

## 原油晨报 20230605

### 摘要:

1. 上周五原油 SC2307 低开低走触底后反弹大幅上涨至高位后强制震荡上涨，全天大幅上涨且收于最高价附近；全天成交量和持仓量均略微减少；最终收盘价较前日上涨 2.45%(或 12.4 元/桶)，连续两日触底反弹。上周原油价格延续大幅波动，周一大涨后连续大幅下跌在周四触底连续反弹，最终上周小幅下跌 0.69% (或 3.6 元/桶)，连续两周小幅下跌。上周五晚上高开后横盘震荡，今早可能大幅高开后横盘震荡小幅回调。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；长线交易谨慎观望；日内交易逢高做空。

2. 国际原油大幅上涨，美国 5 月非农远超预期，沙特宣布 7 月额外减产石油 100 万桶/日；股市走强、美国石油钻井数连续大幅下降，以及美国避免债务违约和就业数据或让美联储暂停加息。CFTC 报告显示，截至 5 月 30 日当周，WTI 原油投机性净多头持仓减少 50364 手至 88130 手合约。ICE 报告显示，截至 5 月 30 日当周，布伦特原油投机性净多头持仓增加 23425 手至 160300 手合约。贝克休斯数据显示，截至 6 月 2 日当周，美国石油钻井数减少 15 口至 555 口。

3. 沙特宣布 7 月额外减产石油 100 万桶/日，该额外减产可能会延长。OPEC+ 此前公布的减产计划延长一年。阿联酋成为本次会议最大赢家 DD 明年配额获得提升，部分非洲国家配额减少，使得配额与其产能一致。欧佩克+同意从 2024 年起将产量目标调整为 4046 万桶/日，将石油总产量削减 366 万桶/日。据路透计算，基于最新的欧佩克+声明，与目前的产量目标相比，欧佩克将 2024 年的石油产量目标下调了 140 万桶/日。

市场	0603-2 点 30 分	0605-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	524.1		
WTI 主力 (12 小时时差)	71.69 (美元) 507.9 (折人民币)	73.25 (美元) 519 (折人民币)	+2.18%
Brent 主力 (7 小时时差)	76.07 (美元) 538.9 (折人民币)	77.72 (美元) 550.6 (折人民币)	+2.17%

## 国际重要经济数据

财经数据一览0602下午3点-0605日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
20:30	美国5月失业率	3.40%	3.50%	<b>3.70%</b>	利多原油
	美国5月季调后非农就业人口(万人)	29.4	19	<b>33.9</b>	利空原油
	美国5月U6失业率	6.60%	--	<b>6.70%</b>	利多原油
	美国5月季调后制造业就业人口(万人)	1	0.6	<b>-0.2</b>	利多原油
	美国5月季调后政府部门就业人口(万人)	4.1	--	<b>5.6</b>	利空原油
	美国5月就业参与率	62.60%	62.60%	<b>62.60%</b>	影响较小
	美国5月平均每周工时	34.4	34.4	<b>34.3</b>	利多原油
	美国5月平均每小时工资年率	4.40%	4.40%	<b>4.30%</b>	利多原油
	美国5月平均每小时工资月率	0.40%	0.30%	<b>0.30%</b>	影响较小
	美国5月私人非农就业人数(万人)	25.3	16.5	<b>28.3</b>	利空原油
1:00	美国至6月2日当周石油钻井总数(口)	570	571	<b>555</b>	利多原油
	美国至6月2日当周总钻井总数(口)	711	--	<b>696</b>	利多原油
	美国至6月2日当周天然气钻井总数(口)	137	--	<b>137</b>	影响较小
5:00	韩国5月外汇储备(亿美元)	4266.8	--	<b>4209.8</b>	利空原油

## 财经日历

2023年6月5日重要财经事件		
时间	国家	事件
待定	中国	恒生中国国有企业指数将进行优化, 相关的成份股变动将于6月5日生效。
9:20	中国	今日有250亿元7天期逆回购到期。
10:00	中国	国新办举行建设全国统一大市场国务院政策例行吹风会。
21:00	比利时	欧洲央行行长拉加德在欧洲议会经济与货币事务委员会的听证会上发表介绍性声明。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230602)

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 1.45%；欧洲 Stoxx50 指数涨 1.53%；美元指数涨 0.46%。离岸人民币 CNH 贬 0.09%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 1.22%。美股 VIX 指数跌 6.71% 至 14.60。

2. 金属方面，美铜涨 0.55%；伦铜涨 0.19%；伦铝跌 0.11%；伦锌涨 1.08%；伦镍跌 1.94%。

3. 贵金属方面，黄金跌 1.54%；白银跌 1.19%。

4. 能源方面，WTI 原油涨 2.45%；Brent 原油涨 2.80%。美汽油涨 2.51%；美柴油涨 1.99%；美天然气涨 0.74%。

5. 农产品方面，美豆涨 1.88%；美豆粕跌 0.77%；美豆油涨 3.31%；美糖跌 0.56%；美棉跌 0.49%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 5.7 个基点报 3.698%；德国涨 8.2

个基点报 2.324%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.49857%(前值 5.51671%); 欧元 3 月期 Euribor 报 3.462%(前值 3.463%)。

7. 商品指数方面, CRB 指数涨 0.90%, BDI 指数跌 1.92%。

8. 金属方面, 铜价微涨, 美国达成债务协议提升市场风险偏好, 但美元大涨抑制涨幅。CFTC 报告显示, 截至 5 月 30 日当周, COMEX 铜投机性净空头持仓增加 6574 手至 23012 手合约。

9. 黄金下跌, 因为比预期更热的美国就业数据提升了美债收益率。CFTC 报告显示, 截至 5 月 30 日当周, COMEX 黄金投机性净多头持仓减少 9537 手至 107853 手合约。

10. 原油上涨, 因股市走强、美国石油钻井数连续大幅下降, 以及美国避免债务违约和就业数据或让美联储暂停加息。CFTC 报告显示, 截至 5 月 30 日当周, WTI 原油投机性净多头持仓减少 50364 手至 88130 手合约。ICE 报告显示, 截至 5 月 30 日当周, 布伦特原油投机性净多头持仓增加 23425 手至 160300 手合约。贝克休斯数据显示, 截至 6 月 2 日当周, 美国石油钻井数减少 15 口至 555 口。

11. 美国参议院通过债务上限法案, 全部障碍已经扫除, 会在拜登签字后生效。

12. 美国 5 月非农新增就业 33.9 万, 连续 14 个月超出预期, 专业和商业服务行业新增岗位最多, 说明劳动力市场仍有韧性。

13. 美国 5 月失业率 3.7%, 意外不降反升, 反映出劳动力市场虽然仍然强劲, 但正在温和而非迅速地走软。

14. 穆迪预计, 英国将遭遇“温和衰退”, 因高于预期的通胀和不断攀升的利率影响了家庭财务状况。

15. 韩国 5 月 CPI 同比增长 3.3%, 为 2021 年 10 月以来最低增幅, 明韩国央行激进的加息步伐持续抑制了物价上涨压力。

16. 印度 1 季度 GDP 增长 6.1%, 超出预期, 因低基数效应和服务业增幅较大。

17. 惠誉预计, 今年国际贸易增长 1.9%, 远低于 2022 年的 5.5%; 全球 GDP 增长 2%, 低于去年的 2.7%。

18. 粮农组织 5 月食品价格指数 124.3, 环比下降 3.4 点 (2.6%), 主要受植物油、谷物和乳制品价格大幅下跌影响。

19. 欧元区 4 月失业率略微下降至 6.5%，表明尽管近期经济出现逆风，但劳动力市场状况仍相当稳定。

20. EPFR 数据显示，截至 5 月 31 日当周，全球股票基金流入 148 亿美元，规模创 2 月以来最大；债券基金流入 11 亿美元。

\*\*\*\*\*

1. 国常会指出，延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。
2. 中国 5 月物流业景气指数回落 2.3 个 BP 至 51.5%，仍保持在扩张区间。
3. 据统计，多家村镇银行下调长期限定存利率，下调幅度 5-24BP 不等。
4. 商务部称，6 月 2 日起 RCEP 对 15 个成员国全面生效。
5. 国家气候中心称，5 月 446 个国家气象站日最高温达到或突破历史极值。

## 市场观点

### 原油、库存周期与美元的状态

国际原油价格的影响因素包括供需变化、库存、持仓结构、市场情绪等，今年以来油价走势呈现 M 型走势。1 月 4 日-23 日布油上涨 13.3%，由中国防疫优化及出入境开放驱动。1 月 23 日-3 月 17 日布油下挫 17.3%，春节过后，中国经济预期开始转弱，且国际航班恢复程度不及预期。随着风险偏好回落，市场开始对俄罗斯供给下滑、欧洲能源危机等曾在 2022 年推升油价但并未兑现的利多因素进行“清算”，并由美国银行业风波给了国际原油最后一击。3 月 17 日-4 月 12 日布油大涨 19.7%，跌回俄乌冲突后的原油价格开始企稳，随后 OPEC+ 达成减产协议推动油价大涨。4 月 12 日-5 月 3 日布油下跌 17.2%，此间俄罗斯减产执行率偏低且美国银行业危机再度升温。

原油需求已创新高，美国丧失供给话语权，OPEC 仍有减产可能。2023Q1 全球原油需求已经创出历史新高，在淡季回落后，Q3-Q4 将继续创出需求新高；美国已开钻未完钻油井处于页岩油规划化生产以来的几乎最低水平，表明美国页岩油在全球原油市场中份额将进一步回落，疫后原油定价权重回 OPEC 手中，若油价不涨 OPEC 或进一步减产。

美国原油库存已降至 20 年低位，OPEC 剩余产能也处历史偏低水平。

净多单占比处于 10 年低位。除疫情、俄乌冲突阶段外，原油价格与原油期

货非商业净多单占比趋势相关，目前净多单占比已经达到 10 年低点。

新旧能源存在联动，油价上涨利好国内新能源。

原油价格大概率重回上行通道，Q3 全球进入被动去库存，Q4 附近有望重回主动补库存阶段。

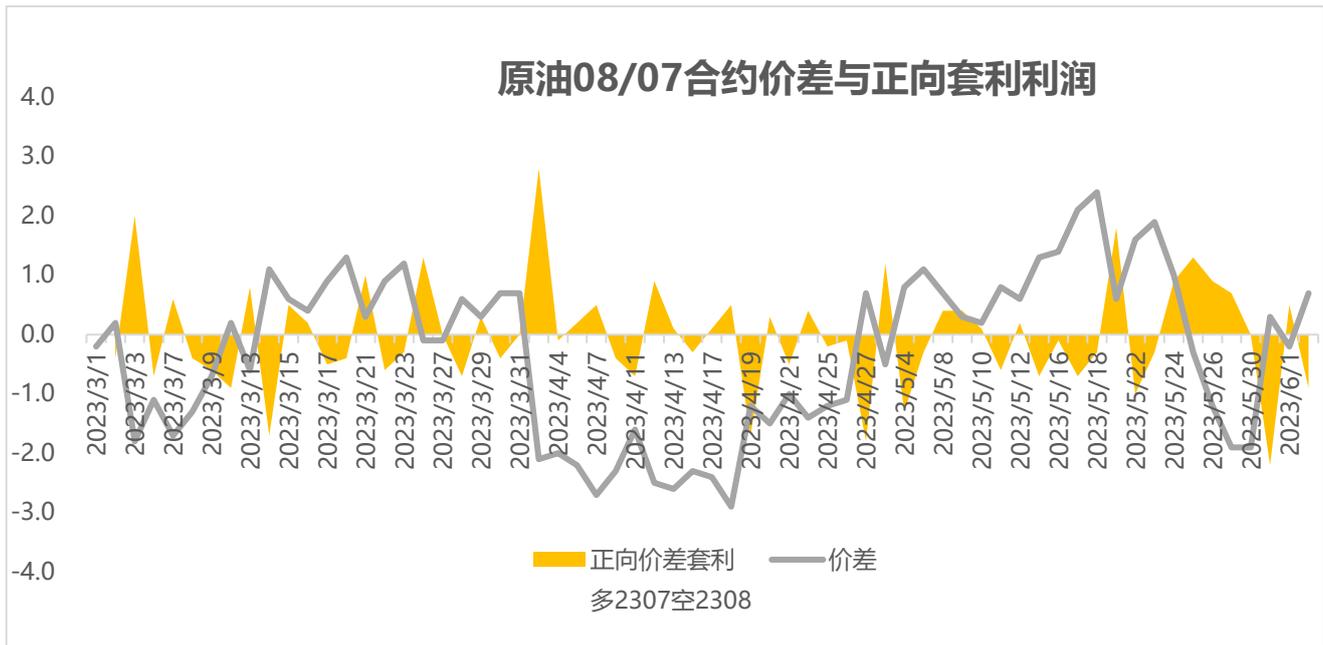
原油与库存周期。油价同比与全球各国 PPI 乃至制造业 PMI 有较高的相关性，由于油价并非需求单一因素驱动，因此我们可以认为油价与库存周期之间是相互作用的。

美元与库存周期。从 3 年维度看，美元指数往往反映库存周期。景气向上，美元向下；景气向下，美元走强。

美元、全球库存周期与原油正在变盘的临界点。目前全球制造业 PMI 似有向上拐头之意，但仍处于历史较低水平且在荣枯线下方；原油价格亦处在疫后偏低水位，只有美元仍站在 100 上方。经验上，油价振幅较大，年内高点可能超出预期。去年 6 月为上一轮油价高点，随后基数切换，若油价重回上行通道则 7 月全球 PPI 同比就将重现回升。这一时间附近制造业 PMI 也有望再度反弹，进而全球进入被动去库存、美元指数大概率再度进入贬值趋势，当前多数资产价格的僵局也将被打破。

新旧能源存在联动，油价上涨利好国内新能源。我们一直强调，近两年传统能源价格是新能源发展的锚，油价中枢上移势必对国内新能源发展产生积极影响，根据《新能源人才服务》的估计，未来新能源产业链有望吸纳千万级别就业人数。因此，维持油价相对高位有利于促进国内就业。另外，在长协基础上，未来油价的上行风险对中国通胀影响有限。

### 跨期套利



如图所示 07/06 合约的价差 (SC2308-SC2307) 由-0.2 元/桶扩大至 0.7 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2307 空 SC2308，套利利润为-0.9 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2307 多 SC2308，套利利润为 0.9 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