

原油晨报 20230509

摘要:

1. 昨日原油 SC2306 大幅高开高走后高位横盘小幅波动，午后延续上涨，收盘于最高价；全天成交量明显大幅减少至中等水平，其中也有主力合约逐步切换的因素，持仓量也小幅减少；最终收盘价较前日大幅上涨 3.8%（或 18.8 元/桶）创近一个月来单日最大涨幅，连续止跌回升。昨晚夜盘再次高开高走，后冲高回落横盘震荡运行。今早开盘后可能延续震荡整理的走势，小幅下跌回调。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；前期多单可减仓持有，或卖出期权对冲；短线交易逢高做空。

2. 昨日国际原油继续大涨，因 OPEC+额外减产开始生效且进入更高的需求季节，以及对美国经济衰退的担忧有所缓解。

3. 宏观方面，美国债务违约风险上升，市场对美国银行业危机的担忧呢也再度升温，信用风险和流动性风险相互强化。供应端，俄罗斯 5 月份从西部港口出口的石油即将达到 4 年高点，为 242 万桶/日。俄罗斯的减产承诺迟迟未能兑现，也使得原油价格缺乏有效支撑。美国能源部表示将收储战略原油储备，OPEC+宣布额外减产 166 万桶/日；需求端，国内旅客出行需求日益增长，五一出行订单远超疫情前水平；库存方面，美国即将进入驾驶旺季，库存有下降趋势，同时 OECD 库存水平低于去年同期，同时也低于五年均值，总体库存处于中低位。美国就业数据强劲，近端油品需求预计能维持强势，而远期宏观不确定性仍在，油价中长期呈现宽幅波动的格局。上周油价大跌后情绪有所修复，自底部反弹近 4 美金/桶。短期在缺乏新的事件性驱动下，原油缺乏趋势性行情，

市场	0509-2 点 30 分	0509-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	520.7		
WTI 主力 (12 小时时差)	73.1 (美元) 505.3 (折人民币)	72.94 (美元) 504.2 (折人民币)	-0.2%
Brent 主力 (7 小时时差)	76.95 (美元) 531.9 (折人民币)	76.72 (美元) 530.3 (折人民币)	-0.3%

国际重要经济数据

财经数据一览0508下午3点-0509日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
16:00	中国台湾4月出口年率	-19.10%	-18.15%	-13.30%	利多原油
	中国台湾4月贸易帐(亿美元)	42.2	37	67.1	利多原油
	中国台湾4月进口年率	-20.10%	-18%	-20.20%	利空原油
16:30	欧元区5月Sentix投资者信心指数	-8.7	-8	-13.1	利空原油
17:00	新加坡4月外汇储备(亿美元)	3122.1	--	3120	利空原油
20:00	加拿大至5月5日全国经济信心指数	51.5	--	52.45	利空原油
22:00	美国3月批发销售月率	0.40%	0.40%	-2.10%	利多原油
	美国3月批发库存月率	0.10%	0.10%	0%	利空原油
	美国4月谘商会就业趋势指数	115.51	--	116.18	利多原油
7:01	英国4月BRC同店零售销售年率	4.90%	--	5.20%	利多原油
	英国4月BRC总体零售销售年率	5.10%	--	5.10%	影响较小
7:30	日本3月加班工资年率	1.70%	--	1.10%	利空原油
	日本3月劳动现金收入年率	0.80%	1.00%	0.80%	利空原油
	日本3月所有家庭支出年率	1.60%	0.40%	-1.90%	利空原油
	日本3月所有家庭支出月率	-2.40%	1.50%	-0.80%	利空原油

财经日历

2023年5月9日重要财经事件		
时间	国家	事件
1:00	德国	欧盟竞争事务执委维斯塔格出席新经济论坛的讨论会。
2:00	美国	美联储公布高级贷款专员意见调查(SLOOS)报告。
4:00	美国	美联储公布2023年金融稳定报告。
4:45	美国	2023年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利主持关于最低工资的小组讨论。
14:00	欧元区	欧洲央行管委雷恩发表讲话。
15:30	瑞典	瑞典央行公布4月货币政策会议纪要。
16:00	欧元区	欧洲央行首席经济学家连恩就“在不出现衰退的情况下抑制通胀”发表讲话。
16:00	葡萄牙	欧洲央行管委森特诺在里斯本监管会议上发表讲话。
18:00	瑞典	瑞典央行副行长弗洛登就货币政策发表讲话。
18:00	欧元区	欧洲央行管委Vasle和Vujcic发表讲话。
18:50	德国	德国副总理兼经济部长哈贝克和挪威经济部长Jan Christian Vestre举行记者会。
20:30	美国	美联储理事杰斐逊发表讲话。
待定	美国	美国总统拜登与美国国会的四位领导人在白宫就债务上限问题举行会议。
待定	德国	德国总理朔尔茨向欧洲议会发表讲话。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230508)

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	1993000	0
	中化兴中	0	0
	大鼎石油	0	0
	合计	1993000	0
山东	中国石化日照	2013000	0
	山港青岛实华	0	0
	弘润油储	1347000	0
	山港摩科瑞	0	0
	合计	3360000	0
广东	中油湛江	0	0
	中国石化湛江	201000	0
	合计	201000	0
辽宁	中油大连保税	3220000	0
	中油大连国际	1825000	0
	北方油品	0	0
	合计	5045000	0
海南	中国石化海南	1995000	0
	国投洋浦油储	0	0
	合计	1995000	0
广西	中油广西国际	230000	0
河北	中国石化曹妃甸	0	0
总计		13014000	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 0.05%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.17%；美元指数涨 0.11%。离岸人民币 CNH 贬 0.00%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 0.79%。美股 VIX 指数跌 1.22% 至 16.98。
2. 金属方面，美铜涨 0.82%；LME 市场休市。
3. 贵金属方面，黄金涨 0.18%；白银跌 0.52%。
4. 能源方面，WTI 原油涨 2.08%；Brent 原油涨 1.65%。美汽油涨 2.66%；美柴油涨 1.53%；美天然气涨 6.48%。
5. 农产品方面，美豆跌 0.16%；美豆粕涨 0.28%；美豆油跌 1.40%；美糖跌 1.40%；美棉跌 1.06%。
6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 7.2 个基点报 3.507%；德国涨 5.9

个基点报 2.330%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.33686%(前值 5.32371%); 欧元 3 月期 Euribor 报 3.280%(前值 3.281%)。

7. 商品指数方面, CRB 指数涨 0.92%。

8. 金属方面, 铜价上涨, 因股市上涨提升市场风险偏好。

9. 黄金小涨, 因市场避险情绪仍在。

10. 原油继续大涨, 因 OPEC+额外减产开始生效且进入更高的需求季节, 以及对美国经济衰退的担忧有所缓解。

11. 美国 4 月咨商会就业趋势指数升至 116.18, 显示未来几个月就业增长可能会继续, 尽管增速会放缓。

12. 美联储数据显示, 美国的银行在今年头几个月收紧了信贷标准, 而且企业和消费者的贷款需求疲软。美联储金融稳定报告称, 利率上升和地缘政治等构成短期风险。持续的银行压力可能造成经济显著下滑。

13. 纽约联储调查显示, 消费者一年通胀预期从 4.7%回落至 4.4%, 但未来一年的家庭消费支出前景大幅下跌 0.5%至 5.2%。

14. 欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数意外下滑至-9.0, 因通胀和能源忧虑挥之不去, 市场对春季经济复苏的预期落空。

15. 德国 3 月工业产出环比下降 3.4%, 萎缩幅度大于预期, 因汽车产量下滑, 表明高利率打压支出导致需求疲软。

16. 日本 4 月服务业 PMI 终值升至 55.4, 以创纪录的速度增长, 得益于疫情限制结束后消费者支出的提振。

17. 澳大利亚 4 月 NAB 商业景气指数降至 14, 但仍远高于长期均值, 主要受强劲销售和劳动力市场支撑。

18. 国际金融协会数据显示, 4 月流入新兴市场股票和债券分别为 21 亿美元和 77 亿美元。

19. 世界旅行和旅游理事会 (WTTC) 报告预计, 今年全球旅游业的就业岗位将恢复到 2019 年水平的 95%。

1. 住建部等监管部门十方面举措加强房地产经纪行业管理。

2. 据私募排排网, 截至 4 月 28 日, 股票私募仓位指数为 80.60%。

3. 中消协称，1 季度全国消协组织受理消费者投诉同比增长 6.59%。

市场观点

为了在西方制裁围剿下填补政府财政缺口，俄罗斯“磨刀霍霍”向油气行业，但这可能适得其反，抑制该国能源行业的长期投资能力。

西方联盟的官员表示，由七国集团（G7）牵头的俄罗斯石油出口价格上限迫使俄罗斯增加了生产商的税收负担，这对该国已经在西方制裁中苦苦挣扎的能源行业造成了新的打击。

《金融时报》援引 G7 的一名官员对俄罗斯能源税收变化的分析，发现这可能适得其反，因其将牺牲了能源行业的长期投资能力以填补政府财政缺口。这位官员表示：“这肯定对行业具有破坏性影响。俄罗斯提高能源税将抽走本可用于投资设备、勘探和现有油田的收入，削弱俄罗斯油气行业未来的生产能力。”

今年 4 月，普京批准了俄罗斯石油税公式的改变，根据布伦特原油国际基准价格而不是乌拉尔原油价格减去固定折扣来对石油销售征税。

这项税收改革相当于莫斯科承认俄罗斯石油在可预见的未来将以低于世界的价格进行交易。G7 官员表示，这对克里姆林宫来说是一个“翻天覆地的变化”：它的目的是在短期内从俄罗斯的石油销售中获得更高的收入，但这种税收制度在冲突前被视为对政府极为不利。

该官员的分析发现，假设在俄乌冲突前就按照这一税改制度计算，那么克里姆林宫每月的石油收入将减少 50 亿至 60 亿美元。

如今通过这种税改，俄罗斯将获得高达 6000 亿卢比（合 80 亿美元）的额外收入，并填补西方制裁造成的石油出口收入缺口。

2023 年第一季度，俄罗斯油气税收收入同比下降 45%，其中成品油 3 月税收收入同比下降 85%。上述官员补充说，俄罗斯 45% 的预算都依赖于此类收入。“他们正在进行的税收改革初步证明其收入正在遭受重大损失”。

G7 设置的每桶 60 美元的原油价格上限是在经过数月的谈判后于去年 12 月推出的，目的是保留俄罗斯石油供应以尽量减少对市场的干扰，同时打击莫斯科的收入。

西方官员表示，这两个目标现在都达到了，这是他们战略的一部分，目的

是迫使克里姆林官在经济上做出“艰难抉择”，如果它要继续增加军事支出的话。G7 官员表示，通过税收改革，俄罗斯正在窃取能源部门“未来”的盈利能力，以支付“当前”的冲突。

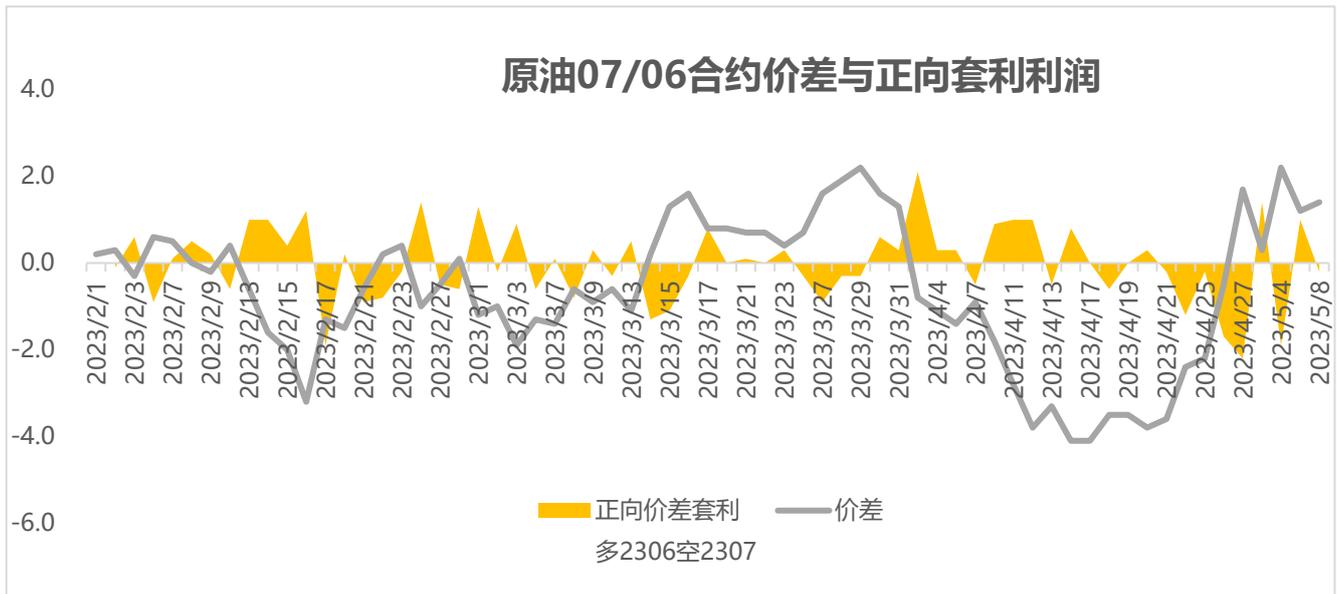
咨询公司 Energy Aspects 的一个部门 OilX 表示，上个月俄罗斯石油产量下降至 1040 万桶/日，这可能反映了该国要减产以应对价格上限的威胁。根据 OilX 的数据，出口量（主要是对亚洲）为 470 万桶/日，低于五年平均水平。

尽管 G7 国家认为价格上限制裁正在按预期发挥作用，但海关数据表明，俄罗斯石油生产商至少为部分出口产品争取到了更高的价格。国际能源署上个月计算出，俄罗斯原油的加权平均出口价格在 4 月份已升至每桶 60 美元的价格上限水平，近几周通往远东地区的一条销路上的原油售价高达 74 美元/桶。

G7 财长和央行行长将于本月早些时候在日本召开领导人峰会，预计俄罗斯制裁将成为谈判的核心。该联盟官员说，“我们将关注价格上限机制及其成功的方式，”

这位官员表示，由 G7 领导的限价联盟成员国还将在未来一段时间内“加大打击逃避制裁行为的力度，包括使用欺骗手段为高于上限的石油交易获得联盟服务”。他说，联盟将通过指出“危险信号”来帮助石油服务供应商遵守规定，例如“操纵船舶位置跟踪，或未能将运输、运费、海关和保险成本与石油本身分开列出”。

跨期套利



如图所示 06/05 合约的价差 (SC2307-SC2306) 从 1.2 元/桶扩大至 1.4 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2306 空 SC2307，套利利润为-0.2 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2306 多 SC2307，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