

原油晨报 20230616

摘要:

1. 昨日原油 SC2308 做题高开低走宽幅震荡下跌，中间虽有快速反弹但力度不足，尾盘再次反弹回升；随着主力合约切换当日成交量大幅增加至为高位，持仓量也大幅增加；最终收盘价较前日下跌 1.71%（或 9 元/桶）。昨晚夜盘高开高走大幅上涨，临收盘略微回落；今早开盘后可能以横盘震荡整理为主。操盘建议，由于外部环境的不确定性，近期原油波动幅度较大，大涨大跌频繁交叉出现；有持仓的应适当控制仓位，或可采用期权等工具对冲风险；前期多单可适当减仓；日内交易逢高做空。

2. 国际原油大涨，因美元走软，以及最大原油进口国中国的炼油厂加工量跃升。

3. 美联储如期暂停加息，止步此前的连续十次加息纪录，但点阵图暗示年内还会有两次、各 25 个基点的加息，较市场预期更为鹰派；联储官员将利率峰值的预期中位值提高 50 个基点至 5.6%。美国 EIA 当周原油库存意外大增 790 万桶。摩根大通认为虽然需求持续增长，但由于投资激增，供应轻松跟上了需求的步伐。该行还对沙特领导的 OPEC+ 失去信心，沙特本月宣布再次削减供应，但对油价的提振有限。周三将对今年下半年的布伦特原油价格预测下调 11%，至每桶 82 美元。摩根大通一直对油价重返三位数持怀疑态度，而最近甚至有更多看涨的同行也改变了态度。花旗集团分析师在报告中指出 2023 年出现“大宗商品超级周期”的可能性继续减弱。供应端的边际增长可能及需求的弱复苏是拖累原油的重要原因，料原油呈震荡偏弱走势。

市场	0616-2 点 30 分	0616-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	529		
WTI 主力 (12 小时时差)	70.81 (美元) 504.2 (折人民币)	70.65 (美元) 503.1 (折人民币)	-0.2%
Brent 主力 (7 小时时差)	75.65 (美元) 538.7 (折人民币)	75.46 (美元) 537.4 (折人民币)	-0.3%

国际重要经济数据

财经数据一览0615下午3点-0616日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
10:00	中国5月社会消费品零售总额年率	18.40%	13.60%	12.70%	
	中国5月规模以上工业增加值年率	5.60%	3.60%	3.50%	
	中国1-5月城镇固定资产投资年率	4.70%	4.40%	4%	
	中国5月城镇调查失业率	5.20%	5.20%	5.20%	
	中国5月规模以上工业增加值月率	-0.47%	--	0.63%	
	中国5月城镇固定资产投资月率	-0.64%	--	0.11%	
	中国5月社会消费品零售总额月率	0.49%	--	0.42%	
17:00	欧元区4月季调后贸易帐(亿欧元)	170	175	-71	利空原油
	欧元区4月末季调贸易帐(亿欧元)	236	--	-117	利空原油
19:00	乌克兰至6月15日央行利率	25%	25%	25%	影响较小
20:15	加拿大5月新屋开工(万户)	26.16	24	20.2494	利多原油
	欧元区至6月15日欧洲央行主要再融资利率	3.75%	4.00%	4%	影响较小
	欧元区至6月15日欧洲央行存款机制利率	3.25%	3.50%	3.50%	影响较小
	欧元区至6月15日欧洲央行边际贷款利率	4.00%	4.25%	4.25%	影响较小
20:30	加拿大4月制造业库存月率	0.50%	--	0%	利多原油
	加拿大4月制造业装船月率	0.80%	-0.20%	0.30%	利空原油
	加拿大4月制造业库存装船比	1.72%	--	1.71%	利多原油
	加拿大4月制造业新订单月率	-3.50%	--	2.90%	利空原油
	加拿大4月制造业未完成订单月率	-2.20%	--	-0.20%	利空原油
	美国至6月10日当周初请失业金人数(万人)	26.2	24.9	26.2	利空原油
	美国5月零售销售月率	0.40%	-0.10%	0.30%	利空原油
	美国6月纽约联储制造业指数	-31.8	-15.1	6.6	利空原油
	美国6月费城联储制造业指数	-10.4	-14	-13.7	利空原油
	美国5月进口物价指数月率	0.30%	-0.50%	-0.60%	利多原油
	美国5月出口物价指数年率	-5.90%	-8.40%	-10.10%	利多原油
	美国5月出口物价指数月率	-0.10%	0%	-1.90%	利多原油
	美国至6月10日当周初请失业金人数四周均值(万人)	23.75	--	24.675	利多原油

财经数据一览0615下午3点-0616日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
20:30	美国至6月3日当周续请失业金人数(万人)	175.5	176.5	177.5	利多原油
	美国5月核心零售销售(亿美元)	5560.92	--	5545.28	利多原油
	美国5月核心零售销售月率	0.40%	0.10%	0.10%	影响较小
	美国6月纽约联储制造业就业指数	-3.3	--	-3.6	利多原油
	美国6月纽约联储制造业新订单指数	-28	--	3.1	利空原油
	美国6月纽约联储制造业物价获得指数	23.6	--	9	利多原油
	美国6月费城联储制造业就业指数	-8.6	--	-0.4	利空原油
	美国6月费城联储制造业物价获得指数	-7	--	0.1	利空原油
	美国5月进口物价指数年率	-4.80%	-5.60%	-5.90%	利多原油
	美国5月零售销售(亿美元)	6860.52	--	6865.73	利空原油
	美国6月费城联储制造业新订单指数	-8.9	--	-11	利多原油
	美国6月费城联储制造业物价支付指数	10.9	--	10.5	利多原油
	美国6月费城联储制造业装船指数	-4.7	--	9.9	利空原油
21:00	加拿大5月成屋销售月率	11.30%	12.10%	5.10%	利多原油
21:15	美国5月工业产出月率	0.50%	0.10%	-0.20%	利多原油
	美国5月产能利用率	79.80%	79.70%	79.60%	利多原油
	美国5月制造业产出月率	0.90%	0.10%	0.10%	影响较小
	美国5月制造业产能利用率	78.30%	--	78.40%	利空原油
22:00	美国4月商业库存月率	-0.20%	0.20%	0.20%	影响较小
22:30	美国至6月9日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	1040	950	840	利多原油
4:00	美国4月国际资本净流入(亿美元)	1290	--	484	利多原油
	美国4月外资净买入美国公债(亿美元)	905	--	922	利空原油
	美国4月长期资本净流入(亿美元)	2056	--	1278	利多原油
4:30	美国至6月10日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	29.1	--	45.69	利空原油
6:30	新西兰5月制造业表现指数	49.1	--	48.9	利空原油

财经日历

2023年6月16日重要财经事件		
时间	国家	事件
0:00	法国	欧洲央行管委兼法国央行行长维勒鲁瓦发表讲话。
待定	卢森堡	欧盟经济和财政事务理事会会议。
待定	中国	华为人工智能框架生态峰会。
9:20	中国	今日有20亿元7天期逆回购到期。
10:00	中国	国家发展改革委召开6月份新闻发布会。
11:00	日本	日本央行公布利率决议。
11:00	泰国	泰国央行就经济和货币政策举行分析师会议。
14:30	日本	日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会。
15:00	挪威	2025年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德发表题为“异质世界中的最佳宏观经济政策”的讲话。
16:00	欧元区	欧洲央行管委兼奥地利央行行长霍尔茨曼发表讲话。
16:00	欧元区	欧洲央行管委兼芬兰央行行长雷恩发表讲话。
16:05	英国	英国央行金融政策委员会委员Sarah Breeden发表讲话。
16:30	英国	英国央行公布通胀预期调查。
18:00	法国	欧洲央行管委兼法国央行行长维勒鲁瓦发表讲话。
19:45	挪威	美联储理事沃勒就“金融稳定和宏观经济政策”发表讲话。
20:00	法国	欧洲央行管委兼法国央行行长维勒鲁瓦发表讲话。
21:00	美国	2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金就通胀发表讲话。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230615)

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	2220000	0
	中油大连国际	1825000	0
	北方油品	0	0
	合计	4045000	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		10001000	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 1.22%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.30%；美元指数跌 0.84%。离岸人民币 CNH 升 0.79%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 2.24%。美股 VIX 指数涨 4.47%至 14.50。
2. 金属方面，美铜涨 0.84%；伦铜涨 0.44%；伦铝跌 0.18%；伦锌涨 0.71%；伦镍涨 1.66%。
3. 贵金属方面，黄金涨 0.76%；白银跌 0.19%。
4. 能源方面，WTI 原油涨 2.75%；Brent 原油涨 2.74%。美汽油涨 3.41%；美柴油涨 4.91%；美天然气涨 8.90%。
5. 农产品方面，美豆涨 2.73%；美豆粕涨 0.82%；美豆油涨 4.45%；美糖涨 1.18%；美棉跌 0.67%。

6. 债券市场, 10 年期国债收益率美国跌 7.0 个基点报 3.720%; 德国涨 2.8 个基点报 2.490%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.50843%(前值 5.55200%); 欧元 3 月期 Euribor 报 3.522%(前值 3.526%)。

7. 商品指数方面, CRB 指数涨 2.55%, BDI 指数涨 1.39%。

8. 金属方面, 铜价上涨, 受美元回落和库存下降提振。

9. 黄金上涨, 因美元和美债收益率在美国经济数据发布后下跌。

10. 原油大涨, 因美元走软, 以及最大原油进口国中国的炼油厂加工量跃升。

11. 美国 5 月零售销售环比上升 0.3%, 好于预期, 显示出面对日益严峻的经济挑战, 消费者需求依然保持弹性。

12. 美国上周初请人数 26.2 万, 与前一周持平, 仍处于较低水平, 证实了就业市场的韧性。

13. 美国 5 月工业产出增长 0.1%, 依然低迷, 表明面对全球需求和设备支出不振的情况下, 制造商更加谨慎。

14. 美国 4 月商业库存小幅上升 0.2%, 表明需求已经走软, 企业已经减少了生产, 以避免库存过剩。

15. 美国 5 月纽约联储制造业指数意外上涨 38.4 点至 6.6, 创三年来最大涨幅, 因订单和出货量反弹。

16. 欧央行加息 25 个基点, 至二十年来最高水平, 暗示利率将进一步上升, 但从下个月起停止 APP 的再投资。欧央行行长拉加德表示, 因通胀高度不确定; 加息方面仍有进一步的空间, 不考虑暂停加息。

17. 欧元区 4 月贸易逆差 71 亿欧元, 较上年同期有所收窄, 因出口下降 3.2%, 而进口增长 5.9%。

18. 日本 5 月贸易赤字约 98 亿美元, 连续 22 个月出现贸易逆差, 主受能源价格上涨和日元贬值等影响。

19. 韩国 5 月汽车出口总额 62 亿美元, 同比增长 49.4%, 主要受环保汽车需求强劲(尤其是美国市场)的推动。

20. 澳大利亚 5 月失业率降至 3.6%, 接近 50 年来低位, 就业人口增幅超预期, 显示劳动力市场仍然非常紧张。

21. TechInsights 称, 全球 1 季度 TWS 耳机出货量同比增长 2%, 收益同比下

降 1.6%。

1. 全国 1-5 月固定资产投资同比增长 4.0%，其中基建投资同比增长 7.5%。
2. 中国 5 月规上工业增加值同比增长 3.5%，1-5 月累计同比增长 3.6%。
3. 中国 5 月社零同比增 12.7%，增速有所放缓，1-5 月累计同比增 9.3%。
4. 全国 1-5 月房地产开发投资同比降 7.2%，商品房销售额同比增 8.4%。
5. 全国 5 月城镇调查失业率持平于 5.2%，青年失业率上涨至 20.8%。
6. 全国 5 月 70 个大中城市中，商品住宅销售价格环比上涨城市个数减少。
7. 据中指研究院，上周(6 月 5-11 日)重点 50 城房屋成交面积环比降 23%。
8. 统计局数据显示，5 月发电量总计 6886 亿千瓦时，同比增长 5.6%。
9. 全国 1-5 月实际使用外资金额 843.5 亿美元，同比下降 5.6%。
10. 中国 4 月所持美债小幅下降，减少 4 亿美元，至 8689 亿美元。

市场观点

美国回补 1200 万原油战略储备，沙特力挺油价意外获得“新助攻”

沙特力挺油价意外迎来了“新助攻”。

据报道，美国政府计划在今年回补 1200 万桶原油战略储备，其中包括 8 月份回补的 300 万桶。

受此影响，截至 6 月 14 日 17 时，WTI 原油期货价格一度上涨触及 70.08 美元/桶，重新收复 70 美元/桶整数关口，布伦特原油期货则徘徊在 75.08 美元/桶附近，过去两个交易日累计涨幅达到约 4%。

一位华尔街大宗商品投资基金经理向记者透露，一周前沙特决定在 7 月额外自愿减产 100 万桶/日，却未能提振油价明显反弹。究其原因，一是受到美国伊朗达成协议的谣传影响，二是美国迟迟未能回补原油战略储备，令市场认为原油市场供应过剩状况仍将持续。

如今，随着美国政府计划回补原油战略储备，制约油价的一大因素开始“松动”，令众多资本纷纷重返原油期货市​​场买涨套利。

美国之所以计划回补 1200 万桶原油战略储备，一方面是 5 月美国 CPI 同比涨幅回落至 4%，令美国政府压低油价遏制通胀的压力有所减少；另一方面是此

举可以缓和与美国与沙特之间的关系。值得注意的是，在一周前沙特决定在 7 月额外自愿减产 100 万桶/日后，对冲基金率先抄底原油期货。

据美国商品期货交易委员会发布的最新数据显示，截至 6 月 6 日当周，以对冲基金为主的资管机构增持 WTI 原油期货期权净多头头寸达到 808.7 万桶，此外，原油开采贸易商也在当周增持 139.9 万桶 WTI 原油期货期权净多头头寸。

在业内人士看来，目前判断油价彻底企稳反弹，仍为时过早。因为市场仍在密切关注欧美经济衰退程度与美元指数回升势头——只要欧美经济衰退程度超过预期，加之美元指数因避险情绪升温而大幅走高，油价回升仍可能仅仅是“昙花一现”。

Kpler 首席原油分析师 Viktor Katona 表示，当前油价已与供需基本面“脱节”，影响油价涨跌的，未必是与石油相关的事件。

沙特力挺油价迎来“利好”

美国政府此次计划回补 1200 万桶原油战略储备，对油价回升无疑起到“雪中送炭”的作用。

具体而言，在一周前沙特决定在 7 月额外自愿减产 100 万桶/日后，国际能源署 IEA 预计今年全球石油的日需求量为 1.02 亿桶，但日供应量则是 1.01 亿桶，仍处于相对均衡的供需关系状况。但是，若美国政府着手回补原油战略储备，无疑令原油供需关系趋于紧张，有助于油价回升。

受此影响，6 月 13 日晚 WTI 与布伦特原油期货纷纷迅速上涨。

“这也是沙特乐见的局面。”上述华尔街大宗商品投资基金经理指出。自 4 月初 OPEC+ 决定减产约 160 万桶/日起，沙特一直在努力力挺油价，但当时硅谷银行等破产风波导致欧美经济衰退担忧加大，加之美债违约风险令避险资金涌入美元推高美元指数，令 4 月油价冲高回落，导致 OPEC+ 减产行为无力提振油价。

一周前，沙特决定在 7 月额外自愿减产 100 万桶/日，进一步表明沙特力挺油价的决心。但是，受美国伊朗达成协议等谣传影响，油价再度回吐涨幅，令沙特此举收效甚微。

这背后，是市场担心美国政府迟迟未能回补原油战略储备，导致原油市场

供应过剩状况持续。此外，美国经济活动下降导致美国原油库存进一步回升，也给油价构成新的下跌压力。

6月13日，美国能源信息署发布数据显示，截至6月9日当周，美国API原油库存增加102.4万桶，但分析师预期是下降129.1万桶；API库欣原油库存与汽油库存则分别增加150.2万桶与207.5万桶。

“如今，美国政府计划回补1200万桶原油战略储备，无形间助力原油供需关系趋于紧张，有助于油价回升。”一位原油期货经纪商认为。

此前美国政府表示将在油价处于或低于每桶67-72美元左右时回补原油战略储备，如今WTI油价一度跌至70美元/桶下方，符合美国政府回补原油战略储备的条件。与此同时，部分对冲基金认为美国政府计划回补原油战略储备，也可能是基于改善美国与沙特关系的考量。

也有华尔街基金经理直言，美国政府此举对油价明显回升的作用仍是“杯水车薪”——具体而言，一是相比去年以来美国抛售的约1.8桶原油战略储备以压低油价与美国通胀，今年回补1200万桶仍然偏少；二是美国每次回补原油战略储备的力度不会很大，未必对油价回升产生明显影响。

咨询公司ClearView Energy发布最新报告指出，美国能源部似乎希望通过一系列小规模而非大批量的方式回补原油战略储备，目的是最大限度地缓解夏季人们出游季节所带来的原油价格上行压力。

事实上，美国政府回购1200万桶原油战略储备举措只能在短期内提振油价，就中长期而言，决定油价的关键因素仍是欧美经济衰退程度与美元指数。

扭转市场看跌情绪“道阻且长”

沙特若要成功力挺油价，还需扭转投行看跌油价对市场的负面冲击。

近日，一直力挺油价的高盛发布最新报告指出，将今年底布伦特原油预估价格下调至每桶86美元，低于其先前预估的每桶95美元。这是高盛过去六个月第三次下修油价预估。

高盛给出的理由是，俄罗斯、伊朗和委内瑞拉的原油供应增加，是导致原油价格前景走低的关键驱动因素。

对此OPEC很快做出回应。

6月13日，OPEC公布的最新月报显示，在沙特等国大幅减产的努力下，欧

佩克组织的石油产量出现明显下降，全球石油市场将出现供应缺口。

OPEC 强调说，尽管全球经济复苏仍存在不确定性，但它预计 2023 年下半年全球石油需求将同比增长 235 万桶/日，其中，中国经济复苏将是原油需求增长的最大贡献者。

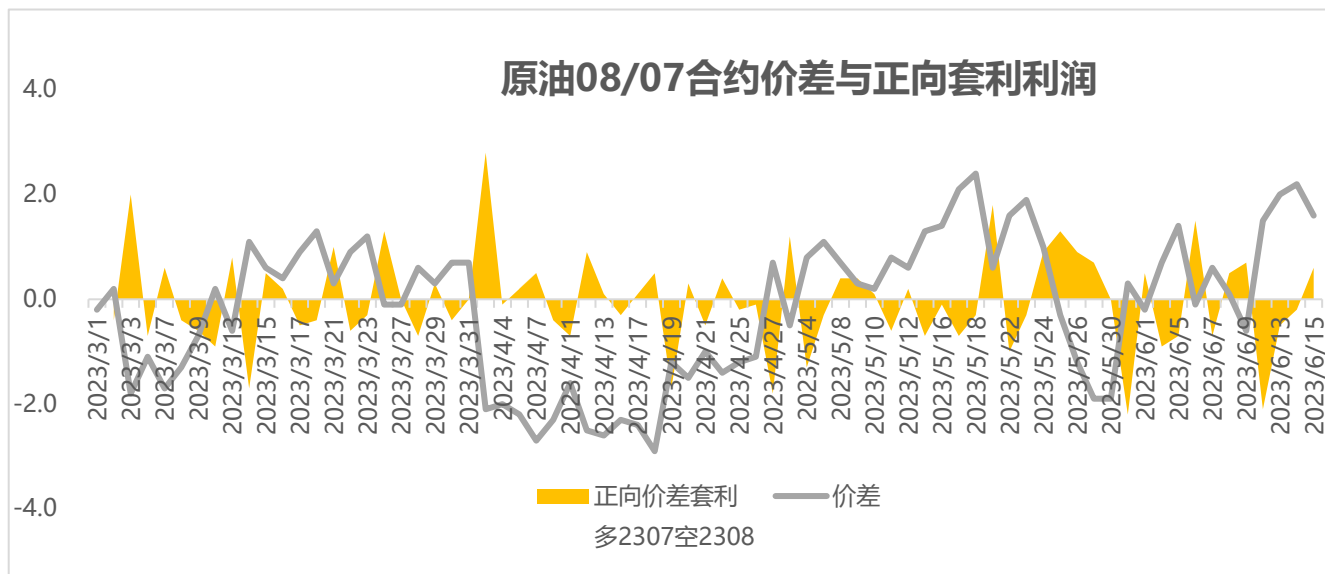
对于高盛与 OPEC 截然不同的预判，多数投资机构都显得相当茫然。因为在欧美经济衰退程度尚未明朗的情况下，没人能精准预测未来原油供需关系将是“短缺”还是“过剩”。

需要注意的是，原油开采贸易商正悄悄跻身看涨原油的阵营。CFTC 数据显示，在 WTI 原油期货价格低于 20 美元期间，原油开采贸易商一直在悄悄增加原油期货期权净多头头寸。这一方面表明他们不愿看到油价继续下跌，另一方面或预示他们认为未来原油供需关系将转向“短缺”。

但要让金融投资机构与对冲基金接受上述观点，仍需要一段时间。因为目前影响未来油价走势的关键因素，不仅仅是原油供需关系，还有其他因素。比如美国为了缓和与沙特的关系，将允许油价出现多大幅度的回升；再如当油价回升导致美国通胀压力反弹时，美联储是否会进一步超预期加息，以及引发美国经济滞胀风险加大等，都会成为各类投资机构评估未来油价涨跌的新考量因素。

值得注意的是，不仅仅是高盛看跌油价。6 月 14 日，摩根大通发布最新报告，将 2023 年布伦特原油价格预估值从每桶 90 美元下调至 81 美元。

跨期套利



如图所示 07/06 合约的价差（SC2308-SC2307）由 2.2 元/桶缩小至 1.6 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2307 空 SC2308，套利利润为 0.6 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2307 多 SC2308，套利利润为-0.6 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