

原油晨报 20230519

摘要:

1. 昨日原油主力合约切换至 SC2307，大幅高开后震荡回调，后又触底反弹大幅上涨至高位后横盘震荡整理；随着主力合约切换该合约成交量和持仓量均大幅增加；最终收盘价较前日大幅上涨 3.27%（或 16.4 元/桶），日线延续宽幅震荡走势。昨晚夜盘略微低开后宽幅震荡弱势运行；今早开盘后可能延续宽幅震荡的趋势。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；横盘震荡可通过卖出期权参与市场；前期空单可适当减仓，或通过期权对冲；短线交易谨慎观望。

2. 国际原油下跌，因美元上涨，以及市场谨慎关注美国债务上限谈判的进展。此前就美国债务上限问题，美国两党分歧不断，谈判进展缓慢，给风险资产端带来压力，压制油价在低位徘徊。周三市场传来利好，市场对美国债务上限谈判的乐观情绪对油价形成支撑。

3. 近期原油持续在 70 美元附近震荡拉锯，一方面来自宏观环境的压制，另一方面是对需求前景的担忧。(EIA)周三公布的原油库存意外大增，短期市场需求乐观。国际能源署(IEA)周二预测，下半年的石油需求将超过供应 200 万桶/日。中国在 2023 年的石油需求增长中占 60%，市场对未来需求的担忧有所缓解。俄罗斯削减原油产量与 OPEC+ 合作高效，支撑油价。近期市场会密切关注美国债务上限谈判进展，如果谈判顺利达成，这将有利于资本市场，也会缓解油市的压力。中期来看，油市仍将受困于美国加息后期的高利率环境所带来的衰退风险的负面影响。同时，中国经济复苏的快慢也有较大影响。为稳定油价，OPEC+ 进一步减产的可能性不能排除。叠加美国石油产量接近上限，后期增长困难。油市未来大概率会寻求供应和需求的弱平衡。继续维持区间震荡的可能性较大。

市场	0519-2 点 30 分	0519-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	516.2		
WTI 主力 (12 小时时差)	71.92 (美元) 506 (折人民币)	71.98 (美元) 506.4 (折人民币)	0%
Brent 主力 (7 小时时差)	75.84 (美元) 533.6 (折人民币)	75.93 (美元) 534.2 (折人民币)	0%

国际重要经济数据

财经数据一览0518下午3点-0519日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
16:30	中国香港4月三个月失业率	3.10%	3.00%	3%	影响较小
20:30	加拿大4月新屋价格指数年率	0.20%	--	-0.20%	利多原油
	加拿大4月新屋价格指数月率	0%	--	-0.10%	利多原油
	美国至5月13日当周初请失业金人数(万人)	26.4	25.4	24.2	利空原油
	美国5月费城联储制造业指数	-31.3	-19.8	-10.4	利空原油
	美国至5月13日当周初请失业金人数四周均值(万人)	24.525	--	24.425	利空原油
	美国至5月6日当周续请失业金人数(万人)	180.7	181.8	179.9	利空原油
	美国5月费城联储制造业就业指数	-0.2	--	-8.6	利多原油
	美国5月费城联储制造业物价获得指数	-3.3	--	-7	利多原油
	美国5月费城联储制造业新订单指数	-22.7	--	-8.9	利空原油
	美国5月费城联储制造业物价支付指数	8.2	--	10.9	利空原油
	美国5月费城联储制造业装船指数	-7.3	--	-4.7	利空原油
21:00	俄罗斯至5月12日当周央行黄金和外汇储备(亿美元)	5992	--	5995	利多原油
22:00	美国4月成屋销售总数年化(万户)	443	430	428	利多原油
	美国4月谘商会领先指标月率	-1.20%	-0.60%	-0.60%	影响较小
	美国4月成屋销售年化月率	-2.60%	-3.20%	-3.40%	利多原油
	美国4月谘商会同步指标月率	0.20%	--	0.30%	利空原油
	美国4月谘商会滞后指标月率	-0.20%	--	-0.10%	利空原油
	美国4月谘商会领先指标	108.4	--	107.5	利多原油
22:30	美国至5月12日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	780	1080	990	利多原油
3:00	墨西哥至5月18日央行利率决定	11.25%	11.25%	11.25%	影响较小
4:30	美国至5月13日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	79.71	--	28.92	利多原油
6:45	新西兰4月贸易帐(亿纽元)	-12.73	--	4.27	利多原油
	新西兰4月12个月贸易帐(亿纽元)	-167.6	--	-168.04	利空原油
	新西兰4月出口(亿纽元)	62.8	--	68	利多原油
	新西兰4月进口(亿纽元)	78.7	--	63.8	利空原油
7:01	英国5月GfK消费者信心指数	-30	-27	-27	影响较小

财经数据一览0518下午3点-0519日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
7:30	日本4月核心CPI年率	3.10%	3.40%	3.40%	影响较小
	日本4月全国CPI年率	3.20%	3.50%	3.50%	影响较小
	日本4月全国CPI月率	0.40%	--	0.60%	利多原油

财经日历

2023年5月19日重要财经事件		
时间	国家	事件
3:00	墨西哥	墨西哥央行公布利率决议。
9:20	中国	今日有20亿元7天期逆回购到期。
17:45	英国	英国央行委员哈斯科尔发表讲话。
20:45	美国	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在美联储理事会活动上发表主旨演讲。
21:00	美国	美联储理事鲍曼参加银行家大会的讨论环节。
21:55	欧元区	欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话。
23:00	美国	美联储主席鲍威尔、前主席伯南克出席关于货币政策的小组讨论。
23:00	欧元区	欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话。
待定	日本	G7领导人会议于5月19日-21日举行，美国总统拜登将出席。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230518)

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	0	0
	山港青岛实华	0	0
	弘润油储	1347000	0
	山港摩科瑞	0	0
	合计	1347000	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		11001000	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 0.94%；欧洲 Stoxx50 指数涨 1.02%；美元指数涨 0.65%。离岸人民币 CNH 贬 0.59%；德银 X-

Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 0.85%。美股 VIX 指数跌 4.86%至 16.05。

2. 金属方面，美铜跌 1.40%；伦铜跌 1.80%；伦铝跌 0.78%；伦锌跌 2.81%；伦镍跌 2.79%。

3. 贵金属方面，黄金跌 1.28%；白银跌 1.15%。

4. 能源方面，WTI 原油跌 1.03%；Brent 原油跌 1.05%。美汽油涨 0.02%；美柴油跌 0.64%；美天然气涨 10.22%。

5. 农产品方面，美豆跌 0.02%；美豆粕跌 2.41%；美豆油涨 2.12%；美糖跌 1.04%；美棉跌 0.32%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 8.4 个基点报 3.656%；德国涨 12.3 个基点报 2.465%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.36900%(前值 5.34514%)；欧元 3 月期 Euribor 报 3.388%(前值 3.382%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数跌 0.24%，BDI 指数跌 1.61%。

8. 金属方面，铜价下跌，因美元强劲上涨和库存增加。

9. 黄金下跌，因美元和国债收益率走强。

10. 原油下跌，因美元上涨，以及市场谨慎关注美国债务上限谈判的进展。

11. 美国上周初请失业金人数 24.2 万，降幅大于预期，显示美国就业市场依然吃紧。

12. 美国 4 月成屋销售环比跌 3.4%，不及预期，且跌幅较 3 月扩大，因按揭贷款利率急剧上升，对需求造成冲击。

13. 达拉斯联储主席 Lorie Logan(票委)称，美联储下月暂停加息的理由还不明确。

14. 欧央行副行长金多斯称，虽然大部分紧缩措施已经完成，但仍有提高利率的空间。

15. 日本 4 月出口同比增长 2.6%，汽车出口为主要推动因，素贸易赤字 4324 亿日元，因能源价格上涨和日元贬值。

16. 澳大利亚 4 月失业率小幅升至 3.7%，今年首次攀升，因企业在 4 月份意外裁员，或缓解澳联储加息压力。

17. 标普确认印度评级为“BBB-/A-3”，展望稳定，预计未来两到三年良好的基本面将支撑印度经济增长。

18. SWIFT 数据显示, 4 月欧元跨境支付份额跌至三年来新低 31.74%, 而美元的结算份额从 41.74% 进一步攀升至 42.71%。

19. IIF 表示, 今年前三个月, 全球债务较 2022 年底增加了 8.3 万亿美元, 新兴市场首破 100 万亿美元大关。

20. 据 DIGITIMES Research, 4 月全球前 5 大笔电品牌出货量环比下降 30%, 前三大 ODM 厂商环比下降 23%。

1. 国务院发布关于同意扩大内地居民婚姻登记“跨省通办”试点批复。
2. Swift 统计显示, 4 月人民币保持全球第五大最活跃货币, 占比 2.29%。
3. 财政部称, 1-4 月全国一般公共预算收入 83171 亿元, 同比增 11.9%。
4. 惠誉称, 新能源汽车仍为市场主要增长驱动力, 全年增速将超 30%。
5. 中指研究院称, 房地产行业缩表, 去年超 1/3 上市房企出现亏损。

市场观点

油价疲软, 沙特入不敷出

去年背靠着高油价, 沙特实现 1039 亿里亚尔 (折合 276.8 亿美元) 财政盈余, 也是自 2013 年以来首次实现盈余。但今年以来, 对经济衰退和原油需求下降的担忧加剧, 国际油价大幅回落, 沙特也面临着收入减少导致财政赤字的风险。

国际货币基金组织 (IMF) 报告预计, 由于经济放缓及支出增加, 沙特今年第一季度陷入财政赤字, 今年全年也有出现赤字的可能性。为此当地时间周一, 沙特发行了今年以来第二轮的伊斯兰美元债券, 价值超 170 亿美元, 以填补一季度财政赤字。此次是沙特今年以来第二次发行伊斯兰美元债券, 此前曾在 1 月发行了 100 亿美元债券。此次的美元债券发售由花旗集团、摩根大通、渣打银行担任全球协调人, Aljazeera Capital、法国巴黎银行、高盛也参与发售。

该债券最初的价格设定均比美国国债高, 预计 6 年期收益率比美国国债高出 110 个基点, 而 10 年期则比美国国债高出 135 个基点。阿布扎比商业银行的首席经济学家莫妮卡·马利克 (Monica Malik) 透露, 如果美债上限的危机得

到解决，届时市场的注意力将重新回到通胀上，收益率可能会更高。

阿布扎比商业银行的马利克则表示，此次发债是沙特试图利用市场优势，提前准备以防油价承受太大压力。尽管全球经济和油价的波动令人担忧，但预计沙特今年仍能出现盈余，但盈余规模比 2022 年有所降低。

IMF 在 5 月初曾预测，沙特 2023 年赤字占 GDP 的 1.1%，与沙特希望连续 2 年实现盈余的预期不一致，需要国际油价达到 80.9 美元/桶才能实现今年的预算平衡。作为对比的是，截至 5 月 16 日收盘，布伦特原油期货价格约为 74.91 美元/桶，WTI 原油期货价格约为 70.86 美元/桶。

4 月初，沙特和其他欧佩克+成员国突然宣布额外减产，一度令油价暴涨，但由于市场担心高利率和全球经济增长放缓将拖累能源需求，油价在过去一个月有所下滑。

此外，油价变化还将影响沙特的经济。根据总部位于伦敦的数据和分析公司 GlobalData 的数据，与去年 8.7% 的强劲增长相比，预计 2023 年沙特经济增速将放缓至 3.1%。该机构经济研究分析师 Bindi Patel 表示，“沙特经济仍然严重依赖石油和天然气行业，这使得它容易受到油价冲击的影响”。

该国一直在努力摆脱对石油经济的依赖。沙特财政部数据显示，2010 年至 2020 年间，沙特非石油财政收入保持上升趋势，从 710 亿里亚尔提升至 3580 亿里亚尔，占财政总收入比重从 9.5% 提升至 46.5%。

除了国家收入，能源巨头也受到了影响。数据显示，沙特阿美一季度利润为 318.8 亿美元，低于分析师预期，同比下降 19%。对于业绩的下滑，沙特阿美归咎为油价下跌。沙特政府直接拥有沙特阿美 90% 的股份，另外 8% 的股份由主权财富基金持有。

不过，该股今年上涨了 15%，表现优于壳牌和埃克森美孚等西方大型石油公司。沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼表示，沙特政府可能会通过二次发行出售更多沙特阿美的股份。

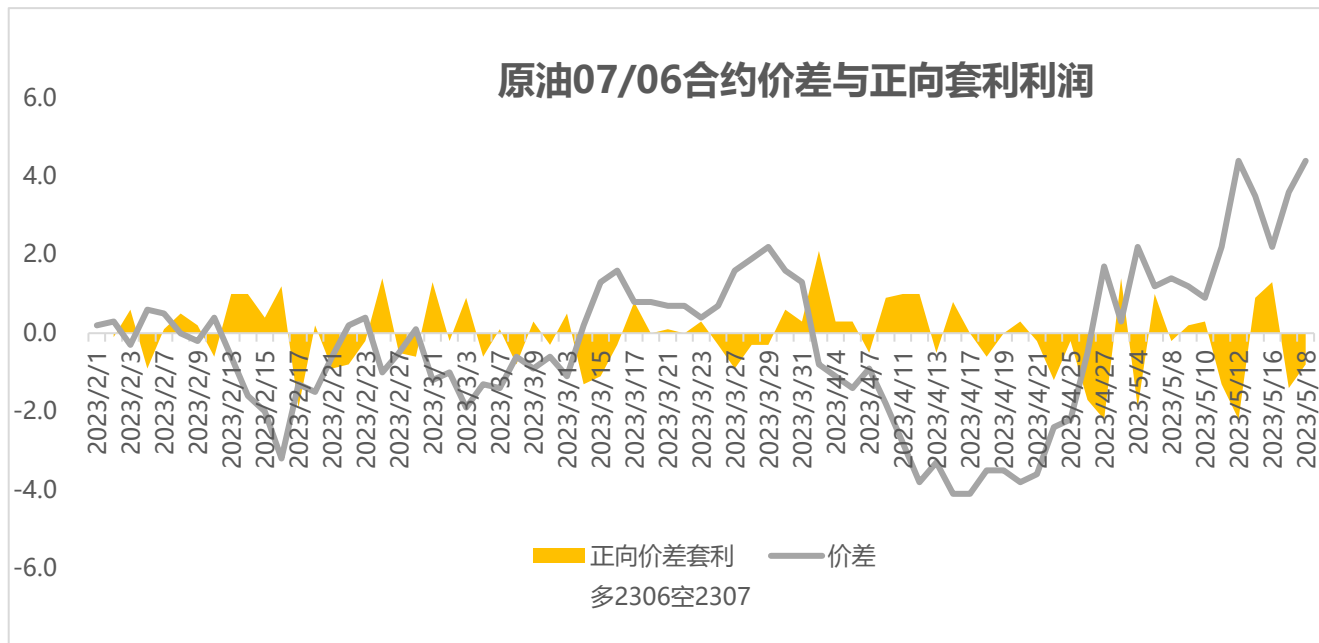
对于油价而言，产油国继续减产或面临更大阻力。行业数据显示，欧佩克 4 月原油产量下降 19.1 万桶/日，至 2860 万桶/日。随着 3 月宣布的减产计划施行，欧佩克的产量将进一步下降，预计整体供应量降至 2800 万桶/日的关键心理水平。

与 OPEC+减产相比，非欧佩克产油国却在跃跃欲试。欧佩克预计，这些国家今年将增产达到 143 万桶/日，其中美国增产为 100 万桶/日，挪威、巴西和加拿大同样具备较大潜力。不过供应前景仍存在不确定性，主要围绕美国页岩油产量和 2023 年计划外油田维护。

此外，由于美国债务上限谈判或难以很快达成协议，市场担忧石油需求前景，也令油价承压。美国能源部表示，其有意在今年买入更多原油补充战略原油储备。

国普莱斯期货集团高级市场分析师菲尔·弗林表示，美国宣布采购原油补充战略原油储备很可能让油价保持在每桶 70 美元上方。但 300 万桶的采购量太小，如果美国政府按照这一节奏采购原油，补充此前释放的战略原油储备将需要多年时间。

跨期套利



如图所示 07/06 合约的价差 (SC2307-SC2306) 从 3.6 元/桶扩大至 4.4 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2306 空 SC2307，套利利润为-0.8 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2306 多 SC2307，套利利润为 0.8 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