

原油晨报 20230203

摘要:

1. 昨日原油 SC2303 开盘后震荡大幅下跌,早盘开盘小幅反弹后横盘弱势小幅震荡下跌;全天成交量虽然明显增加但不算高,持仓量小幅增加;最终收盘价较前日大幅下跌 3.12% (或 17.2 元/桶),创近期单日最大跌幅。昨夜夜盘开盘横盘震荡下跌后触底反弹上涨;今早开盘可能低开后横盘震荡整理为主。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,建议轻仓逢低做多。

2. WTI 原油下跌,因美国与工业相关的工厂订单下滑引发需求担忧,美元上涨也拖累油价。

3. OPEC+的联合部长级监督委员会 JMMC 在周三的会议上确认该产油国联盟当前的产出政策,维持去年同意的减产措施不变,目前市场寄望中国需求增加,同时俄罗斯供应前景不确定。另一方面,美联储 FOMC 公布最新利率决议,将基准利率上调 25 个基点至 4.50%-4.75%区间,符合市场预期,为连续第二次放缓加息步伐,风险资产表现为大幅下挫。此外,EIA 库存数据累库也施压油价,截至 1 月 27 日当周,美国原油库存增加 410 万桶至 4.527 亿桶。上周美国原油和成品油库存增加至 2021 年 6 月以来最高水准,因需求依然疲弱。近端现货淤积未改,需求边际好转但未明显向实货传导;远端预期仍然乐观。春节期间国内需求恢复表现较好,道路指数已超过至 21 年同期水平,航煤受到航班排班以及出入境政策等因素的影响恢复稍慢,整体边际好转但尚未在现货市场上形成规模性买盘。阶段性来看,油价疲弱走势或告一段落,或回归震荡反弹节奏。

市场	0203-2 点 30 分	0203-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	537.9		
WTI 主力 (11 小时时差)	76.58 (6.73 折算 515.38)	76 (6.73 折算 511.48)	-0.8%
Brent 主力 (8 小时时差)	82.88 (6.73 折算 557.78)	82.10 (6.73 折算 552.53)	-0.1%

国际重要经济数据

财经数据一览0202下午3点-0203日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
15:00	德国12月季调后贸易帐(亿欧元)	109	92	100	利多原油
	德国12月季调后出口月率	0.40%	-3.30%	-6.30%	利空原油
	德国12月季调后进口月率	-2.80%	-0.80%	-6.10%	利空原油
16:00	瑞士第一季度消费者信心指数	-46.5	-38	-30.2	利多原油
	西班牙1月失业人数变化(万人)	-4.37	--	7.0744	利空原油
	西班牙1月失业人数月率	-1.52%	--	2.49%	利空原油
20:00	英国至2月2日央行利率决定	3.50%	4.00%	4%	影响较小
20:30	美国1月挑战者企业裁员人数(万人)	4.3651	--	10.2943	利多原油
	美国1月挑战者企业裁员年率	129.10%	--	440%	利多原油
	美国1月挑战者企业裁员月率	-43.19%	--	135.83%	利多原油
21:00	俄罗斯至1月27日当周央行黄金和外汇储备(亿美元)	5946	--	5977	利多原油
21:15	欧元区至2月2日欧洲央行主要再融资利率	2.50%	3.00%	3%	影响较小
	欧元区至2月2日欧洲央行存款机制利率	2.00%	2.50%	2.50%	影响较小
	欧元区至2月2日欧洲央行边际贷款利率	2.75%	3.25%	3.25%	影响较小
21:30	加拿大12月营建许可月率	14.90%	-5%	-7.30%	利多原油
	美国至1月28日当周初请失业金人数(万人)	18.6	20	18.3	利空原油
	美国至1月28日当周初请失业金人数四周均值(万人)	19.75	--	19.175	利空原油
	美国至1月21日当周续请失业金人数(万人)	166.6	167.7	165.5	利空原油
	美国第四季度非农单位劳动力成本初值	2.40%	1.50%	1.10%	利多原油
	美国第四季度非农生产力初值	1.40%	2.40%	3%	利空原油
23:00	美国12月工厂订单月率	-1.90%	2.20%	1.80%	利多原油
	美国12月扣除国防的工厂订单月率	-2.20%	--	2%	利空原油
	美国12月扣除运输的工厂订单月率	-1.20%	0.20%	-1.20%	利多原油
	美国12月耐用品订单月率修正值	5.60%	5.60%	5.60%	影响较小
23:30	美国至1月27日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	-910	-1420	-1510	利多原油
5:00	韩国1月外汇储备(亿美元)	4231.6	--	4299.7	利多原油
5:30	美国至1月28日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	36.81	--	-3.93	利多原油

财经日历

2023年2月3日重要财经事件		
时间	国家	事件
1:30	瑞士	瑞士央行行长乔丹发表讲话。
2:30	欧元区	欧洲央行行长拉加德发表讲话。
6:00	美国	苹果公司于2月2日美股盘后公布财报，随后召开财报电话会议。
9:20	中国	今日有3190亿元14天期逆回购到期。
17:00	德国	欧洲央行公布对专业预期者的调查报告。
18:00	爱沙尼亚	波罗的海各国总理讨论协助乌克兰和欧洲安全问题。
20:15	英国	英国央行首席经济学家皮尔发表讲话。
21:00	德国	欧洲央行执委埃尔德森发表讲话。
21:45	意大利	欧洲央行管委维斯科发表讲话。
待定	中国	国内成品油开启新一轮调价窗口。
待定	欧元区	欧盟-乌克兰峰会举行。
待定	印尼	东盟外长会议举行，至2月4日。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230202)

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 1.47%；欧洲 Stoxx50 指数涨 1.69%；美元指数涨 0.57%。离岸人民币 CNH 贬 0.19%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 1.61%。美股 VIX 指数涨 4.81% 至 18.73。

2. 金属方面，美铜跌 2.25%；伦铜跌 0.23%；伦铝跌 0.04%；伦锌涨 1.05%；伦镍涨 3.45%。

3. 贵金属方面，黄金跌 2.02%；白银跌 2.22%。

4. 能源方面，WTI 原油跌 0.91%；Brent 原油跌 1.02%。美汽油跌 0.07%；美柴油跌 2.03%；美天然气跌 2.00%。

5. 农产品方面，美豆涨 0.92%；美豆粕涨 1.36%；美豆油涨 0.35%；美糖涨

1. 59%；美棉涨 0.83%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国跌 2.0 个基点报 3.402%；德国跌 17.3 个基点报 2.080。美元 3 月期 LIBOR 报 4.79629%(前值 4.81357%)；欧元 3 月期 Euribor 报 2.483%(前值 2.512%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数跌 0.06%，BDI 指数跌 4.19%。

8. 金属方面，铜价走弱，因多美元上涨和春节后第一周中国需求不及预期。

9. 黄金下跌，因多头获利了结和美元反弹。

10. 原油下跌，因美国与工业相关的工厂订单下滑引发需求担忧，美元上涨也拖累油价。

11. 美国 4 季度非农生产率增长 3%，增幅为一年来最大，同时单位劳动力成本增速放缓，意味通胀压力将进一步放缓。

12. 美国 4 季度单位劳动力成本增长 1.1%，低于预期，因工作时长的降温、叠加生产率的提高，抵消了时薪增长的影响。

13. 美国上周初请失业金人数意外下降至 18.3 万，虽然借贷成本上升且对经济衰退的担忧加剧，但就业市场仍保持弹性。

14. 美国 1 月挑战者企业裁员 10.2943 万人，因企业正在为经济放缓做准备，裁员和放慢招聘。

15. 美国 12 月工厂订单月率增长 1.8%，为 2022 年 6 月以来最大增幅，但工业设备和其他机械的订单却有所下降。

16. 惠誉称，2022 年 4 季度美国机构贷款、高收益贷款发行停滞不前；出现贷款信用恶化迹象。

17. 欧央行加息 50 基点至 2.5%，为 2008 年以来最高水平，并承诺下个月再以同样幅度上调利率以遏制通胀。欧洲央行行长拉加德称，抗通胀并未大功告成，实现通胀目标的决心不容置疑，需要利率达到限制性并保持这一水平。

18. 德国 12 月贸易顺差环比下降至 100 亿欧元，进出口双双大幅下滑，反映出全球需求持续疲软和能源价格下跌。

19. 英国央行加息 50 基点至 4%，连续第十次加息，利率创 2008 年来新高，称通胀持续高企需要进一步收紧政策。

20. 韩国 1 月 CPI 同比增长 5.2%，升至三个月高点，通胀再次加速上涨，但

主要是受暂时性因素的推动。

21. IMF 称，总体通胀率和核心通胀率都仍然过高，各国央行必须坚决打击通货膨胀。

22. WTO 称，2022 年 2 季度全球中间产品 (IG) 出口同比增长 4% 至 2.5 万亿美元，表明全球供应链活动持续保持稳定状态。

23. 据汇编数据，1 月全球并购交易价值约 1240 亿美元，同比下降了约 2/3，为 2003 年以来最差。

1. 商务部称，2022 年我国对外非金融直接投资 7859.4 亿元，增长 7.2%。
2. 证监会表示，全力以赴抓好全面实行股票发行注册制改革。
3. 中国 1 月物流业景气指数 44.7%，但新订单和业务预期指数明显上升。
4. 我国截至 2022 年末运行核电装机容量 56985.74MWe。
5. 银行间市场交易商协会显示，房企年内融资已近 900 亿元。

市场观点

美联储 2 月议息会议：加息回归常态 紧缩趋于尾声

北京时间 2 月 2 日周四，在美联储 FOMC 货币政策会议上，美联储宣布了 2023 年的第一次加息，加息 25bp 至 4.5%-4.75%，符合市场预期。

会议声明要点如下：一、将基准利率上调至 4.5%-4.75% 区间，同时，将贴现率从 4.5% 上调至 4.75%；二、决议声明重申，继续加息可能是适宜的，将研究未来加息的“程度”；三、将继续按原定计划缩表——削减所持美国国债和抵押贷款支持证券 (MBS)；四、美国通胀已经在一定程度上放缓，但仍然偏高，重申高度关注通胀风险；五、就业人口增幅一直都是强有力的，失业率仍然偏低。

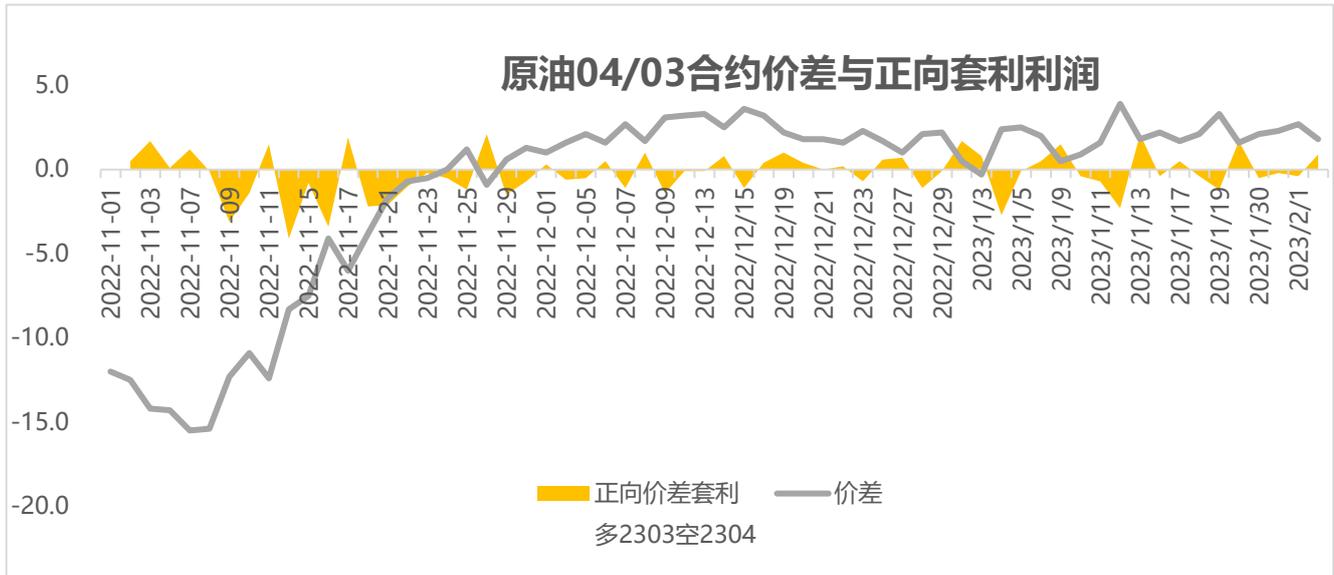
会后鲍威尔新闻发布会要点：一、FOMC 正在讨论再加息几次至限制性水平，之后就暂停，并没有探索暂停加息之后再重新开始加息的可能性，如果需要恢复 12 月以前的加息力度，美联储将那样做；二、三个月期 (季度性) 核心 PCE 通胀指标相当低，但 FOMC 将在宣布抗通胀胜利方面保持警惕；三、劳动力市场的供需关系仍然“极端紧俏”，JOLTS 职位空缺数据可能是一个重要的就

业指标；四、不要假设发生债务违约时美联储能保护经济，唯一的出路是国会上调债务上限，在化解债务上限问题期间，FOMC 将监控货币市场。

通胀回落助力加息节奏放缓，但就业市场的高景气度不支持立即暂停加息。加息步调如期放缓，且释放的政策基调有明显的转鸽迹象。今年上半年重回 25bp 的调息幅度，下半年大概率结束紧缩周期，转为暂停加息或降息。

综合来看，本次利率决议与以往主要的不同点在于美联储对于未来的加息政策将更加看重加息程度对于经济基本面的影响，并且表示目前通胀水平已近出现了明显下移，通胀压力大幅缓解，因此，对于市场而言，未来的货币政策空间或者加息的速率都将显著受制于经济基本面的综合情况而不是通胀的单一指标。这也强化了市场对于本轮加息周期结束的预期。市场认为通胀的压力在下降，这导致了利率的下调，同时美联储开始关注美国经济基本面，这暗示了经济的下滑压力，压低了美元，这两个因素共振导致市场风险偏好的抬升，助推了黄金的大幅上涨。从目前掉期市场的交易预期来看，未来美联储还将加息 25-50 个 bp，也就是 1-2 次加息，时间窗口在 2023 年 3 月或者 5 月，本轮利率的终点大约在 5%-5.25%。虽然美联储主席鲍威尔强调短期之内不会降息，但是随着经济的持续性走弱，预计今年四季度开始，市场将重新出现降息预期的交易。考虑到衰退预期仍未降温，且年内是否降息仍具不确定性，仍需警惕前期已有较大幅度下行的美元阶段反弹带给市场的短期负面冲击风险。由于欧美经济仍面临不小的下行压力，海外衰退预期未退的背景下，预计大宗商品仍以分化为重，配置思路上仍坚持内强外弱的主线，

内盘基差



如图所示 03/02 合约的价差 (SC2304-SC2303) 由 2.7 元/桶略微缩小到 1.8 元/桶, 若参与价差正向套利多 SC2303 空 SC2304, 套利利润为 0.9 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2303 多 SC2304, 套利利润为-0.9 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