

原油晨报 20230524

摘要:

1. 昨日原油 SC2307 高开冲高回落后宽幅震荡上涨，波动较大，早盘开盘延续上涨冲高后震荡下跌回调；全天成交量和持仓量均有明显幅度减少；最终收盘价较前日上涨 1.68% (或 8.5 元/桶)。昨晚夜盘高开低走后震荡回升，尾盘下跌；今早开盘可能会高开震荡，冲高回调。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；前期多单可适当逢高减仓，或通过期权对冲；日内交易逢高做空。

2. 国际原油上涨，受供应收紧前景的提振，沙特石油部长警告油价做空投机者“小心”，提高了市场对 OPEC+6 月或宣布额外减产的预期。API 报告显示，上周美国原油库存减少 679.9 万桶。

3. 美国 4 月整体通胀略有放缓，但核心 CPI 下降的速度还不够快，通胀具有黏性。叠加信贷状况存在较多的不确定性，债务上限风险日益突出，宏观下行风险依然制约着油价高度。短期市场对宏观面衰退主线的交易倾向有增无减，仍需防范海外信用风险的升级以及对包括原油在内的大类资产价格走势的冲击。在年内供应端本已缺乏向上弹性的背景下，海外弱需求和主动减供应的博弈仍是后期市场交易的主线，OPEC+新一轮减产已开始实施，OPEC+减产支撑油价，美国原油产量难以大幅扩张，去库预期难被打破，基本面韧性犹在，整体来看，宏观压力仍然较大，预计短期仍呈现以区间振荡为主。

市场	0524-2 点 30 分	0524-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	521.1		
WTI 主力 (12 小时时差)	72.87 (美元) 514.2 (折人民币)	73.84 (美元) 521.1 (折人民币)	+1.33%
Brent 主力 (7 小时时差)	76.82 (美元) 542.1 (折人民币)	77.74 (美元) 548.6 (折人民币)	+1.2%

国际重要经济数据

财经数据一览0523下午3点-0524日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
15:15	法国5月制造业PMI初值	45.6	46	46.1	利多原油
	法国5月服务业PMI初值	54.6	54	52.8	利空原油
	法国5月综合PMI初值	52.4	52	51.4	利空原油
15:30	德国5月制造业PMI初值	44.5	45	42.9	利空原油
	德国5月服务业PMI初值	56	55.3	57.8	利多原油
	德国5月综合PMI初值	54.2	53.5	54.3	利多原油
16:00	中国台湾4月工业生产年率	-16.03%	-13.04%	-22.86%	利空原油
	欧元区5月制造业PMI初值	45.8	46	44.6	利空原油
	欧元区3月季调后经常帐(亿欧元)	244.7	--	311.6	利多原油
	欧元区5月服务业PMI初值	56.2	55.6	55.9	利多原油
	欧元区3月末季调经常帐(亿欧元)	214	--	450	利多原油
	欧元区5月综合PMI初值	54.1	53.5	53.3	利空原油
16:30	英国5月制造业PMI	47.8	48	46.9	利空原油
	英国5月服务业PMI	55.9	55.5	55.1	利空原油
	英国5月综合PMI	54.9	54.6	53.9	利空原油
20:00	加拿大至5月19日全国经济信心指数	52.2	--	52.65	利空原油
20:30	加拿大4月工业品物价指数年率	-2.20%	--	-3.50%	利多原油
	加拿大4月工业品物价指数月率	-0.10%	0.10%	-0.20%	利多原油
	加拿大4月原材料价格指数年率	-15.10%	--	-10.80%	利空原油
	加拿大4月原材料价格指数月率	-0.90%	0.70%	2.90%	利空原油
20:55	美国至5月20日当周红皮书商业零售销售年率	1.60%	--	1.50%	利多原油
21:45	美国5月Markit制造业PMI初值	50.2	50	48.5	利多原油
	美国5月Markit服务业PMI初值	53.6	52.6	55.1	利空原油
	美国5月Markit综合PMI初值	53.4	53	54.5	利空原油
22:00	美国4月新屋销售总数年化(万户)	65.6	66.5	68.3	利空原油
	美国5月里奇蒙德联储制造业指数	-10	-8	-15	利多原油
	美国4月新屋销售年化月率	4%	-2.60%	4.10%	利空原油

财经数据一览0523下午3点-0524日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
	美国5月里奇蒙德联储制造业装船指数	-7	--	-13	利多原油
	美国5月里奇蒙德联储服务业收入指数	-23	--	-10	利空原油
4:30	美国至5月19日当周API原油库存(万桶)	362.9	52.5	-679.9	利多原油
	美国至5月19日当周API原油进口(万桶)	50.8	--	-98.3	利多原油
	美国至5月19日当周API取暖油库存(万桶)	1.3	--	80	利空原油
	美国至5月19日当周API库欣原油库存(万桶)	284.7	--	171.1	利多原油
	美国至5月19日当周API成品油进口(万桶/日)	29.3	--	-6.7	利多原油
	美国至5月19日当周API投产原油量(万桶/日)	-5.5	--	8.4	利空原油
	美国至5月19日当周API汽油库存(万桶)	-246	-110	-639.8	利多原油
	美国至5月19日当周API精炼油库存(万桶)	-88.6	45	-177.1	利多原油
6:45	新西兰第一季度零售销售季率	-0.60%	0.20%	-1.40%	利空原油
	新西兰第一季度零售销售年率	-4%	--	-4.10%	利空原油
7:00	日本5月路透短观制造业景气判断指数	-3	--	6	利多原油
	日本5月路透短观非制造业景气判断指数	24	--	25	利多原油

财经日历

2023年5月24日重要财经事件		
时间	国家	事件
1:00	德国	德国财长林德纳发表讲话。
1:50	欧元区	欧洲央行管委内格尔发表讲话。
9:20	中国	今日有20亿元7天期逆回购到期。
10:00	新西兰	新西兰联储公布利率决议。
10:00	中国	国新办举行国务院政策例行吹风会。
11:00	新西兰	新西兰联储主席奥尔召开货币政策新闻发布会。
13:45	瑞典	瑞典央行副行长扬松就经济形势发表讲话。
17:30	英国	英国央行行长贝利发表讲话。
19:00	瑞典	瑞典央行副行长弗洛登发表讲话。
21:00	英国	英国央行行长贝利发表讲话。
待定	澳大利亚	澳大利亚举办2023年四方领导人峰会。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报（20230523）

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 指数跌 1.12%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.96%；美元指数涨 0.29%。离岸人民币 CNH 贬 0.25%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 1.99%。美股 VIX 指数涨 7.67%至 18.53。
2. 金属方面，美铜跌 1.06%；伦铜跌 0.76%；伦铝跌 1.92%；伦锌跌 2.95%；伦镍跌 1.74%。
3. 贵金属方面，黄金涨 0.19%；白银跌 0.86%。
4. 能源方面，WTI 原油涨 2.30%；Brent 原油涨 2.24%。美汽油涨 1.57%；美柴油涨 0.50%；美天然气跌 1.57%。
5. 农产品方面，美豆跌 1.36%；美豆粕跌 1.53%；美豆油跌 1.95%；美糖跌 0.54%；美棉跌 1.15%。
6. 债券市场，10 年期国债收益率美国跌 3.4 个基点报 3.696%；德国跌 0.1 个基点报 2.449%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.37471%(前值 5.39271%)；欧元 3 月期 Euribor 报 3.412%(前值 3.415%)。
7. 商品指数方面，CRB 指数跌 0.14%，BDI 指数跌 1.25%。
8. 金属方面，铜价下跌，因市场担心需求前景，以及对美国债务上限谈判的不安情绪不断提升。
9. 黄金下跌，因美元和美债收益率携手上涨。
10. 原油上涨，受供应收紧前景的提振，沙特石油部长警告油价做空投机者“小心”，提高了市场对 OPEC+6 月或宣布额外减产的预期。API 报告显示，上周美国原油库存减少 679.9 万桶。
11. 美国白宫与国会共和党的债务上限谈判继续进行，众议院议长麦卡锡称周二无法达成协议，债务谈判悲观蔓延。
12. 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 48.5，创两个月以来新低，因制造商正在努力应对库存过剩和新订单匮乏的问题。
13. 美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值 55.1，显示服务业企业正享受疫情后需求的激增，尤其是在旅游和休闲方面。
14. 美国 4 月新屋销售增长 4.1%，连续第二个月意外上升，表明建筑商继续受益于销售市场有限的库存。

15. 欧元区 5 月制造业 PMI 初值 44.6，创 36 个月新低，新订单大幅下降，中间投入品库存和采购量也在下滑。

16. 德国 5 月制造业 PMI 初值 42.9，为 2020 年 5 月以来新低，疲软迹象变得更加明显，因新订单大幅下降。

17. 法国 5 月制造业 PMI 初值 46.1，继续降温，除了产出仍在下降，新业务和新出口业务也表现疲软。

18. 英国 5 月制造业 PMI 初值 46.9，创 5 个月以来新低，显示制造业再次萎缩，企业对未来产出的信心降至 3 个月来最低。

19. 日本 5 月综合 PMI 升至 54.9，显示经济活动迅速扩张，因随着疫情限制解除后，商业信心和就业大幅上升。

20. 据路透调查，欧洲斯托克斯 600 指数预计到 2023 年底将下跌约 7.2% 至 435 点（与 1 月份调查相比下降了 8 点）。

1. 财政部下达补助资金支持改善普通高中学校办学条件。
2. 乘联会预计，5 月狭义乘用车零售销量 173.0 万辆，环比增 6.6%。
3. 中国光伏协会预计，2023 年我国光伏累计装机将首次超过水电。
4. Gartner 报告显示，约 26% 中国用户已着手对生成式 AI 技术的部署。
5. 财政部公告，5 月 1 日至 10 月 31 日免征国家电影事业发展专项资金。
6. CME 预估，5 月挖掘机销量 15500 台左右，同比下降 25% 左右。

市场观点

原油保持区间振荡

2022 年 11 月以来，国际油价走出了 20 美元/桶的振荡区间，以上有顶下有底的模式横盘整理。过去半年，油价向上的驱动通常是我国经济数据好转或是供应端有减量，向下的驱动通常来自宏观端的冲击，比如，美国硅谷银行破产、市场对美国债务违约的担忧等。

从需求端来看，2023 年原油需求同比仍有增量，增量主要来自我国和全球航煤复苏，但需求增长的过程中也遭遇了一些逆风，如海外经济衰退带来的消费下滑，尤其是柴油端，我国需求复苏节奏也要关注。从全球高频数据来看，

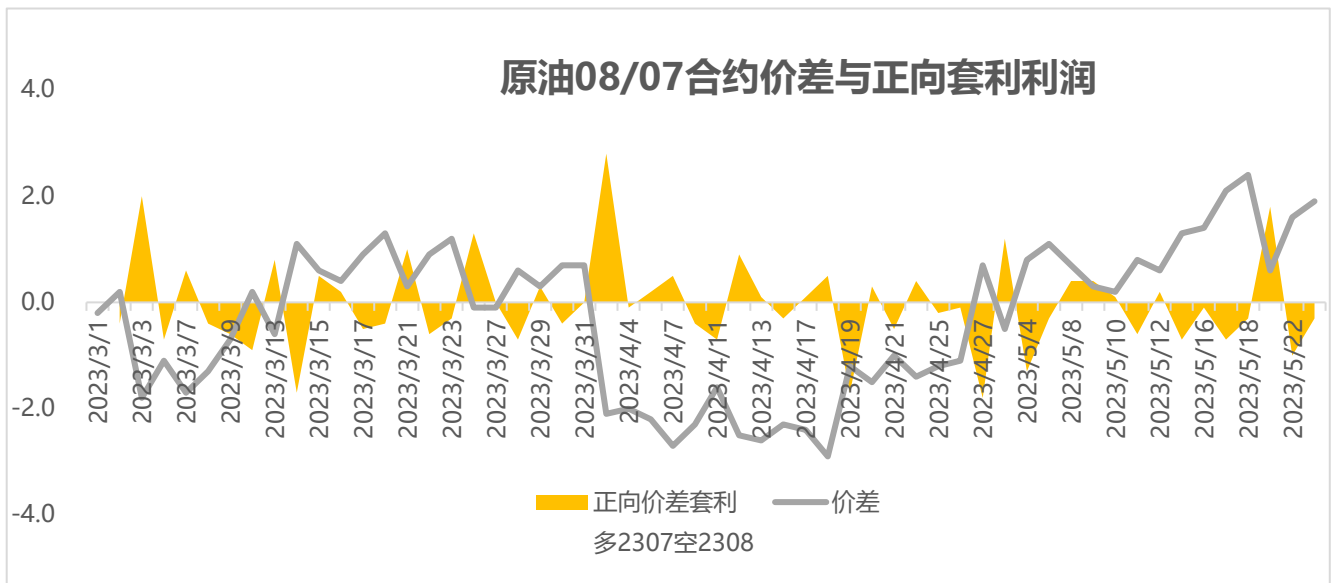
过去一周陆上交通增减不一。截至5月16日当周，欧洲、北美和亚洲其他地区的交通拥堵水平环比分别上升6.0%、5.4%和6.3%。全球航空交通量周度略降，5月16日至22日，客运航班计划意味着全球航空燃料需求将比前一周下降0.9%，亚洲和北美本周将领跌，分别下跌1.7%和0.5%。

目前，我国需求完成了第一阶段的复苏，主要表现在陆上交通指数已经持稳，物流指数4月环比甚至出现小幅下滑，我国航空交通量已经恢复到公共卫生事件发生前的水平。然而，欧美许多国家的经济增长不温不火，意味着对柴油的需求正在消失，这种需求从商用卡车到建筑设备等都在普遍发生。卡车运输是美国柴油消费的最大项，EIA公布4周均值，柴油需求跌至除2020年外的10年最低水平。西班牙和葡萄牙等几个欧洲国家4月柴油消费环比也出现显著下降。

从供应端来看，供应为油价提供一定支撑，多头仍可仰赖OPEC+减产。过去一周，伊拉克、科威特、阿联酋、俄罗斯、沙特等国领导人或能源部长纷纷公开声明支持OPEC+联合减产。船运数据显示，沙特5月原油出口环比下降90万桶/日，沙特减产正如期实施。而俄罗斯仍在增加海运出口量，据资讯机构Rystad估测，4月原油库存日均下滑40万桶，但俄罗斯库存不透明令市场无法证实这一点。美国页岩油产量增长有限，甚至可能出现减产的事实给OPEC+带来更多的控制权。5月19日当周，美国油气钻机数量下降至2022年5月以来的最低水平，当周减少11座至720座，钻井数量降幅也是2021年9月以来的最大值。过去一周，美国原油产量周度下滑10万桶至1220万桶/日。2023年年初，美国原油产量是1220万桶/日，而2023年即将过半，美国原油产量则零增长。笔者由此认为，OPEC+有继续控制原油供应的市场条件，在OPEC+联盟破裂之前，油价将难以走弱。

展望后市，油价的支撑全仰仗产油国的减产，在没有看到新的产业驱动之前，维持油价区间振荡的判。

跨期套利



如图所示 07/06 合约的价差 (SC2308-SC2307) 从 1.6 元/桶扩大至 1.9 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2307 空 SC2308，套利利润为-0.3 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2307 多 SC2308，套利利润为 0.3 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