弹至 3.1%。IMF 预计 2023 年美国经济增长率降至 1.4%；欧元区触底降至 0.7%，英国衰-0.6%，日本升至 1.8%。

1. 中国 1 月制造业 PMI 重返扩张区间 50.1，因生产生活秩序逐步恢复。
2. 中国 1 月非制造业 PMI 回升至 54.4，大幅反弹至去年 6 月以来新高。
3. IMF 预计中国 2023 年经济增长率将升至 5.2%。
4. 易居称，百城房价约七成偏弱态 具备下调房贷利率条件。
5. 据税务总局，去年全国新增减税降费及退税缓税缓费超过 4.2 万亿元。
6. 世邦魏理仕调查显示，内地一线城市成零售商跨境扩张首选。
7. 中指研究院称，1 月 TOP100 房企销售额同比下降 31.7%。

市场观点

油市前景迷雾重重，欧佩克+本周是否将“按兵不动”？

在油市需求和供应端前景皆不明朗之际，欧佩克+本周或将继续“按兵不动”。

1 月 30 日，欧佩克+多位代表称，本周部长级联合监督委员会(JMMC)将建议保持欧佩克+现有的产量政策不变，等待中国石油消费复苏以及西方国家制裁俄油的影响明朗化。

去年 12 月 4 日，欧佩克+宣布维持原有产量政策不变，从 2022 年 11 月至 2023 年底，将石油产量每天减少 200 万桶。不过，如果未来市场情况恶化，欧佩克+随时可能行动。

受欧佩克+保持产量政策不变的预期升温等因素影响，1 月 30 日国际油价显著下跌，纽约商品交易所 3 月交货的轻质原油期货价格下跌 2.23%，收于每

桶 77.90 美元；3 月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌 2.03%，收于每桶 84.90 美元。

本周欧佩克+更可能按兵不动

去年 10 月 5 日，欧佩克第 45 次部长级联合监督委员会会议、欧佩克+第 33 次部长级会议在奥地利维也纳举行，决定自 2022 年 11 月起，欧佩克+将石油总产量日均下调 200 万桶，重新进入“减产模式”。

实际上，欧佩克+此前达成的减产协议其实已经发挥了一些作用，成为衰退担忧升温下支撑油价的重要力量。中信期货首席能源分析师桂晨曦对 21 世纪经济报道记者表示，欧佩克产量政策对油价具有重要影响。2008 年、2016 年、2020 年几次油价大跌后，欧佩克都通过减产成功抬升油价重心；2014 年、2018 年欧佩克增产则导致了油价大幅回落。尤其在非欧佩克国家加入后，以沙特和俄罗斯主导的欧佩克+产量联盟可以影响全球近半原油供应的边际变化，地缘政治对欧佩克+产量政策的塑造将继续对油价产生深刻影响。2023 年欧佩克+处于减产周期，将为油价提供较强托底支撑。

鉴于目前油价仍在 80 美元/桶附近震荡，尚没有触发欧佩克+减产保价的“底线”，欧佩克+仍有时间观察未来的形势，本周或将继续按兵不动。盛宝银行商品策略主管 Ole Hansen 表示，目前油价还未进入“惊涛骇浪”的行情，欧佩克+应该以不变应万变，为观察市场争取更多的评估时间。

尽管市场普遍预期欧佩克+本周大概率将按兵不动，但仍有出现意外的可能。石油经纪商 PVM 表示，虽然欧佩克+不太可能调整政策，但仍然存在象征性“小幅减产”的可能。如果真这样做，会让市场大吃一惊。

在 2 月 1 日 JMMC 会议前，1 月 30 日，俄罗斯总统新闻办公室发布消息称，俄罗斯总统普京与沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼进行了电话交谈。双方就在“欧佩克+”框架下的协作，未来两国在经贸以及能源领域的合作等问题进行了探讨。俄罗斯并未透露更多通话的信息，这也让未来多了一分悬念。

油市支撑与压力并存。

俄乌冲突升级已有近一年，各方博弈对油市的影响仍在继续。

去年 12 月 5 日，G7、欧盟和澳大利亚达成协议，禁止使用西方的保险、金融和经纪服务为价格超过 60 美元/桶的俄罗斯海运石油提供服务。由于世界上

主要的航运和保险公司都在 G7 国家，价格上限将使俄罗斯很难以更高的价格出售石油。

俄罗斯对此祭出了反制措施，1 月 30 日，俄罗斯政府宣布禁止国内石油出口商和海关机构遵守西方对俄罗斯原油施加价格上限。如果海关机构发现存在这种机制，就必须阻止货物离开俄罗斯。

根据这份由俄罗斯总理米舒斯京 28 日签署的法令，俄能源部与俄财政部达成协议，必须在 3 月 1 日前批准俄出口石油价格监测程序。另外，出口俄石油和石油产品的个人或法人实体有义务监控在整个供应链中是否有使用限价机制的行为。如果发现此类行为，必须在规定期限内通报俄海关和能源部。俄海关如核查证实，将暂时叫停出口，直至涉事方予以纠正。

目前价格上限并未对俄罗斯出口造成太大冲击，根据贸易商和路孚特 Eikon 数据，亚洲市场对俄罗斯石油的需求旺盛，吸收了海运乌拉尔原油增幅中的大部分。1 月运往亚洲的乌拉尔原油装船量可能达到约 700 万吨，比去年 12 月增加了约 200 万吨。

印度等国是其中的关键力量。Vortexa Ltd. 数据显示，去年 12 月，全球第三大原油进口国印度平均每天从俄罗斯购买了 120 万桶原油，较 11 月环比增长了 29%，更是前一年同期的 33 倍之多。在印度去年 12 月俄油进口量大幅上涨背后，西方的制裁正导致俄油折扣力度进一步扩大。

接下来西方国家对俄罗斯的能源制裁还将进一步伸向成品油。2023 年 2 月 5 日起，欧盟将对包括柴油在内的俄出口成品油实施新的价格上限，初步将俄柴油的出口价格限制在 100 美元/桶至 110 美元/桶之间，这一方案也得到了 G7 的认可。

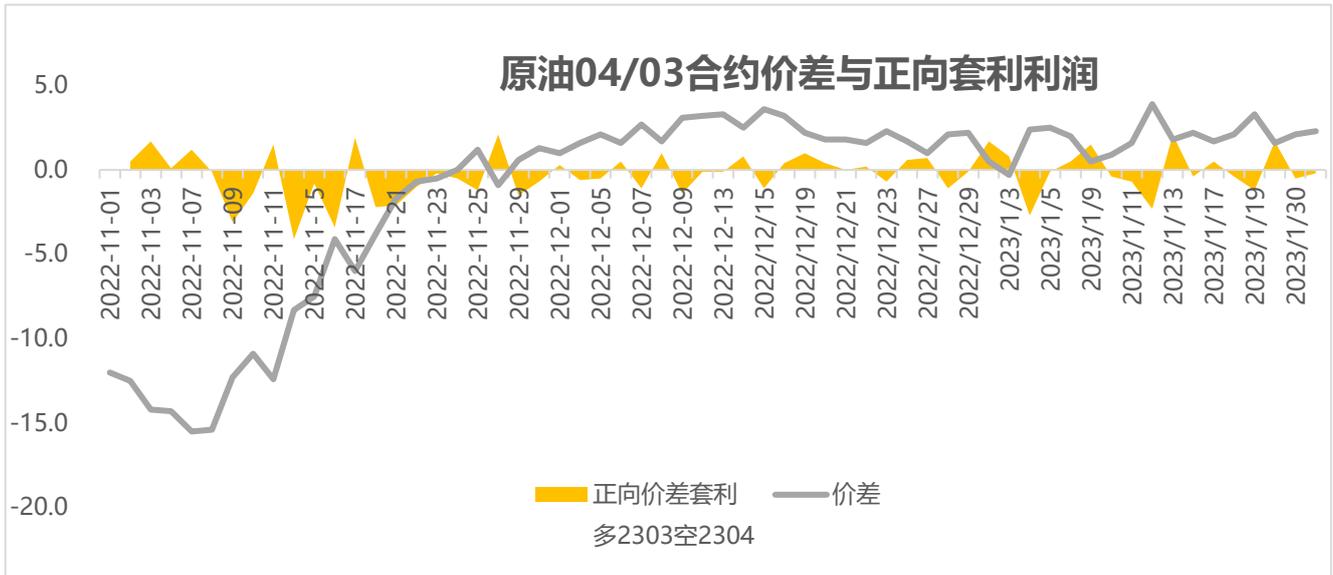
西方希望通过价格上限来压缩俄罗斯的能源收入，同时也要保证俄罗斯继续向世界供应能源，但把握好平衡并不容易。俄罗斯可能祭出更多反制措施，未来原油和石油产品价格仍有上行可能。

展望未来，油市支撑和压力并存，前景依旧迷雾重重。桂晨曦表示，支撑主要来自中国需求回暖。去年末优化防疫政策后，今年 1 月中国道路交通出行明显增加。尽管春节假期出现季节性回落，但节后复工后预计将迎来较好恢复。尤其是相比去年二季度低位，今年二季度同比或将显著增长。上半年主要

关注交通出行对汽油消费需求的拉动，下半年重点关注中国经济对柴油工业需求的提振。

另一方面，压力来自美欧经济放缓预期。桂晨曦提醒，尽管美联储放缓加息节奏，但在通胀降至长期目标前，或暂时维持高利率状态，美欧经济增速回落将对海外油品需求形成较大压力。

内盘基差



如图所示 03/02 合约的价差 (SC2304-SC2303) 由 2.1 元/桶略微扩大到 2.3 元/桶, 若参与价差正向套利多 SC2303 空 SC2304, 套利利润为-0.2 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2303 多 SC2304, 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