

原油晨报 20230306

摘要:

1. 上周五原油 SC2304 高开高走震荡上涨后横盘震荡运行；全天成交量大幅减少，持仓量略微减少；最终收盘价较前日大幅上涨 1.66%（或 9.3 元/桶）；上周小幅下跌后连续上涨日线收阳，整周以收盘价计收涨 2.97%（或 16.4 元/桶）。周五晚上夜盘波动幅度较大，开盘快速大幅下跌后触底反弹单边大幅上涨，夜盘成交量大幅增加已超周五全天成交量且夜盘授予最高价，且最高价平了近三个月最高价。今早开盘后可能会横盘震荡整理，小幅回调。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；中线交易谨慎观望，短线可逢高做空。

2. 国际原油上涨，盘中有媒体报道阿联酋讨论是否退出 OPEC 导致原油大跌，但被否定后油价反弹收高；美元下跌和股市走强也提振油价。贝克休斯数据显示，截至 3 月 3 日当周，美国石油钻井数减少 8 口至 592 口。

3. 基本面的大方向实际上已经被反复计价，没有黑天鹅等突发事件的冲击，市场对供需双侧的边际变化反应出现钝化。主要关注仍然是俄罗斯 3 月的自发减产 50 万桶日是否会持续，中国的需求修复预期何时传导至现货，带动整体结构的明显走强。边际变化来看，目前美国处在高位检修期，进料损失月环比增量约 40 万桶日，季节性补库有预期；国内也将逐步进入春检阶段，尽管国内春检量级可能并不会太大，但由于油品库存中性、春检期间供需仍存在节奏性错配问题，且出口利润暂低迷的情况下，国内大幅削减了 3 月油品出口的计划。节奏上看，2 季度中国需求修复同比增量在 100 万桶日以上，禁运背景下俄罗斯上游被迫减产量级在 50-70 万桶日，拐点出现在 3 月。整体来看，原油仍处于震荡区间，俄油的被动减产和后续中国的需求修复兑现是主要的上行驱动。

市场	0304-2 点 30 分	0306-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	575		
WTI 主力 (11 小时时差)	79.56 (6.9 折算 548.96)	79.42 (6.9 折算 548)	-0.2%
Brent 主力 (8 小时时差)	85.78 (6.9 折算 591.88)	85.56 (6.9 折算 590.36)	-0.3%

国际重要经济数据

财经数据一览0303下午3点-0306日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
15:00	德国1月季调后贸易帐(亿欧元)	100	110	167	利多原油
	德国1月季调后出口月率	-5.90%	1.50%	2.10%	利多原油
	德国1月季调后进口月率	-5.70%	2.00%	-3.40%	利空原油
15:45	法国1月工业产出月率	1.50%	0.10%	-1.90%	利空原油
	法国1月制造业产出年率	3.60%	--	-0.70%	利空原油
	法国1月制造业产出月率	0.30%	-0.30%	-1.80%	利空原油
	法国1月工业产出年率	1.40%	0.20%	-2.20%	利空原油
16:15	西班牙2月服务业PMI	52.7	54.3	56.7	利多原油
	西班牙2月综合PMI	51.6	53.5	55.7	利多原油
16:20	中国台湾2月外汇存底(亿美元)	5571.4	--	5583.7	利多原油
16:45	意大利2月服务业PMI	51.2	53.1	51.6	利空原油
	意大利2月综合PMI	51.2	52	52.2	利多原油
16:50	法国2月服务业PMI终值	52.8	52.8	53.1	利多原油
	法国2月综合PMI终值	51.6	51.6	51.7	利多原油
16:55	德国2月服务业PMI终值	51.3	51.3	50.9	利空原油
	德国2月综合PMI终值	51.1	51.1	50.7	利空原油
17:00	意大利第四季度GDP年率终值	1.70%	1.70%	1.40%	利空原油
	意大利第四季度GDP季率终值	-0.10%	-0.10%	-0.10%	影响较小
	欧元区2月服务业PMI终值	53	53	52.7	利空原油
	欧元区2月综合PMI终值	52.3	52.3	52	利空原油
17:30	英国2月服务业PMI	53.3	53.3	53.5	利多原油
	英国2月官方储备变动(亿美元)	25.12	--	-33.63	利空原油
	英国2月综合PMI	53	53	53.1	利多原油
18:00	欧元区1月PPI月率	1.10%	-0.30%	-2.80%	利空原油
	欧元区1月PPI年率	24.60%	17.70%	15%	利空原油
21:30	加拿大第四季度劳动生产率季率	0.60%	--	-0.50%	利多原油
	加拿大1月营建许可月率	-7.70%	1.50%	-4%	利多原油
22:45	美国2月Markit服务业PMI终值	50.5	50.5	50.6	利空原油
	美国2月Markit综合PMI终值	50.2	--	50.1	利多原油
23:00	美国2月ISM非制造业PMI	55.2	54.5	55.1	利空原油
	美国2月ISM非制造业供应商交付指数	50	--	47.6	利多原油
	美国2月ISM非制造业就业指数	50	--	54	利空原油
	美国2月ISM非制造业库存指数	49.2	--	50.6	利多原油
	美国2月ISM非制造业新订单指数	60.4	--	62.6	利空原油
	美国2月ISM非制造业物价指数	67.8	--	65.6	利多原油
	美国至3月3日当周石油钻井总数(口)	600	602	592	利多原油
2:00	美国至3月3日当周总钻井总数(口)	753	--	749	利多原油
	美国至3月3日当周天然气钻井总数(口)	151	--	154	利空原油
5:00	韩国2月外汇储备(亿美元)	4299.7	--	4252.9	利空原油
7:00	韩国2月CPI年率	5.20%	5.05%	4.80%	利空原油
	韩国2月CPI月率	0.80%	0.45%	0.30%	利空原油
8:00	澳大利亚2月TD-MI通胀指数年率	6.40%	--	6.30%	利空原油
	澳大利亚2月TD-MI通胀指数月率	0.90%	--	0.40%	利空原油

财经日历

2023年3月6日重要财经事件		
时间	国家	事件
9:00	中国	全国人民代表大会代表小组会议审议政府工作报告。
9:20	中国	今日有3360亿元7天期逆回购到期。
10:00	中国	国新办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，请国家发展改革委副主任赵辰昕、李春临、杨荫凯介绍“着力推动高质量发展，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步”有关情况，并答记者问。
15:00	中国	全国人民代表大会代表小组会议审查计划报告和草案、预算报告和草案。
18:00	爱尔兰	欧洲央行执委连恩发表讲话。
待定	加拿大	经合组织发布2023年加拿大经济调查。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报（20230303）

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	0	-1976000
	中国石化湛江	0	0
	合计	0	-1976000
辽宁	中油大连保税	4220000	-300000
	中油大连国际	1600000	-300000
	北方油品	0	0
	合计	5820000	-600000
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		7587000	-2576000

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 1.61%；欧洲 Stoxx50 指数涨 1.28%；美元指数跌 0.40%。离岸人民币 CNH 升 0.39%；德银 X-

Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 0.40%。美股 VIX 指数跌 5.62%至 18.49。

2. 金属方面，美铜跌 0.06%；伦铜跌 0.03%；伦铝跌 0.06%；伦锌跌 0.11%；伦镍涨 1.70%。

3. 贵金属方面，黄金涨 1.12%；白银涨 1.91%。

4. 能源方面，WTI 原油涨 2.53%；Brent 原油涨 1.96%。美汽油涨 2.40%；美柴油涨 1.69%；美天然气涨 8.10%。

5. 农产品方面，美豆涨 0.70%；美豆粕涨 1.97%；美豆油跌 1.17%；美糖涨 3.05%；美棉涨 0.62%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国跌 10.4 个基点报 3.958%；德国跌 6.9 个基点报 2.679。美元 3 月期 LIBOR 报 4.98571%(前值 4.98114%)；欧元 3 月期 Euribor 报 2.801%(前值 2.783%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数涨 1.38%，BDI 指数涨 5.76%。

8. 金属方面，铜价持平，美元下跌和中国经济复苏提振需求支持铜价，但秘鲁铜矿复产抑制涨幅。

9. 黄金上涨，美元走软令黄金价格得到支撑。

10. 原油上涨，盘中有媒体报道阿联酋讨论是否退出 OPEC 导致原油大跌，但被否定后油价反弹收高；美元下跌和股市走强也提振油价。贝克休斯数据显示，截至 3 月 3 日当周，美国石油钻井数减少 8 口至 592 口。

11. 美联储半年度报告强调，坚定致力于将通货膨胀率降至 2%的目标水平，并称持续加息将是合适之举。

12. 美国 2 月 ISM 非制造业 PMI 指数 55.1，高于预期，表明原材料供应和交货时间有所改善，但仍构成挑战。

13. 美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值升至 50.6，创去年 6 月以来新高，供应链瓶颈有所缓解。

14. 据美国房地产经纪公司 Redfin，美国 2 月房价同比下跌 0.6%，为十年来首次，因借贷成本飙升。

15. 欧元区 2 月服务业 PMI 终值 52.7，受能源市场担忧减少的提振，商业信心从去年年底的低点回升。

16. 德国 2 月服务业 PMI 终值 50.9，因能源价格和经济衰退的担忧缓解，对

经济的信心也有所恢复。德国 1 月出口环比增长 2.1%，超过预期，从上月的低迷中反弹，因得益于美国和英国的强劲需求。

17. 法国 2 月服务业 PMI 终值 53.1，服务业基本需求正在改善，表明私人消费和企业支出正显示出一些韧性。

18. 日本东京 2 月核心 CPI 同比上涨 3.3%，从 42 年高位回落，显示原材料成本上涨的影响可能正在消退。

19. FAO 称，2 月粮农组织食品价格指数 129.8，环比略有下降(0.6%)，连降 11 个月，因植物油和乳制品价格大幅下跌。

20. MSCI 报告称，美债隐含的违约概率已经从 1 月初的 3.3%飙升至上周的 11.3%，为 2013 年以来最高水平。

1. 中国 2 月财新服务业 PMI 升至 55，创半年来新高，企业信心保持强劲。
2. 央行称，适时适度调整货币政策工具；目前实际利率水平是比较合适的。
3. 据第一商用车网，2 月重卡销售约 6.8 万辆，环比增 50%，同比增 15%。
4. 医保局称，1 月基本医疗保险基金总收入 3097.43 亿元，同比增 10.6%。

市场观点

油价还会继续上涨吗？

今年在原油供给趋紧、需求相对韧性的情况下，供需维持紧平衡。但相较 2022 年，地缘风险已被多数消化，加息背景下海外经济放缓预期仍在逐步推进。预计今年布伦特原油价格以 85 美元/桶为中枢，维持高位震荡。

年初以来，由于国内需求恢复快于预期、欧美经济韧性强于预期，叠加俄罗斯原油主动减产，油价开始企稳反弹，导致 1 月美国通胀环比跳升。市场因此担忧若未来油价进一步上涨，会再度推升通胀上行风险，引发加息预期持续走强。

今年油价出现单边上涨的概率较低，大概率维持高位震荡。随着油价从单边下行转向震荡格局，叠加能源价格权重下调，对美国通胀影响正逐步趋缓。

从资产价格看，市场对 6 月加息预期的定价已相对充分，若上半年内住房通胀开始回落、劳动力薪资增速延续收敛，在 6 月实际利率大概率转正的基础

上，后续再度加息概率较低。这意味着当前市场的紧缩预期或步入尾声，近期美债、美元指数、金价的调整或告一段落。

油价反弹带动 1 月美国通胀数据走强。

美国通胀回落过程中，预期与现实反复摩擦。去年 11 月、12 月美国通胀数据快速回落后，市场对未来通胀降温的形势较为乐观，进而引发加息预期降温、降息预期升温，带动美元指数持续回落。但是，前期通胀数据的降温仍然是以油价下跌为主导，而服务通胀并未放缓，仍处在高位。因此，随着油价从单边下行转向震荡格局，叠加能源价格权重下调，对通胀影响正逐步趋缓。未来通胀下行速度更多取决于滞后的住房价格何时回落，以及劳动力成本何时缓解。

如何看待未来油价上行风险？

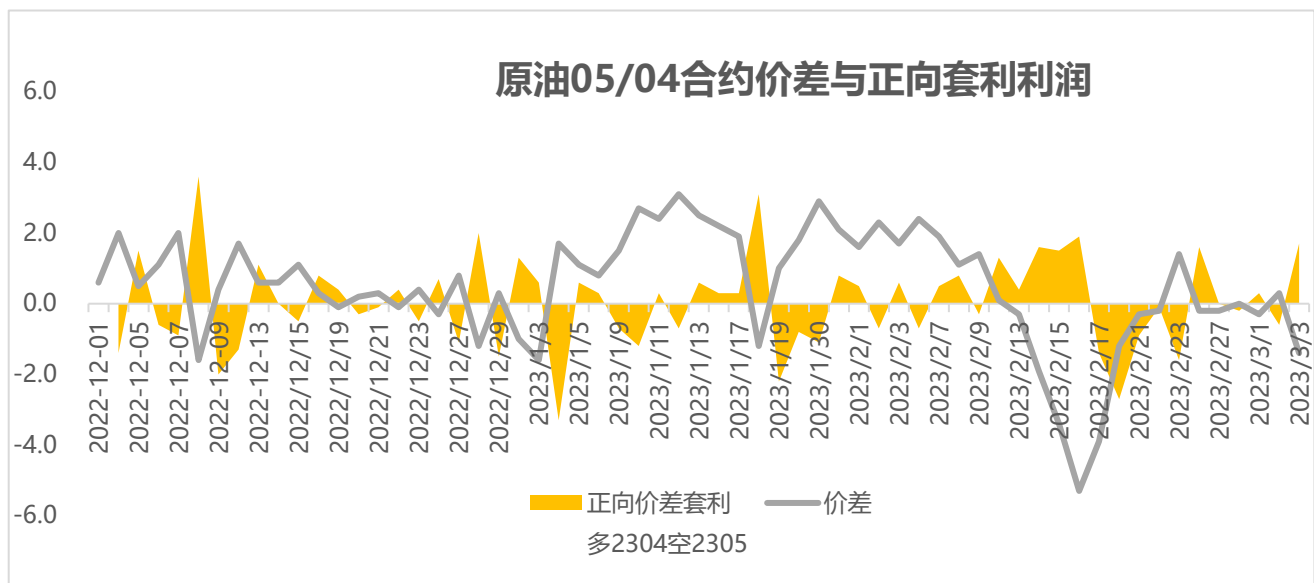
去年 12 月以来，油价企稳主要源于供需、流动性等多因素转向。一是，中国疫情快速过峰，经济复苏推升原油需求。二是，欧盟对俄制裁落地，俄罗斯石油开启主动减产。三是，前期加息预期趋缓，美元指数由强转弱。

今年在原油供给趋紧、需求相对韧性的情况下，供需维持紧平衡。但相较于 2022 年，地缘风险已被多数消化，加息背景下海外经济放缓预期仍在逐步推进。我们预计今年布伦特原油价格以 85 美元/桶为中枢，维持高位震荡。

上半年，需求抬升叠加供给受限，油价易涨难跌，仍存在上行空间。需求方面，国内疫后复苏红利释放、欧美经济相对韧性，以及后续季节性需求抬升，将推动原油需求上行。供给方面，欧盟对俄成品油出口制裁落地后，短期内俄罗斯部分成品油出口受限，开启主动减产，对油价形成支撑。未来油价会否进一步上涨，一是，等待国内经济的进一步修复；二是，观察俄原油实际减产是否超预期；三是，若后续紧缩预期弱化，美元指数回落将进一步支撑油价。

下半年，随着俄罗斯成品油贸易逐步向欧盟以外地区转移，减产空间有望收窄，叠加美国经济逐渐走向结构性衰退，或将带动油价中枢小幅下移。但总体而言，考虑到 OPEC 挺价意愿较强、美国适时回购战略石油储备的诉求，油价下行空间有限。去年 12 月以来，布伦特原油价格已在 75 美元/桶上方站稳。

内盘基差



如图所示 05/04 合约的价差 (SC2305-SC2304) 由 0.3 元/桶缩小至-1.4 元/桶, 若参与价差正向套利多 SC2304 空 SC2305, 套利利润为 1.7 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2304 多 SC2305, 套利利润为-1.7 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