

原油晨报 20230213

摘要:

1. 上周五原油 SC2303 小幅低开后横盘宽幅震荡波动幅度较大; 全天成交量略微减少基本持平, 叠加随着主力换月的因素, 持仓量再次大幅减少; 最终收盘价较前日基本持平略微下跌 0.14% (或 0.8 元/桶)。周五晚上夜盘大幅高开低走后再次反弹上涨; 今早开盘可能以横盘整理弱势震荡为主。

2. 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; 中线多单可适当减仓, 日内短线, 建议轻仓逢高做空, 此外主力合约逐步切换, 投资者注意及时移仓。

3. 国际原油大涨, 因俄罗斯宣布计划在下个月减少石油产量。贝克休斯数据显示, 截至 2 月 10 日当周, 美国石油钻井数增加 10 口至 609 口。

4. 俄罗斯宣布减产, 国际原油期货直线拉升。俄罗斯副总理诺瓦克表示, 俄罗斯计划将 3 月原油产量减少 50 万桶/日, 减产决定将改善市场形势。俄罗斯不会遵守任何西方价格上限。据两名 OPEC+ 成员国代表透露, 他们不打算采取任何行动用以弥补俄罗斯的原油减产。他们还表示, 尽管俄罗斯计划将原油产量削减约 50 万桶/日, 但 OPEC+ 仍将维持供应。美国维兰德拉能源公司首席财务官马尼什·拉杰说, 俄罗斯减产并不是由于俄不能在市场上销售石油产品, 而是要释放其愿意降低产量而非降价的信号。分析人士认为, 俄罗斯此次宣布减产将显著改变市场预期, 加上天气回暖后北半球石油需求出现季节性升高, 以及美国重新增加战略原油储备等, 油价下行压力进一步减轻, 有助于底部形成。削减石油产量可能会提升莫斯科对一些买家的定价权, 因为它可以限制对它们的供应量。但是, 在美国和欧洲等许多石油消费大国经济前景不明朗的情况下, 俄罗斯独自影响全球市场的能力是有限的。

市场	0211-2 点 30 分	0213-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	567.4		
WTI 主力 (11 小时时差)	79.52 (6.8 折算 540.74)	79.25 (6.8 折算 538.9)	-0.3%
Brent 主力 (8 小时时差)	86.17 (6.8 折算 585.96)	85.94 (6.8 折算 584.39)	-0.3%

国际重要经济数据

财经数据一览0210下午3点-0213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CPI年率	1.80%	2.20%	2.10%	
	中国1月CPI月率	0%	0.70%	0.80%	
	中国1月PPI年率	-0.70%	-0.50%	-0.80%	
15:00	英国第四季度GDP年率修正值	1.90%	0.40%	0.40%	影响较小
	英国12月三个月GDP月率	-0.30%	0%	0%	影响较小
	英国12月制造业产出月率	-0.60%	-0.20%	0%	利多原油
	英国12月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-146.55	-164	-192.71	利空原油
	英国12月工业产出月率	0.10%	-0.20%	0.30%	利多原油
	英国第四季度GDP季率修正值	-0.30%	0.00%	0%	影响较小
	英国12月GDP年率	0.60%	-0.20%	-0.10%	利多原油
	英国12月GDP月率	0.10%	-0.30%	-0.50%	利空原油
	英国12月制造业产出年率	-5.60%	-6.10%	-5.70%	利多原油
	英国12月季调后对欧盟贸易帐(亿英镑)	-109.57	--	-117.87	利空原油
	英国12月季调后贸易帐(亿英镑)	-18.02	-28	-71.5	利空原油
	英国12月季调后非欧盟贸易帐(亿英镑)	-34.93	--	-74.84	利空原油
	英国12月工业产出年率	-4.30%	-5.30%	-4%	利多原油
	英国12月建筑业产出月率	-0.50%	-0.20%	0%	利多原油
	英国第四季度商业投资总值季率初值	-3.20%	-0.30%	4.77%	利多原油
	英国第四季度商业投资总值年率初值	5.10%	--	13.23%	利多原油
英国12月建筑业产出年率	4.60%	2.80%	3.70%	利多原油	
16:00	中国1月M2货币供应年率	11.80%	11.60%	12.60%	
	中国1月新增人民币贷款(亿元)	13983	40000	49000	
	中国1月M0货币供应年率	15.30%	--	7.90%	
	中国1月M1货币供应年率	3.70%	4.70%	6.70%	
	中国1月社会融资规模(亿元)	13058	54000	59800	
17:00	意大利12月季调后工业产出月率	-0.10%	-0.10%	1.60%	利多原油
	意大利12月调整后工业产出年率	-3.40%	-1.70%	0.10%	利多原油
18:30	俄罗斯至2月10日央行利率决定	7.50%	7.50%	7.50%	影响较小
21:30	加拿大1月就业人数(万人)	6.92	1.5	15	利空原油
	加拿大1月全职就业人数(万人)	7.09	--	12.11	利空原油
	加拿大1月兼职就业人数(万人)	-0.17	--	2.89	利空原油
	加拿大1月失业率	5.00%	5.10%	5%	利空原油
	加拿大1月就业参与率	65.40%	65.40%	65.70%	利空原油
23:00	美国2月一年期通胀率预期	3.90%	4.00%	4.20%	利空原油
	美国2月密歇根大学消费者信心指数初值	64.9	65	66.4	利空原油
	美国2月密歇根大学现况指数初值	68.4	68	72.6	利空原油
	美国2月密歇根大学预期指数初值	62.7	62.9	62.3	利多原油
	美国2月五至十年期通胀率预期	2.90%	2.90%	2.90%	影响较小
23:30	美国至2月3日当周ECRI领先指标	147.7	--	147.6	利多原油
	美国至2月3日当周ECRI领先指标年率	-3.60%	--	-1.90%	利空原油
2:00	美国至2月10日当周石油钻井总数(口)	599	601	609	利空原油
	美国至2月10日当周总钻井总数(口)	759	--	761	利空原油
	美国至2月10日当周天然气钻井总数(口)	158	--	150	利多原油
3:00	美国1月政府预算(亿美元)	-850	-630	-390	利空原油
5:30	新西兰1月服务业表现指数	52.1	--	54.5	利多原油

财经日历

2023年2月13日重要财经事件		
时间	国家	事件
9:20	中国	今日有1500亿元7天期逆回购到期。
18:00	比利时	欧盟公布经济预期报告。
21:00	美国	美联储理事鲍曼在银行业大会上发表讲话。
待定	比利时	欧元集团财长会议。
待定	中国	北交所两融业务正式启动。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230210)

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 0.22%；欧洲 Stoxx50 指数跌 1.32%；美元指数涨 0.32%。离岸人民币 CNH 贬 0.43%；德银 X-

Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 1.66%。美股 VIX 指数跌 0.87% 至 20.53。

2. 金属方面，美铜跌 1.31%；伦铜跌 1.63%；伦铝跌 2.35%；伦锌跌 3.86%；伦镍跌 5.83%。

3. 贵金属方面，黄金涨 0.16%；白银涨 0.09%。

4. 能源方面，WTI 原油涨 2.70%；Brent 原油涨 2.90%。美汽油涨 2.39%；美柴油涨 1.74%；美天然气涨 4.88%。

5. 农产品方面，美豆涨 1.61%；美豆粕涨 0.73%；美豆油涨 2.32%；美糖涨 0.14%；美棉跌 0.16%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 7.9 个基点报 3.743%；德国涨 2.8 个基点报 2.360。美元 3 月期 LIBOR 报 4.87257% (前值 4.85929%)；欧元 3 月期 Euribor 报 2.607% (前值 2.608%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数涨 0.81%，BDI 指数跌 0.17%。

8. 金属方面，铜价下跌，因美元反弹和经济数据给需求乐观预期降温。

9. 黄金小涨，因市场担忧美国通胀数据可能高于预期。

10. 原油大涨，因俄罗斯宣布计划在下个月减少石油产量。贝克休斯数据显示，截至 2 月 10 日当周，美国石油钻井数增加 10 口至 609 口。

11. 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值 66.4，升幅放缓，尽管近期通胀有所回落，但高物价继续令消费者承压。

12. 美国 2 月密歇根大学一年期通胀预期反弹至 4.2%，长期通胀预期连续第三个月保持在 2.9%。

13. 美国劳工统计局公布最新的 CPI 权重调整，将下调二手车权重、略微上调居住成本；或给 1 月核心 CPI 带来上行压力。

14. 欧央行表示，欧元区银行将提前偿还欧洲央行另外的 366 亿欧元贷款 (从金融行业抽取现金)，或有助于抗击通胀。

15. 德国 2022 年国内外游客过夜数同比增长 45.3%，旅游业明显复苏，但仍未达到疫情前水平。

16. 英国去年 4 季度 GDP 环比零增长，勉强避免技术性衰退，因家庭和企业受到迅速上升的利率的打击。

17. 日本 1 份企业物价指数同比增长 9.5%，能源价格上涨，导致企业价格转

嫁造成家庭经济负担加重令人担忧。

18. 澳大利亚联储上调本财年核心通胀预期，并试图确保经济避免出现工资-物价螺旋上升，暗示进一步加息。

19. 美银称，上周全球股票资金流出 74 亿美元，债券资金流入 74 亿美元，贵金属资金流出 4000 万美元。

1. 中国 1 月 CPI 同比涨 2.1%，环比涨 0.8%，因春节效应和防疫放松。
2. 中国 1 月 PPI 同比降 0.8%，环比降 0.4%，因原油和国内煤炭价格下行。
3. 中国 1 月社融增量 59800 亿，同比多增 7308 亿，社融余额同比增 9.4%。
4. 中国 1 月新增人民币贷款 4.9 万亿，其中企业中长期贷款增加 3.5 万亿。
5. 中国 1 月 M2 同比增 12.6%，M1 同比增 6.7%，M2-M1 剪刀差收敛。
6. 中汽协称，1 月汽车产销同比分别下降 34.3% 和 35%。
7. 高盛称，中国重新开驱动内需复苏，将推动全球 GDP 增长约 1%。
8. 中结算数据显示，1 月新增投资者 84.48 万，环比增长 18.59%。
9. 据商务部，2022 年对外非金融类直接投资 7859.4 亿元，增长 7.2%。

市场观点

加纳实施黄金换石油！俄罗斯再度减产，油市基本面生变？

自今年 1 月份以来，非洲西部国家加纳开始实施“黄金换石油”政策，也就是用黄金、而非美元储备购买石油产品，以应对国内外汇储备下降、通货膨胀和能源危机。数据显示，加纳每月花费超过 3.5 亿美元进口原油，这导致该国央行的外汇储备大大减少，去年 9 月底该国外汇储备降至 66 亿美元左右。为了抑制油价进一步上涨、减轻外汇储备压力，同时也为提振该国货币塞地，加纳政府决定自今年 1 月 15 日启动“黄金换石油”计划。

加纳地处非洲西部，是世界主要黄金生产国之一，目前黄金储量约 6 万吨。“黄金换石油”政策实施以来，加纳政府已经用黄金进口了 4 万吨柴油，价值 4000 万美元，但这仅能满足该国汽油和柴油总需求量的 10%，加纳政府计划逐步增加石油进口，预计到今年 3 月份石油进口量将占国内总需求量的 50% 左右。

此外，上周五，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯计划在3月份将原油产量减少50万桶/日。他表示，西方对俄石油产品设置价格上限的做法可能导致国际石油和相关产品供应短缺。据俄罗斯塔斯社报道，克里姆林宫发言人佩斯科夫当天表示，在决定3月份自愿削减原油产量前，俄罗斯已经与几位OPEC+成员国进行了磋商。

俄方宣布减产，原油价格盘面短线大幅拉涨。

对此，EIA在其2月最新短期能源展望报告中，将2023年全球原油增速预期上调6万桶/日至111万桶/天，2023年全球原油需求10047万桶/天，根据EIA的预期，3月全球原油供需过剩31万桶/天。因此，从俄罗斯3月份主动减产50万桶/天的量来看，全球原油供需将转变为偏紧格局。叠加，欧盟从2月5日开始，对海运俄罗斯石油产品实施新的价格上限，柴油等更昂贵的燃料价格上限为100美元/桶，燃料油等低质量产品则不得超过45美元/桶。俄罗斯成品油出口受到限制，从而进一步推动油价走强。

过去一周原油市场受到供给端的利多支撑有三点：一是沙特罕见的上调了3月的OSP，其中对亚洲的OSP是六个月内首次上调，表明中国需求强于预期，沙特能源部长重申，沙特将对提高石油产量保持谨慎态度，全球最大的原油生产国对未来充满信心。二是土耳其发生地震，起初有120万桶/日的原油运输暂停，后一部分恢复，截至目前仍有60多万桶/日的管道运输停滞，因地震损坏了控制室，运输停滞也已经导致产量开始下降。三是俄罗斯副总理表示，该国将在3月削减原油产量50万桶/日。俄罗斯想发出的信号是，宁愿减产，也不愿意降价。俄罗斯宣布减产，两名OPEC+代表表示，OPEC+计划不采取行动。

俄罗斯减产决定将改善市场形势，俄罗斯主动减产支撑油价超出市场预期，市场之前预期是随着2022年12月对俄原油制裁以及今年2月5日对俄成品油制裁生效后，俄罗斯被动接受限价保证石油收入水平以支撑战局，从制裁生效后的俄罗斯产量、出口水平来维持高位验证了该结论，市场也预期俄罗斯不会采取反制措施，所以此次减产超出市场预期油价大涨。

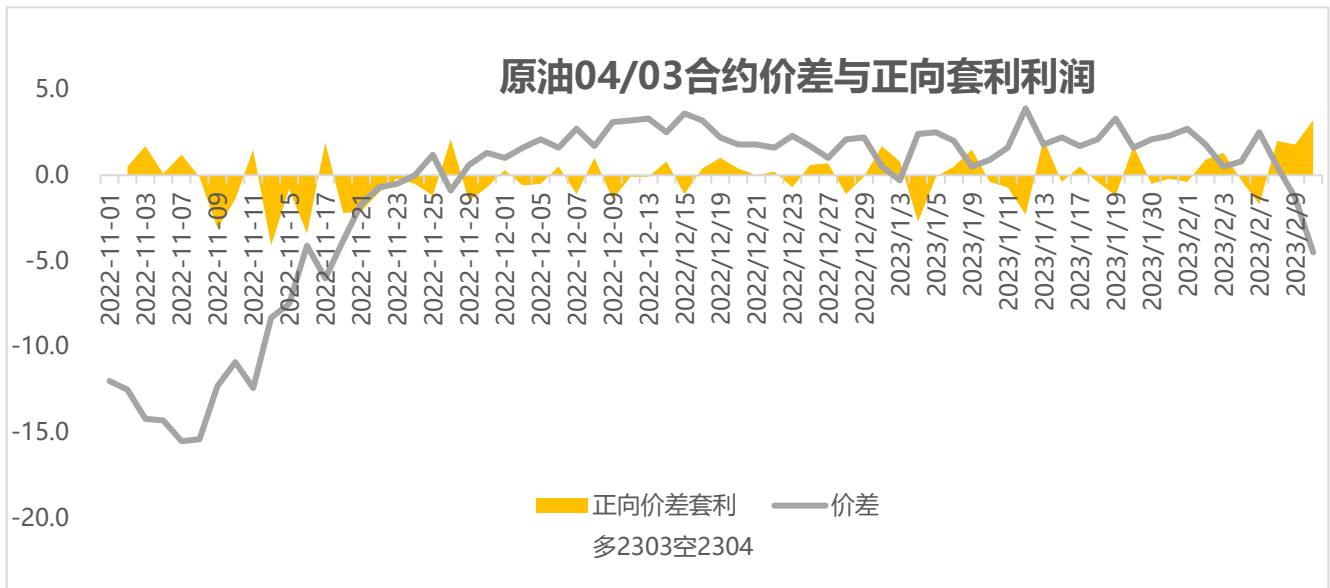
展望后市，俄罗斯减产对油价带来支撑后油价或重新回落，这一轮去年12月以来的价格反弹驱动有中国需求恢复预期、沙特上调亚洲石油售价、土耳其地震对俄罗斯转运石油物流的扰动、挪威油田检修等，这些利多已经使得油价

上涨俄罗斯减产进一步支撑油价。供应端的利多消散后，市场或重新认识到供应扰动是短期的，需求回落库存积累价格回落仍是相对确定的。

由于投资不足，美国原油产量增幅较为缓慢，OPEC 挺价原油以维持财政收支平衡，且美国在 WTI 油价 67—72 美元/桶时有补充 SPR 的需求，原油价格下方有支撑。另外，沙特将 3 月销往亚洲的阿拉伯轻质原油的价格定在较阿曼/迪拜平均价格升水 2 美元/桶，将销往欧洲西北部的阿拉伯轻质原油的官方售价设定为较 ICE 布伦特原油期货升水 0.5 美元/桶，将销往美国的阿拉伯轻质原油的官方售价定为较美国含硫原油指数 ASCI 升水 6.65 美元/桶。沙特上调了 3 月份销往大部分地区的石油官方售价，一定程度上也表明需求较为强劲。结合此次俄罗斯宣布主动减产 50 万桶/天，油价振荡偏强。

供给端一直是原油市场潜在的利多，过去一周它开始发挥作用。我们认为原油价格的三个底部已经较为坚实，而后期的节奏仍取决于中国交通和全球航空的复苏节奏，全球浮仓近期出现了可观的下滑，从 2022 年均值 9000 万桶降至 2019 年全年均值 6000 万桶附近，这也是一个潜在利多。

内盘基差



如图所示 03/02 合约的价差 (SC2304-SC2303) 由-1.3 元/桶再次缩小到-4.5 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2303 空 SC2304，套利利润为 3.2 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2303 多 SC2304，套利利润为-3.2 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