

原油晨报 20230705

摘要:

1. 昨日原油 SC2308 高开低走快速触底反弹后又大幅震荡下跌，破当日低点，全天波动幅度较大；全天成交量大幅增加，持仓量略微增加；最终收盘价较前日略微下跌 0.29%（或 1.6 元/桶）。昨晚夜盘大幅高开低走后迅速走高高位震荡，尾盘快速下跌回落，波动较大；今早开盘后可能以横盘震荡为主，小幅下跌。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；中短线交易逢高做空。

2. 国际原油上涨，因沙特、俄罗斯和阿尔及利亚意外宣布 8 月继续减产和降低出口规模。

3. 沙特 3 日宣布将每天自愿减产 100 万桶石油产量的措施延长至 8 月。俄罗斯 3 日也宣布为保证市场平衡，将于 8 月对全球市场削减 50 万桶石油日出口量。由于国际油价在此前三个交易日连续上涨，投资者获利了结也是当天油价冲高后走低的原因之一。虽然沙特和俄罗斯宣布额外减产措施，但交易商关注的是经济衰退风险。不过，由于北半球夏季石油需求相对旺盛、美国开始采购补充战略原油储备等利好因素支撑。当前，布伦特原油期货价格距离沙特期望的每桶 80 美元上方仍有一定空间，减产措施对油价的刺激效应在逐渐减弱，油价要显著走高需要更多需求侧利好。

市场	0705-2 点 30 分	0705-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	552.5		
WTI 主力 (12 小时时差)	71 (美元) 512.2 折人民币)	71.15 (美元) 513.3 (折人民币)	0%
Brent 主力 (7 小时时差)	76.12 (美元) 549.2 (折人民币)	76.11 (美元) 549.1 (折人民币)	0%

国际重要经济数据

财经数据一览0704下午3点-0705日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
15:00	西班牙6月失业人数变化(万人)	-4.93	--	-5.0268	利多原油
	西班牙6月失业人数月率	-1.77%	--	-1.84%	利多原油
20:00	加拿大至6月30日全国经济信心指数	52.3	--	52.31	利空原油
21:30	加拿大6月RBC制造业采购经理人指数	49	--	48.8	利多原油
22:00	新西兰至7月4日全球乳制品贸易价格指数	0.00%	--	-3.30%	利空原油
5:00	韩国6月外汇储备(亿美元)	4209.8	--	4214.5	利多原油
7:00	澳大利亚6月AIG/PWC制造业表现指数	-5.1	--	-19.8	利空原油
	澳大利亚6月AIG建筑业表现指数	-6.6	--	10.6	利多原油

财经日历

2023年7月05日重要财经事件		
时间	国家	事件
0:00	德国	欧洲央行管委兼德国央行行长内格尔发表讲话。
待定	奥地利	第八届欧佩克国际研讨会于7月5-6日举行。
1:00	欧元区	欧洲央行管委斯图纳拉斯发表讲话。
9:20	中国	今日有2140亿元7天期逆回购到期。
10:00	中国	国新办就“强化药品监管切实保障人民群众用药安全”举行发布会。
15:00	欧元区	欧洲央行管委兼德国央行行长内格尔在监管会议上发表讲话。
16:00	德国	欧洲央行监事会成员、德国联邦金融监管局(BaFin)主席Mark Branson在德国央行会议上就监管机构在经济实现碳中和过程中所扮演的角色发表讲话。
16:00	意大利	欧洲央行管委兼意大利央行行长维斯科发表讲话。
16:30	德国	欧洲央行公布消费者预期调查。
19:00	法国	欧洲央行管委兼法国央行行长维勒鲁瓦在巴黎的一个金融会议上发表讲话。
20:15	德国	德国财政部长林德纳就2024年预算举行记者会。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (2023704)

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	2100000	0
	合计	2100000	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		11900000	0

市场资讯

1. 隔夜国际资本市场消息小集：今晨美股美股休市；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.15%；美元指数涨 0.13%。离岸人民币 CNH 升 0.32%。
2. 金属方面，美铜跌 0.15%；伦铜跌 0.25%；伦铝涨 0.42%；伦锌涨 1.18%；伦镍跌 0.73%。
3. 贵金属方面，黄金涨 0.23%；白银涨 0.26%。
4. 能源方面，WTI 原油涨 1.25%；Brent 原油涨 1.55%。美汽油涨 1.47%；美柴油涨 1.75%；美天然气涨 1.78%。
5. 农产品方面，CBOT 市场因美国独立日休市。
6. 债券市场，10 年期国债收益率美国涨 0.5 个基点报 3.859%；德国涨 0.2 个基点报 2.437%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.53035% (前值 5.54543%)；欧元 3 月期

Euribor 报 3.597%(前值 3.577%)。

7. 商品指数方面, BDI 指数跌 2.25%。

8. 金属方面, 铜价下跌, 因全球制造业 PMI 数据不佳表明需求前景疲弱。

9. 黄金走高, 因为一些交易商押注最近疲软的美国经济数据可能促使美联储重新考虑其加息轨迹。

10. 原油上涨, 因沙特、俄罗斯和阿尔及利亚意外宣布 8 月继续减产和降低出口规模。

11. 欧盟 1 季度能源产品进口下降 3.0%, 因欧盟对俄罗斯实施的数轮制裁直接和间接影响了石油和天然气贸易。

12. 德国 5 月贸易帐顺差 144 亿欧元, 略有收窄, 因出口下降 0.1%, 而进口增长 1.7%。

13. 意大利工业家联合会报告显示, 通胀飙升带来的生活成本压力, 正导致意大利的家庭被迫削减食品支出。

14. 韩国政府下调今年经济增长预期至 1.4%, 因上半年经济表现低迷, 尽管就业好于预期, 通胀也放缓。

15. 韩国 6 月 CPI 同比降至 2.7%, 连续五个月放缓, 或支持韩国央行下周继续维持利率不变。

16. 澳大利亚联储暂停加息, 将基准利率维持在 4.1%水平, 保持在 2012 年以来高位, 因经济前景不确定性上升。

17. Layoffs 数据显示, 今年至今全球已有 824 家科技公司裁员, 裁员总数 212294 人, 超过去年全年总和。

18. GGII 统计显示, 5 月全球新能源汽车销量 109.4 万辆, 同比增长 63%, 1-5 月销量累计同比增长 45%。

19. TrendForce 预估, 2 季度全球笔记本电脑出货量 4045 万台, 季增 15.7%, 但同比下降 11.6%。

1. 发改委表示, 加快建设现代化产业体系, 打造完整的产业链供应链。

2. 乘联会预估, 6 月新能源乘用车厂商批发销量 74 万辆, 环比增长 10%。

3. 中汽协数据显示, 5 月我国汽车整车出口 43.8 万辆, 同比增长 92.8%。

4. 气象局称，6月我国发生4次区域性高温过程，北方干旱发展迅速。
5. 据监测，6月下旬重要生产资料价格19种上涨，25种下降，6种持平。

市场观点

沙特、俄罗斯同日宣布减产原油，下半年国际油价如何运行？

今年下半年，在美联储加息仍处于弱加息的预期下，以及欧佩克+将每桶70美元视为主要产油国财政盈亏点的价位附近的制约下，每桶70美元至80美元（的价格）仍然会延续。在美联储弱加息与OPEC+减产托底的两重作用的影响下，今年下半年油价离每桶70美元至80美元这个区间的距离不会太远。

沙特、俄罗斯同日宣布减产原油

当地时间7月3日，沙特能源部宣布，7月份开始实施的自愿额外减产日均100万桶原油的措施，将延长1个月至8月底，该措施可能还会延长。同一天，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将在8月份每天减少50万桶石油出口。

俄罗斯很难像沙特那样调节产量。

欧佩克+的决定在很大程度上是由沙特、俄罗斯、阿联酋等油气大国决定的，尽管它们之间存在一些矛盾，它们通过承担大部分石油减产来实现其领导作用。5月份，由于俄罗斯不断向市场输送大量廉价原油，抵消了沙特为提高油价所作的减产努力，两国之间的关系正变得紧张。沙特官员已经向俄罗斯抱怨，并要求他们尊重商定的减产决定。在6月初举办的“欧佩克+”部长级会议上，沙特与俄罗斯分歧明显。

此次俄罗斯是应沙特的要求联手减产。俄罗斯虽然宣布自愿减产50万桶/日，但实际减产多少还面临很多不确定因素，目前俄罗斯不公开石油产量水平（2023年4月至2024年4月，俄罗斯当局暂停公布石油、天然气和凝析油产量的官方数据），俄罗斯很难像沙特那样容易调节其石油生产量。尽管俄罗斯在此前已经宣布减产，但实际上俄罗斯出口依然强劲。

油价影响沙特经济转型计划。

对于大多数海合会国家来说，目前的石油价格水平接近甚至低于其国家预算盈亏平衡点（其中卡塔尔预算盈亏平衡点为44.8美元每桶，科威特70.7，阿曼72.2，沙特80.9，阿联酋55.6）。石油价格会影响这些国家正在实施的雄

心勃勃的经济转型计划，因为这些计划严重依赖石油出口的收入资金。

为了成功地融入新的“后石油”经济体系，同时确保对油气资源的投资，海合会国家需要实施雄心勃勃的经济计划，包括油气和化工生产脱碳的措施，实现自身经济的多样化，可持续能源的开发以及重建自己的能源系统。所有这些目标都需要大量资金，而这些资金将由石油收入产生。然而，目前的石油收入并不能保证它们稳定的现金流。在这种情况下，对于海合会国家领导人，尤其是沙特阿拉伯来说，实现稳定市场和高价格的斗争不是出于追求超额利润，而是出于对本国未来在全球经济中的地位担忧。

由于石油部门在沙特经济中发挥着核心作用，人为减产不可避免地会恶化其宏观经济增长指标并产生预算问题。国际货币基金组织（IMF）已经将沙特2023年经济增长预期从3.1%下调至2.1%（2022年为8.7%）。此外，还有经济学家估计，2023年沙特的经济增长率甚至有可能降至0.7%。

此外，美国的制造业出现衰退，前景黯淡。数据显示美国的制造业活动创下了三年多以来的最低水平，连续第八个月低于50的荣枯线。生产指标与新订单数量回落。美国数据表明石油需求疲软，使得OPEC+减产的效果大打折扣。

恐油价暴跌而预防性减产。

目前（国际）油价处于较为疲软的状态。尽管沙特、俄罗斯实施减产，市场上短期有所波动，但基本上仍在每桶70美元到80美元之间波动。其实它们的举措是预防性的减产，每桶70美元至80美元间的价格对它们来说应该是非常理想的状态。（油价）太高的话不可持续，太低则会影响财政收入。

为什么它们还需要实施减产？其实主要还是出于对经济的担忧，不仅是它们，其他专家也有这方面的担忧。现在最大的问题是担心油价出现暴跌，届时，再来做出具体的反应就会非常困难。

短期内供应链问题较难解决。

如果没有俄乌冲突的话，目前油价应该是在每桶40美元至50美元之间，而不在70美元至80美元之间，所以油价（较高）完全是俄乌冲突对供应链的冲击而导致的。事实上，需求的变化没有那么大。我们总以为高油价会导致石油需求大幅度下降，现实观察它并非如此。

如果需求没有大幅下降，而整个供应链被打断，同时从目前的经济状况来

看，大家不是很看好，但也还可以，那么短期或长期来看，油价在每桶 70 美元至 80 美元左右的区间将很难再往下跌。

石油和天然气是需要基础设施的，而基础设施通常需要很长的时间来修建，也就是说短期内，生产供应链的混乱很难解决。

纽约油价上半年跌超 11%。

回顾今年上半年，全球主要经济体央行不断加息，投资者担忧信贷环境收紧会打压全球石油需求增长前景，国际油价则累计下跌，且跌幅明显。其中，纽约油价下跌 11.37%，布伦特油价下跌 9.35%。

双重因素使油价暂时保持稳定。

国际油价从 2022 年 6 月的每桶 120 美元（美油价格）开始下跌之后，进入到 2023 年 1 月至今，已在每桶 80 美元到 70 美元区间徘徊了半年之久。这表明，油价下跌的动力已经不在了，并且在每桶 70 美元至 80 美元之间暂时形成了一段时间的均衡局面。

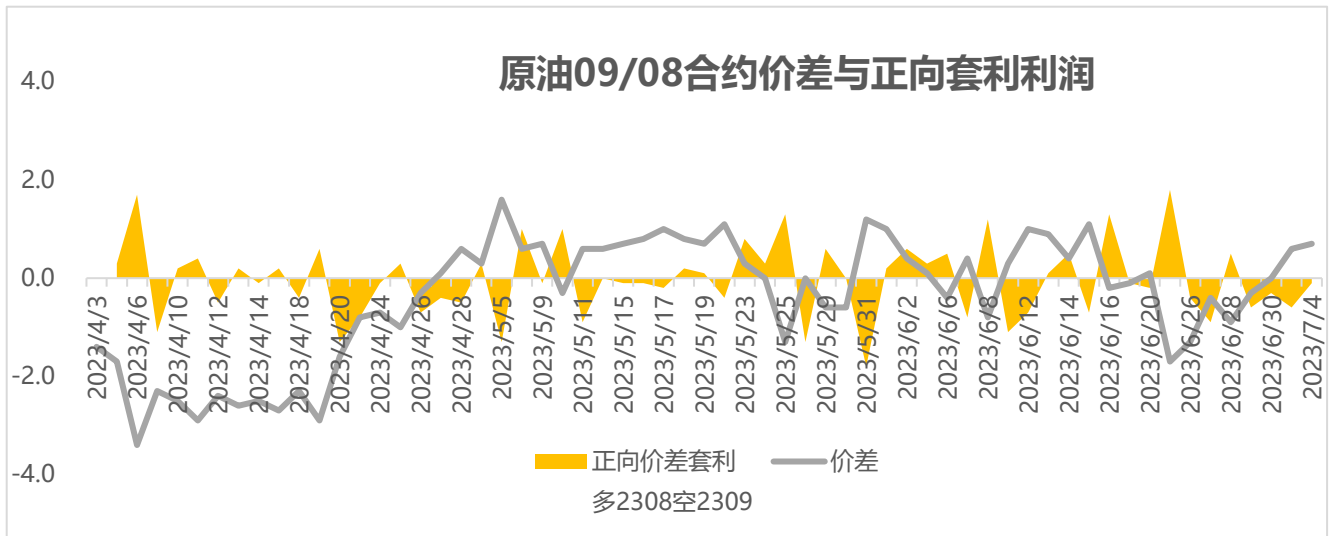
其中有两个重要因素。一是美联储的加息政策进入了尾声，对于油价的打压作用已大大减弱，在一定程度上，每桶 80 美元应该是下行发力的一种表现。另外一个因素是欧佩克+屡次在每桶 70 美元附近用减产政策来托底，每桶 70 美元是一个地板价的价位。这就是两个因素对冲以后所形成的暂时均衡局面。

油价稳定局面或在 2024 年被打破

今年下半年，在美联储加息仍处于弱加息的预期下，以及欧佩克+将每桶 70 美元视为主要产油国财政盈亏点的价位附近的制约下，每桶 70 美元至 80 美元（的价格）仍然会延续。在美联储弱加息与 OPEC+减产托底的两重作用的影响下，今年下半年油价离每桶 70 美元至 80 美元这个区间的距离不会太远。

但这种稳定的局面是暂时的现象，有可能在 2024 年期间被打破。2024 年，将有两条主线围绕着国际石油市场。第一条是美元周期转折性的调整，也就是再次宽松货币。第二条主线是国际间的大国竞争将形成新的格局。在国家安全意识的主导下，国际石油市场当中的政治因素的影响会加大。其中，能源供应链的结构性调整会进一步显现，能源货币结算的多元化也会有新的局面。这些因素都会在不同层面对国际石油市场的格局和油价形成影响。

跨期套利



如图所示 09/08 合约的价差 (SC2309-SC2308) 由 0.6 元/桶略微扩大至 0.7 元/桶, 若参与价差正向套利多 SC2308 空 SC2309, 套利利润为-0.1 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2308 多 SC2309, 套利利润为 0.1 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