

原油晨报 20230901

摘要:

1. 昨日原油 SC2310 略微低开后横盘弱势震荡为主；全天成交量明显减少，持仓量也大幅减少；最终收盘价较前日小幅回落下跌 0.17%（或 1.1 元/桶）。原油延续强势上涨趋势。八月份原油延续七月强势上涨趋势，冲高创上涨以来的最高价，后小幅回落后再次上涨；8 月及 7 月上涨 12%（以收盘价计）后，再次月涨幅 6%（或 36.4 元/桶）；连续三个月大幅上涨。昨晚夜盘大幅高开后震荡下调，触底后快速反弹上涨，收盘于最高价其超过开盘价。今早开盘可能以横盘整理震荡为主。操盘建议，原油价格强势上涨三个月，主要推手是在供应端。外部环境的不确定，原油波动幅度较大；有持仓的应适当控制仓位，前期多单可适当减仓或可采用期权等工具对冲风险；中短线交易谨慎观望，激进交易者卖看涨期权或轻仓买入远期看跌期权参与。

2. 国际原油上涨，因俄罗斯与 OPEC+ 达成一致，俄方同意进一步削减石油出口。

3. 美国原油库存大幅度下降，油价上涨，短期油价受到供应端的支撑较强。供应端，美国原油日均产量 1280 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 70.0 万桶；截至 8 月 25 日的四周，美国原油日均产量 1272.5 万桶，比去年同期高 5.2%。市场预计沙特阿拉伯将自愿削减石油日产量 100 万桶的举措延长至 10 月，进一步支撑市场。需求方面，美国汽柴油单周需求下滑，汽油需求减少反映夏季旅行旺季接近尾声。但柴油表现强势，欧洲柴油库存下降明显。柴油裂解价差扩大，表现出市场对炼油厂进入检修高峰时柴油短缺的担忧。目前原油价格主要来自供应端的支撑，但当前价格对需求有一定的抑制作用，同时不利于世界经济的恢复，若需求端无明显增强，远期来看当前高油价恐难以支撑。

市场	0811-2 点 30 分	0811-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	651.4		
WTI 主力 (12 小时时差)	83.54 (美元) 606.4 (折人民币)	83.63 (美元) 607.1 (折人民币)	0.1%
Brent 主力 (7 小时时差)	86.73 (美元) 629.6 (折人民币)	86.83 (美元) 630.3 (折人民币)	0.1%

国际重要经济数据

财经数据一览0831下午3点-0901日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
9:30	中国8月官方制造业PMI	49.3	49.4	49.7	
	中国8月综合PMI	51.1	--	51.3	
	中国8月非制造业PMI	51.5	51.2	51	
15:55	德国8月季调后失业人数(万人)	0.1	1	1.8	利空原油
	德国8月季调后失业率	5.60%	5.70%	5.70%	影响较小
	德国8月季调后失业总人数(万人)	260.4	--	263	利空原油
	德国8月末季调失业总人数(万人)	261.7	--	270	利空原油
16:00	意大利7月失业率初值	7.50%	7.40%	7.60%	利空原油
	西班牙6月经常帐(亿欧元)	39.9	--	28.27	利空原油
16:30	中国香港7月货币供应M3年率	-0.10%	--	0.30%	利多原油
	中国香港7月零售销售量年率	17.50%	17.30%	14%	利空原油
	中国香港7月零售销售额年率	19.60%	18.00%	16.50%	利空原油
17:00	意大利8月CPI年率初值	5.90%	5.40%	5.50%	利多原油
	意大利8月CPI月率初值	0.00%	0.40%	0.40%	影响较小
	意大利8月调和CPI年率初值	6.30%	5.60%	5.50%	利空原油
	意大利8月调和CPI月率初值	-1.60%	0.30%	0.20%	利空原油
	欧元区8月CPI年率初值	5.30%	5.10%	5.30%	利多原油
	欧元区8月CPI月率	-0.10%	0.40%	0.60%	利多原油
	欧元区7月失业率	6.40%	6.40%	6.40%	影响较小
	欧元区8月核心CPI年率初值	6.60%	6.30%	6.20%	利空原油
	欧元区8月核心CPI月率初值	0%	--	0.30%	利多原油
19:30	美国8月挑战者企业裁员人数(万人)	2.3697	--	7.5151	利多原油
	美国8月挑战者企业裁员年率	-8.20%	--	266.90%	利多原油
	美国8月挑战者企业裁员月率	-41.79%	--	217.13%	利多原油
	加拿大第二季度经常帐(亿加元)	-31.7	-112	-66.3	利空原油
	美国至8月26日当周初请失业金人数(万人)	23.2	23.5	22.8	利空原油
	美国7月核心PCE物价指数年率	4.10%	4.20%	4.20%	影响较小

财经数据一览0831下午3点-0901日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
20:30	美国7月个人支出月率	0.60%	0.70%	0.80%	利空原油
	美国7月核心PCE物价指数月率	0.20%	0.20%	0.20%	影响较小
	美国7月PCE物价指数年率	3.00%	3.30%	3.30%	影响较小
	美国7月PCE物价指数月率	0.20%	0.20%	0.20%	影响较小
	美国7月个人收入月率	0.30%	0.30%	0.20%	利多原油
	美国7月实际个人消费支出月率	0.40%	0.50%	0.60%	利空原油
	美国至8月26日当周初请失业金人数四周均值(万人)	23.725	--	23.75	利多原油
	美国至8月19日当周续请失业金人数(万人)	169.7	170.3	172.5	利多原油
21:00	俄罗斯至8月25日当周央行黄金和外汇储备(亿美元)	5795	--	5805	利多原油
21:45	美国8月芝加哥PMI	42.8	44.1	48.7	利空原油
22:30	美国至8月25日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	180	250	320	利空原油
4:30	美国至8月26日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	-121.42	--	-1.04	利空原油
7:50	日本第二季度企业资本支出年率	11.00%	8.30%	4.50%	利空原油
8:00	韩国8月贸易帐初值(亿美元)	16.52	-5.6	8.7	利多原油
	韩国8月出口年率	-16.40%	-11.60%	-8.40%	利多原油
	韩国8月进口年率	-25.40%	-23.20%	-22.80%	利多原油

财经日历

2023年9月1日重要财经事件		
时间	国家	事件
0:00	欧元区	欧洲央行副行长金多斯发表讲话。
9:20	中国	今日有2210亿元7天期逆回购到期。
18:00	美国	2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就美国货币政策发表讲话。
18:00	俄罗斯	俄罗斯央行行长纳比乌琳娜发表讲话。
21:45	美国	2025年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特就通胀发表讲话。
待定	中国	十四届全国人大常委会第五次会议8月28日至9月1日在京举行。
待定	新加坡	新加坡总统选举。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报（20230831）

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	3000	0
	中化兴中	0	0
	大鼎石油	0	0
	合计	3000	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	747000	0
	合计	747000	0
辽宁	中油大连保税	788000	-50000
	中油大连国际	495000	-640000
	北方油品	0	0
	合计	1283000	-690000
海南	中国石化海南	0	0
	国投洋浦油储	0	0
	合计	0	0
广西	中油广西国际	230000	0
河北	中国石化曹妃甸	0	0
总计		3800000	-690000

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 0.16%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.45%；美元指数涨 0.46%。离岸人民币 CNH 升 0.39%；德银 X-

Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 0.45%。美股 VIX 指数跌 2.23%至 13.57。

2. 金属方面，美铜跌 0.16%；伦铜跌 0.37%；伦铝涨 0.02%；伦锌跌 0.16%；伦镍跌 1.38%。

3. 贵金属方面，黄金跌 0.19%；白银跌 0.76%。

4. 能源方面，WTI 原油涨 2.29%；Brent 原油涨 1.79%。美汽油跌 0.26%；美柴油涨 1.58%；美天然气跌 1.50%。

5. 农产品方面，美豆跌 1.33%；美豆粕跌 1.41%；美豆油跌 0.10%；美糖跌 0.67%；美棉跌 0.28%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美债跌 0.6 个基点报 4.106%；德债跌 9.3 个基点报 2.461%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.67121%(前值 5.68406%)；欧元 3 月期 Euribor 报 3.783%(前值 3.783%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数涨 0.27%，BDI 指数跌 0.73%。

8. 金属方面，铜价小跌，因美元走强和市场担心需求前景。

9. 黄金下跌，因美元反弹。

10. 原油上涨，因俄罗斯与 OPEC+达成一致，俄方同意进一步削减石油出口。

11. 美国 7 月核心 PCE 物价指数同比上涨 4.2%，符合预期，服务业通胀在很大程度上停留在高位。

12. 美国 7 月个人支出环比增长 0.8%，受到商品和服务支出的提振，抵消了贸易、库存减少对经济的拖累。

13. 美国上周初请失业人数略微减少至 22.8 万，仍处于历史较低水平，表明劳动力市场依然稳固。

14. 美国 8 月挑战者企业裁员升至 7.5151 万人，因随着技术的颠覆和企业在经济上节约成本。

15. 欧洲央行会议纪要显示，全员支持加息，承认经济前景恶化，9 月是否暂停视经济数据而定。

16. 欧元区 8 月 CPI 同比上涨 5.3%，与上个月持平，因能源成本上涨，抵消了食品和核心价格的下跌。欧元区 7 月失业率为 6.4%，保持在 5 月创下的历史最低水平，表明工资持续增长的劳动力市场几乎没有松动。

17. 德国 8 月失业人数增加 1.8 万人，超出预期，连续六个月增加，可能会

缓解工资上涨的压力。

18. 英国 8 月劳埃德银行商业晴雨表信心指数上升至 41%，企业乐观情绪升至 18 个月高位，因暂停加息预期升温。

19. 日本 7 月工业产出环比下降 2%，因海外市场经济活动放缓打压了需求，特别是机械和电子元件制造业。

20. 韩国 7 月工业产出同比下滑 8%，创最长连跌纪录，消费和设备投资双双萎缩，表明经济下行风险加大。

21. 印度 2 季度 GDP 同比增长 7.8%，创一年来最快增速，受强劲的内需、政府资本投资和私人投资的复苏共同推动。

1. 中国 8 月制造业 PMI 升至 49.7，连续三个月上行，但仍处荣枯线下方。
2. 中国 8 月非制造业降至 51.0，连续五个月下滑，但仍处于扩张区间。
3. 据悉，9 月 1 日起多家全国性银行下调存款挂牌利率，幅度 10-25BP。
4. 据人民银行，金融支持民营企业发展工作推进会召开。
5. 国家移民管理局称，今年暑期 8241.3 万人次出入境，环比增 19.88%。
6. 中指研究院称，1-8 月 TOP100 房企销售总额 43656.1 亿元，下降 8.6%。

市场观点

原油“变盘”悄然来临？

国际油价经过前一阶段的“买盘浪潮”后，在上一周开始进入横盘振荡。据相关数据显示，在截至 8 月 22 日的七天里，对冲基金和其他基金经理在六种最重要的石油期货和期权合约中卖出了相当于 3000 万桶的原油。

近期，海外债券利率持续提高，美欧主要经济、就业数据持续走弱，市场风险偏好有所恶化，对海外经济下行担忧有所加强。考虑到油品需求往往在经济下行的默契出现收缩，原油在大类资产中的空配属性也相对强化。

此前原油的抛售跟中国经济数据集中发布有关，中国公布了工业生产、社会零售、房地产投资数据都较为低迷。作为全球第一大原油进口国，市场对中国经济的担忧拖累了油价。调整的另外一个原因是油价从 6 月底开始反弹，到 8 月下旬反弹幅度已经接近 25%，资金也有获利了结的需求。

美国能源信息署最新报告显示，上周美国原油库存减少了 1058.4 万桶，降至去年 12 月以来的最低水平。俄克拉荷马州库欣原油库存下降了 150 万桶，为 1 月以来的最低水平。

此外，据外媒报道，美国国家飓风中心预测，飓风 Idalia 强度将达到三级，等级为重大飓风，将于周三凌晨在佛罗里达州的墨西哥湾沿岸登陆。这场风暴很可能会影响燃料配送系统，燃料需求将提升，汽油将用于补充佛罗里达州可能的疏散以及柴油用于备用发电。

叠加美元指数下跌、美国石油库存下滑、飓风登陆影响部分原油生产等多重因素，本周国际油价得到有力支撑。

沙特疑似延长额外减产同样引发市场关注。今年 5 月起，沙特自愿减产日均 50 万桶原油，7 月起再次自愿额外减产日均 100 万桶原油。两次减产后，沙特原油日均产量已减至 900 万桶。沙特能源部多次提到，该措施还会延长，甚至可能再次增加减产量。

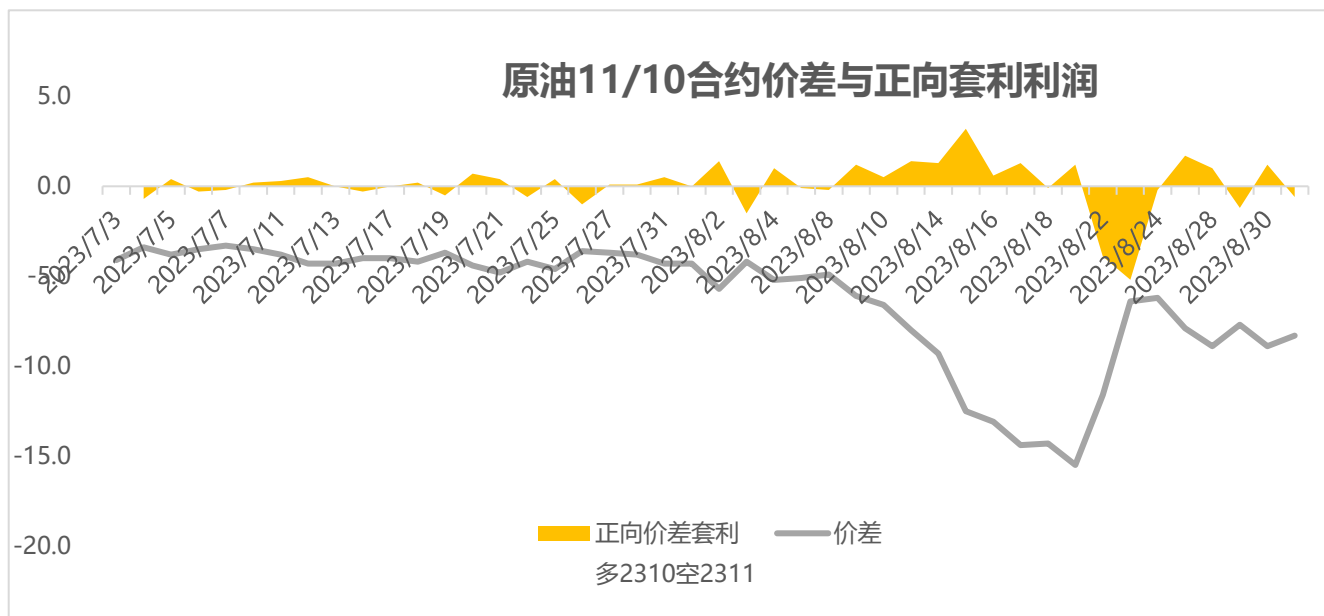
近日，在接受媒体调查的 25 位交易员和分析师中，有 20 人预测沙特将把该措施至少再延续一个月。另外，来自欧佩克+的几位代表也私下透露，他们也有同样的预测结果。

本周，沙特疑似延长额外减产、API 库存大幅下滑以及美元指数的冲高回落带动油价重心小幅上移，回到月初价格位置。短期来看，油品裂解价差整体逐步见顶回落、未来 1 到 2 周内原油一次加工需求收缩相对确定性较高，不确定的依旧是市场风险偏好以及柴油的供应。市场传言中国新一轮成品油出口配额已经下发，或进一步利空亚太地区成品油裂解价差。此外，委内瑞拉、伊朗原油也有回归可能，短期下行风险并未解除。

整体来看，虽然原油市场仍在去库，但市场风险偏好有所恶化，旺季尾声临近的情况下原油市场或已经开启“变盘”。虽然过去一周成品油裂解依旧火爆，但汽油、石脑油需求的季节性回落是大概率事件，柴油仅从需求端看裂解价差也完全存在走弱的潜在驱动，中长期对油价构成利空。

不过，当下原油供需格局仍较为健康。考虑到中国陆续发布的一系列提振经济的举措，以及对美国经济的良好预期，原油市场做多的积极性和情绪仍然存在。

跨期套利



如图所示 11/10 合约的价差（SC2311-SC2310）由-8.9 元/桶略微回至-8.3 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2310 空 SC2311，套利利润为-0.6 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2310 多 SC2311，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