

原油晨报 20230301

摘要:

1. 昨日2月份最后一个交易日原油SC2304开盘横盘宽幅弱势震荡下跌,早盘开盘后震荡回升;全天成交量有较大幅度减少,持仓量也明显减少;最终收盘价较前日略微下跌0.05%(或0.3元/桶)基本持平;上个月原油价格延续1月走势以宽幅区间震荡为主;整个月以收盘价计略微收涨0.99%(或5.4元/桶);止住了月线三连跌小幅收涨收小十字阳线。昨晚夜盘高开高走后高位横盘窄幅强势震荡运行;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,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;中线持仓可适当减仓,日内交易逢高做空。

2. 国际原油上涨,因市场预期中国经济持续增长会提升需求,以及美国产量有所下降。API报告显示,上周美国原油库存增加620.3万桶。

3. 由于市场乐观情绪回升,国际原油期货价格28日震荡走高。标普全球在28日公布的调查数据显示,美国上周商业原油库存预计将环比上涨35万桶,而汽油和蒸馏油库存预计分别环比下降30万桶和70万桶。上周美国炼厂平均开工率为86.4%,环比增加0.5个百分点。路透社调查数据显示,2月份欧佩克日均原油产量为2897万桶,环比增加15万桶,但比去年9月份少70万桶/日以上。美国能源信息局在28日公布的数据显示,美国2022年12月份日均原油产量为1210.1万桶,低于前一个月的1237.7万桶。美国能源信息局下调了对美国产量的估测,这显示美国能源信息局此前可能高估了美国的产量。这应该对油价价格构成利好。纽约油价的区间波动已经持续相当一段时间,每桶72.50美元在下方提供支撑,而每桶82.50美元则在上方形成阻力。市场预计将会继续盘整,投资者在试图弄清工业需求是否会回升,或者全球经济是否会放缓并压低油价。

市场	0301-2点30分	0301-8点30分	幅度
INE 原油 SC 主力	557.2		
WTI 主力 (11小时时差)	77.24 (6.9折算 532.96)	76.65 (6.9折算 528.89)	-0.8%
Brent 主力 (8小时时差)	83.51 (6.9折算 576.22)	83.11 (6.9折算 573.46)	-0.5%

国际重要经济数据

财经数据一览0228下午3点-0301日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
15:45	法国2月CPI月率	0.40%	0.70%	0.90%	利多原油
	法国第四季度GDP年率终值	0.50%	0.50%	0.50%	影响较小
	法国2月CPI年率	6.00%	6.10%	6.20%	利多原油
	法国第四季度GDP季率终值	0.10%	0.10%	0.10%	影响较小
	法国1月PPI月率	1.20%	--	2.70%	利多原油
	法国1月PPI年率	20.70%	--	17.90%	利空原油
	法国1月家庭消费支出年率	-5.60%	-4.70%	-3.70%	利多原油
	法国1月家庭消费支出月率	-1.60%	0.40%	1.50%	利多原油
	法国2月调和CPI年率	7.00%	7%	7.20%	利多原油
	法国2月调和CPI月率	0.40%	1.00%	1%	影响较小
16:00	瑞士2月KOF经济领先指标	97.4	98	100	利多原油
	瑞士第四季度GDP季率	0.20%	0.10%	0%	利空原油
	瑞士第四季度GDP年率	0.50%	0.80%	0.80%	影响较小
	西班牙2月CPI月率	-0.20%	0.70%	1%	利多原油
	西班牙2月CPI年率初值	5.90%	5.70%	6.10%	利多原油
	西班牙2月调和CPI年率初值	5.90%	5.50%	6.10%	利多原油
	西班牙2月调和CPI月率	-0.40%	0.50%	1%	利多原油
16:30	中国香港1月货币供应M3年率	0.60%	--	1.60%	利多原油
17:00	意大利1月非欧盟贸易帐(亿欧元)	40.8	--	-13.59	利空原油
	西班牙12月经常帐(亿欧元)	56.4	--	17	利空原油
18:00	意大利12月季调后工业销售月率	0.90%	--	0.70%	利空原油
	意大利12月调整后工业销售年率	11.40%	--	14.90%	利多原油
21:30	加拿大12月GDP月率	0.10%	0.00%	-0.10%	利多原油
	加拿大12月GDP年率	2.80%	2.70%	2.30%	利多原油
	美国1月批发库存月率	0.10%	0.10%	-0.40%	利空原油
21:55	美国至2月25日当周红皮书商业零售销售年率	5.30%	--	5.30%	影响较小
	美国12月FHFA房价指数月率	-0.10%	-0.20%	-0.10%	利空原油
22:00	美国12月S&P/CS20座大城市房价指数年率	6.77%	5.80%	4.65%	利多原油
	美国12月FHFA房价指数	392.4	--	392.1	利多原油
	美国12月FHFA房价指数年率	8.20%	--	6.60%	利多原油
	美国12月S&P/CS10座大城市房价指数年率	6.30%	--	4.40%	利多原油
	美国12月S&P/CS10座大城市未季调房价指数月率	-0.70%	--	-0.80%	利多原油
	美国12月S&P/CS20座大城市季调后房价指数月率	-0.54%	-0.50%	-0.51%	利多原油
	美国12月S&P/CS20座大城市未季调房价指数	301.51	--	298.7	利多原油
	美国12月S&P/CS20座大城市未季调房价指数月率	-0.80%	--	-0.90%	利多原油
22:45	美国2月芝加哥PMI	44.3	45	43.6	利多原油
23:00	美国2月谘商会消费者信心指数	106	108.5	102.9	利多原油
	美国2月里奇蒙德联储制造业指数	-11	-5	-16	利多原油
	美国2月谘商会消费者现况指数	150.9	--	152.8	利空原油
	美国2月谘商会消费者预期指数	77.8	--	69.7	利多原油
	美国2月里奇蒙德联储制造业装船指数	-3	--	-15	利多原油
	美国2月里奇蒙德联储服务业收入指数	-6	--	-3	利空原油

财经数据一览0228下午3点-0301日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
5:30	美国至2月24日当周API原油库存(万桶)	989.5	44	620.3	利空原油
	美国至2月24日当周API原油进口(万桶)	-1.2	--	5.7	利空原油
	美国至2月24日当周API取暖油库存(万桶)	-0.5	--	30.5	利空原油
	美国至2月24日当周API库欣原油库存(万桶)	48.1	--	48.3	利空原油
	美国至2月24日当周API成品油进口(万桶/日)	-40.7	--	0.1	利空原油
	美国至2月24日当周API投产原油量(万桶/日)	-13.6	--	-2.3	利空原油
	美国至2月24日当周API汽油库存(万桶)	89.4	71	-177.4	利多原油
	美国至2月24日当周API精炼油库存(万桶)	137.4	-47	-34.1	利空原油
5:45	新西兰1月营建许可年率	-16.30%	--	-2%	利多原油
	新西兰1月营建许可月率	-7.10%	--	-1.50%	利多原油
8:00	韩国2月贸易帐初值(亿美元)	-126.51	-60.11	-53	利多原油
	韩国2月出口年率	-16.60%	-8.70%	-7.50%	利多原油
	韩国2月进口年率	-2.60%	4%	3.60%	利空原油
8:01	英国2月BRC商店物价指数年率	8.00%	--	8.40%	利多原油

财经日历

2023年3月1日重要财经事件		
时间	国家	事件
3:30	美国	2023年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比发表讲话。
6:30	澳大利亚	澳洲联储助理主席Brad Jones在西太平洋银行举办的IIF澳大利亚论坛上发表讲话。
9:20	中国	今日有3000亿元7天期逆回购到期。
9:30	日本	日本央行审议委员中川顺子发表讲话。
10:00	中国	国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，请财政部部长刘昆介绍财政贯彻落实党的二十大重大决策部署有关情况，并答记者问。
15:00	中国	国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，请工业和信息化部部长金壮龙介绍“加快推进新型工业化 做强做优做大实体经济”有关情况，并答记者问。
16:30	法国	欧洲央行管委维勒鲁瓦发表讲话。
18:00	德国	德国央行公布年度报告，德国央行行长内格尔将发表讲话。
18:00	英国	英国央行行长贝利就生活危机成本发表讲话。
20:45	德国	德国总理朔尔茨和拉脱维亚总理 Krisjanis Kariņš举行新闻发布会。
22:00	美国	2023年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利发表讲话。
23:00	德国	欧洲央行管委韦斯科发表讲话。
待定	印度	G20外长会议在印度新德里举行，至3月2日，中国外交部长秦刚、美国国务卿布林肯、俄罗斯外长拉夫罗夫将出席。
待定	中国	白俄罗斯总统卢卡申科将于2月28日至3月2日对中国进行国事访问。
待定	瑞典	欧盟各国防长在瑞典斯德哥尔摩会面。
待定	比利时	欧盟委员会副主席谢夫乔维奇主持欧洲电池联盟会议。

2023年3月1日假期休市一览			
时间	国家/地区	节日名称	详细安排
2023/3/1	韩国-首尔证券交易所	独立纪念日	休市一日。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230228)

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	0	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	1347000	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		10163000	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 0.30%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.28%；美元指数涨 0.31%。离岸人民币 CNH 升 0.16%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 0.38%。美股 VIX 指数跌 1.19%至 20.70。
2. 金属方面，美铜涨 1.65%；伦铜涨 1.65%；伦铝跌 0.19%；伦锌涨 1.12%；伦镍跌 2.01%。
3. 贵金属方面，黄金涨 0.53%；白银涨 1.40%。
4. 能源方面，WTI 原油涨 1.43%；Brent 原油涨 1.28%。美汽油涨 2.20%；美柴油跌 0.11%；美天然气涨 2.02%。
5. 农产品方面，美豆跌 2.20%；美豆粕跌 3.20%；美豆油跌 0.15%；美糖跌 1.28%；美棉跌 0.80%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 0.6 个基点报 3.928%；德国涨 5.8 个基点报 2.634。美元 3 月期 LIBOR 报 4.96243%(前值 4.95343%)；欧元 3 月期 Euribor 报 2.716%(前值 2.698%)。
7. 商品指数方面，CRB 指数涨 0.46%，BDI 指数涨 5.88%。
8. 金属方面，铜价上涨，尽管美元走强，但市场预期中国需求复苏提振铜价。
9. 黄金上涨，但创下四个月来的首次月度跌幅，因通胀继续意外走高。
10. 原油上涨，因市场预期中国经济持续增长会提升需求，以及美国产量有所下降。API 报告显示，上周美国原油库存增加 620.3 万桶。
11. 美联储贴现率会议记录显示，各地区联储对贴现率的合适水平存在分歧，表明在进一步加息方面分歧严重。
12. 美国 2 月谘商会消费者信心指数 102.9，为连续第二个月下降，消费者对当前商业状况的看法有所恶化。
13. 美国 1 月商品贸易逆差扩大 2.0%至 915 亿美元，连续第二个月扩大，因进口额增量超过出口。
14. 美国 12 月 S&P/CS 房价指数房价环比下跌 0.51%，连跌六个月，因美联储持续加息，以及担心未来经济陷入衰退。
15. 调查显示，分析师预计德国今年平均房价下跌近 6%，因高通胀引发生活成本危机和快速上升的利率带来双重压力。
16. 法国 2 月 CPI 同比意外上涨 6.2%，重返数十年高点，主要受食品和服务价格上涨推动。
17. 据英国地产门户网站 Zoopla，2 月英国房产成交价较要价的平均折价幅度 4.5%，创超过五年以来的最高水平。
18. 日本 1 月工业产出环比下降 4.6%，创八个月最大降幅，因全球经济放缓导致海外需求萎缩，严重影响了商业活动。
19. 韩国 1 月贸易条件连续第 22 个月较上年同期恶化，出口价格的下降速度快于进口价格的下降速度。
20. 摩根大通美国国债客户调查显示，多头占比增加 4 个百分点，空头占比减少 7 个百分点；净多头占比为 1 月 9 日以来最高。

21. 据 Drewry, 2 月全球约有 4.1% 的集装箱船队闲置, 同比增长了一倍, 接近 2020 年以来高位。

22. 据美银, 上周全球股票、现金和黄金市场分别流入 70 亿、38 亿和 7 亿美元, 债券流入 49 亿美元。

1. 国资委召开中央企业提高上市公司质量工作专题会。
2. 发改委称, 全国推动落实惠企政策涉及金额超 2100 亿元。
3. 数据显示, 年初至 2 月 19 日, 百城成交土地面积同比增 19.31%。
4. 统计局称, 初步核算去年全年 GDP 为 1210207 亿元, 增长 3.0%。
5. 世界知识产权组织称, 2022 年中国 PCT 国际专利量继续排行首位。
6. 据贝壳, 2 月百城首套主流利率平均为 4.04%, 环比下降 6 个基点。

市场观点

美国原油库存为何涨个不停?

尽管美国战略石油储备已经停止释放, 商业原油库存的累库势头仍然十分强劲, 截至 2 月 17 日原油商业库存已经连续九周超季节性累库。

今年以来, 原油库存上涨主要发生在交割地库欣地区以及需求地墨西哥湾, 反映出美国炼厂环节投入下滑, 市场整体供需偏宽松, 交割意愿不强。

上半年, 继续关注汽油表需季节性回升拉动炼厂开工, 减缓原油库存上行节奏。下半年, 原油供应端增长受限, 需求复苏将可能产生供需缺口, 库存压力有望缓解。

美国原油库存连续 9 周上涨

美国商业原油库存具有明显的季节性特征, 通过分析当前库存与历史库存的变化趋势是否一致或者背离, 反馈基本面的变动情况。通常气温偏高或者偏低, 以及节假日出行都会推高燃油需求, 而燃油消费旺季往往会带动炼厂的开工率走高, 炼厂的检修季也会选择在燃油消费的淡季来进行, 因此美国商业原油库存变动的季节性规律是, 1-4 月累库, 5-9 月去库, 10-11 月累库, 12-1 月中旬去库。

目前来看, 尽管美国战略石油储备已经停止释放, 商业原油库存的累库势

头仍然十分强劲，截至 2 月 17 日原油商业库存已经连续九周超季节性累库，超出历史区间最高水平，显示出供需宽松迹象。

原油库存的变化与 WTI 油价呈现明显的负相关性，库存趋势提前于油价变化，在当前库存高于 5 年历史均值时，反映供需过剩，油价承压下行。目前美国商业原油库存持续地超季节性上涨，基本面对油价支撑向下。

美国政府将美国划分为五个防区石油管理局，便于石油及燃料资源的管理。这些是在第二次世界大战期间创建的，并沿用至今。

原油在各区之间的流动路径，主要分为两条路径：

南油北上：海路进口原油运至墨西哥湾，通过管道北上运至库欣地区，一部分用于该区域的炼化生产，另一部分再通过库欣中心分配至落基山地区和西海岸；

北油南下：各区域的页岩油汇聚于库欣地区，再用管道运至墨西哥湾，分配给炼厂或者海运出口，墨西哥湾是美国的炼化中心。

通过关注各地区库存变动，分析美国原油的边际流转情况。今年以来，原油库存上涨主要发生在交割地库欣以及需求地墨西哥湾区域，截至 2 月 17 日当周，库存增长 2160 万桶和累库 3400 万桶。这两个区域的累库反映原油炼厂环节投入下滑，市场整体供需偏宽松，交割意愿不强。

月差从高位回落，库欣地区逆季节性累库

WTI 合约的交割地位于美国俄克拉荷马州的库欣地区，合约到期以后通过管道、储罐网络系统进行交割。

2022 年俄乌战争爆发以来，市场担忧原油供应短缺风险，欧美原油库存持续走低，WTI M1-M5 月差一度升高至 17 美元/桶水平，库欣地区原油库存也一直处于历史区间下沿水平。之后随着能源危机逐步消散，WTI M1-M5 月差走弱，结束长达 2 年的正值，转入负值区间。原油远期合约升水，从生产到贸易各环节，都倾向于累库。

库欣作为交割中心，当期货市场结构有利于储油套利时，月差能够覆盖仓储和资金成本，库存持有者获得无风险套利机会，库欣吸引的原油就会比其他地方更多。今年以来，月差从高位回落，库欣地区商业原油库存逆季节性上涨，截至 2 月 17 日当周库欣地区已累库约 1500 万桶。

炼厂投产下滑，净进口提升，推高美湾原油库存

今年以来墨西哥湾库存处于高位，有继续上行趋势。墨西哥湾作为美国的炼化中心，以及原油进出口的集散地，该地区的原油库存高企，通常由于炼化加工活动低迷，或者净进口量升高导致。

炼厂环节来看，今年以来原油加工量整体不及去年同期水平，每日加工均值同比下滑 40 万桶，接近历史区间下沿水平。主要由于下游燃油需求低迷，裂解价差从高位回落，压制炼厂的开工意愿。另外，第一季度是主要炼厂的检修季，开工率季节性下滑。

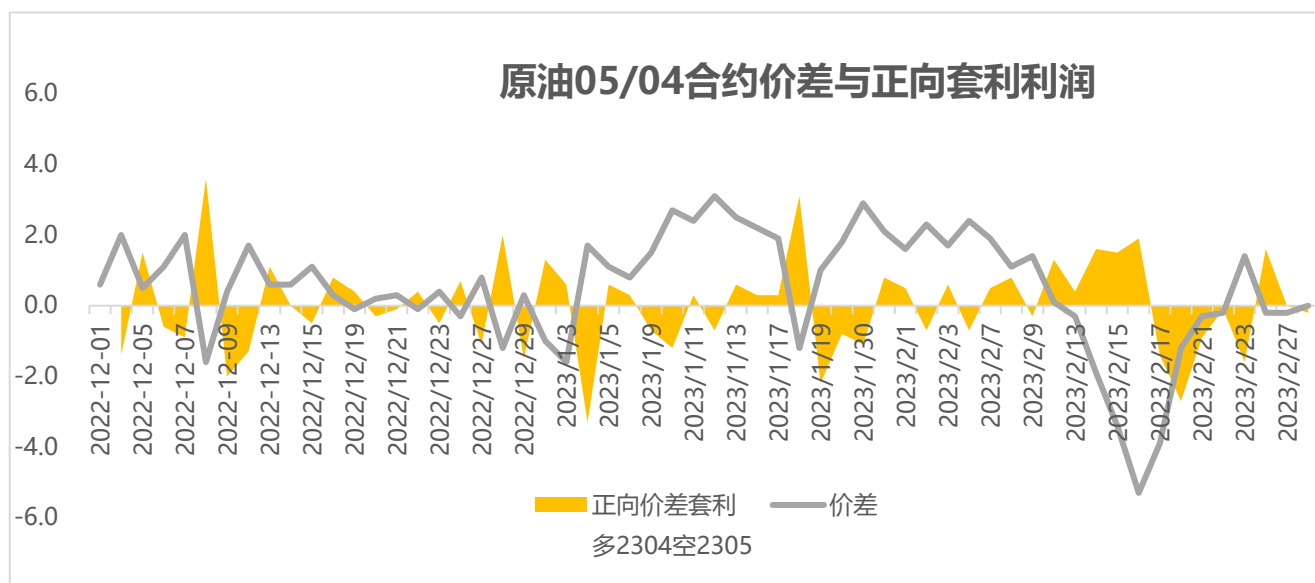
自俄乌冲突爆发以来，欧洲为了减少俄石油进口依赖，美国成为最佳的替代来源，Brent-WTI 跨区价差一直处于高位震荡，去年 12 月跨大西洋价差小幅回落后又上涨，目前价差处于 7 美元/桶的水平，美油出口套利空间仍然充裕，但是随着布油近远月价差走弱，反映非美市场供应紧张程度有所缓解，因此美油出口有下滑趋势，净进口量升高。今年以来净进口量约 300 万桶/天，相较于去年第三、四季度日均净进口量 210/260 万桶明显抬升。

库存压力有望在下半年真正缓解

上半年，EIA 上调了各区页岩油 3 月的产量预测，第一季度炼厂和终端需求难寻利好支撑，汽油表需相对较好，但也仅在中等水平，继续关注汽油表需季节性回升带动炼厂开工，减缓原油库存上行节奏。

下半年，供应端增长受限，需求复苏将可能产生供需缺口，原油库存压力有望真正缓解。供应方面，EIA 预计 2023 年美国原油产量将增加 59 万桶/日，但页岩油上游投资受限，通过消耗库存井来维持产量增长，以及释放战略石油储备增加供应，都具有不可持续性。需求方面，今年全球需求增长的亮点在于中国，在后疫情时代中国开展大规模刺激经济的措施，这一地区的需求增长将抵消欧美温和衰退带来的石油需求下降，如果美国能避免经济衰退实现软着陆，将更加利好需求端。

内盘基差



如图所示 05/04 合约的价差 (SC2305-SC2304) 由-0.2 元/桶略微回升至 0 元/桶, 若参与价差正向套利多 SC2304 空 SC2305, 套利利润为-0.2 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2304 多 SC2305, 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