

原油晨报 20230908

摘要:

1. 昨日原油 SC2310 低开震荡后触底反弹大幅上涨,早盘开盘冲高回落大幅回调,盘中再创新高;全天成交量大幅减少,持仓量略微减少基本持平;最终收盘价较前日上涨 0.74% (或 5.1 元/桶),连续五个交易日录得上涨。昨晚夜盘震荡上涨再创新高破 700 关口后震荡下跌大幅回落,触底后 V 型回升横盘小幅波动;今早开盘可能低开后横盘震荡小幅回调为主。操盘建议,原油价格因供给减少带动强势上涨;但需求不确定,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,激进交易者卖出看涨期权或轻仓买入远期看跌期权参与,日内交易逢高做空。

2. 近几天的油价异动,都与 OPEC+的运筹帷幄有着密切的关系。沙特能源部本周宣布,把每日 100 万桶的石油减产措施延长三个月至年底,此举超出了外界的预期。与此同时,俄罗斯也宣布继续自愿减少 30 万桶/日的石油供应至 2023 年 12 月底。

3. 去年的油价上涨推动美国通胀率创下 40 年新高。眼下油价逐渐走高或使美国通胀再次抬头,继而增加了美联储进一步加息以遏制通胀压力的担忧。原油价格自 6 月份以来连续上涨中间略微回调,涨势凶猛;上涨的动力主要是来自于供给端的不断减少。但在需求端没有明显提升,仅靠供给减少提升油价,对经济的副作用不得不让人担忧,而这种一味的减产刺激价格猛烈上涨,又能持续多久呢?!一旦市场情况有所变化,那么极有可能出现油价雪崩式下跌。

市场	0908-2 点 30 分	0908-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	693.3		
WTI 主力 (12 小时时差)	86.88 (美元) 636.8 (折人民币)	86.53 (美元) 634.2 (折人民币)	-0.4%
Brent 主力 (7 小时时差)	89.94 (美元) 659.2 (折人民币)	89.61 (美元) 656.8 (折人民币)	-0.4%

国际重要经济数据

财经数据一览0907下午3点-0908日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
10:00	中国8月贸易帐(亿元)	5757	--	4880	
	中国8月出口年率	-9.20%	--	-3.20%	
	中国8月进口年率	-6.90%	--	-1.60%	
	中国8月出口总额(亿元)	20159.9	--	20383.7	
	中国8月进口总额(亿元)	14402.9	--	15503.7	
10:50	中国8月以美元计算贸易帐(亿美元)	806	739	683.6	
	中国8月以美元计算出口年率	-14.50%	-9%	-8.80%	
	中国8月以美元计算进口年率	-12.40%	-9%	-7.30%	
15:00	瑞士8月外汇储备(亿瑞郎)	6976	--	6943.4	利空原油
16:00	中国8月外汇储备(亿美元)	32042.7	31870	31601	
	意大利7月季调后零售销售月率	-0.20%	0.20%	0.40%	利多原油
	意大利7月零售销售年率	3.90%	--	2.70%	利空原油
16:30	中国香港8月外汇储备(亿美元)	4216	--	4184	利空原油
17:00	新加坡8月外汇储备(亿美元)	3407.9	--	3373	利空原油
	欧元区第二季度GDP年率终值	0.60%	0.60%	0.50%	利空原油
	欧元区第二季度季调后就业人数季率	0.20%	0.20%	0.20%	影响较小
	欧元区第二季度GDP季率终值	0.30%	0.30%	0.10%	利空原油
	欧元区第二季度季调后就业人数年率	1.50%	1.50%	1.30%	利空原油
20:30	加拿大7月营建许可月率	7.50%	-5%	-1.50%	利空原油
	美国至9月2日当周初请失业金人数(万人)	22.9	23.4	21.6	利空原油
	美国至9月2日当周初请失业金人数四周均值(万人)	23.775	--	22.925	利空原油
	美国至8月26日当周续请失业金人数(万人)	171.9	171.5	167.9	利空原油
	美国第二季度非农单位劳动力成本终值	1.60%	1.90%	2.20%	利空原油
	美国第二季度非农生产力终值	3.70%	3.40%	3.50%	利空原油
21:00	俄罗斯至9月1日当周央行黄金和外汇储备(亿美元)	5805	--	5835	利多原油

财经数据一览0907下午3点-0908日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
22:00	加拿大8月Ivey季调后PMI	48.6	--	53.5	利空原油
	加拿大8月Ivey未季调PMI	45.2	--	56.8	利空原油
	美国8月纽约联储全球供应链压力指数(GSCPI)	-0.86	--	-0.86	利多原油
22:30	美国至9月1日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	320	430	330	利多原油
23:00	美国至9月1日当周EIA原油库存(万桶)	-1058.4	-206.4	-630.7	利多原油
	美国至9月1日当周EIA战略石油储备库存(万桶)	59.4	--	79.8	利空原油
	美国至9月1日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)	-150.4	--	-175	利多原油
	美国至9月1日当周EIA原油产量引伸需求数据(万桶/日)	2092.9	--	2047.1	利多原油
	美国至9月1日当周EIA原油进口(万桶)	-58.6	--	-25.1	利空原油
	美国至9月1日当周EIA取暖油库存(万桶)	17	--	-4.8	利多原油
	美国至9月1日当周EIA成品油进口(万桶/日)	0	--	-4.6	利多原油
	美国至9月1日当周EIA投产原油量(万桶/日)	-17.3	--	2	利空原油
	美国至9月1日当周EIA汽油产量(万桶/日)	29	--	-21.7	利多原油
	美国至9月1日当周EIA精炼厂设备利用率	93.30%	93.40%	93.10%	利多原油
	美国至9月1日当周EIA精炼油产量(万桶/日)	-4.3	--	-0.6	利空原油
	美国至9月1日当周EIA新配方汽油库存(万桶)	-1.3	--	-1	利空原油
	美国至9月1日当周EIA汽油库存(万桶)	-21.4	-95	-266.6	利多原油
	美国至9月1日当周EIA精炼油库存(万桶)	123.5	23.9	67.9	利空原油
	美国至9月1日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日)	500.96	--	505	利空原油
	美国至9月1日当周EIA车用汽油总产量引伸需求数据(万桶/日)	992.21	--	1032.37	利空原油

财经数据一览0907下午3点-0908日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
4:30	美国至9月2日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	-1.04	--	-8.55	利多原油
7:00	韩国7月末季调经常帐(亿美元)	58.737	--	35.788	利空原油
7:30	日本7月加班工资年率	2.30%	--	0.50%	利空原油
	日本7月劳动现金收入年率	2.30%	2.40%	1.30%	利空原油
7:50	日本第二季度实际GDP年化季率修正值	6.00%	5.50%	4.80%	利空原油
	日本7月贸易帐(亿日元)	3286.53	1654	682	利空原油
	日本7月季调后经常帐(亿日元)	23459	21765	27669	利多原油
	日本8月季调后银行贷款年率	2.90%	--	3.10%	利多原油
	日本8月季调后除信托外银行贷款年率	3.30%	--	3.40%	利多原油
	日本第二季度实际GDP季率	1.50%	1.30%	1.20%	利空原油
	日本7月末季调经常帐(亿日元)	15088	22957	27717	利多原油
	日本第二季度GDP企业支出季率	0.00%	-0.70%	-1%	利空原油
	日本第二季度GDP平减指数年率修正值	3.40%	3.40%	3.50%	利多原油
	日本第二季度GDP私人消费季率	-0.50%	-0.50%	-0.60%	利空原油
	日本第二季度名义GDP季率修正值	2.90%	2.70%	2.70%	影响较小

财经日历

2023年9月8日重要财经事件		
时间	国家	事件
1:55	加拿大	加拿大央行行长麦克勒姆就经济进展报告发表讲话。
3:30	美国	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。
3:30	加拿大	加拿大央行行长麦克勒姆召开新闻发布会。
3:45	美国	2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话。
4:55	美国	美联储理事鲍曼就“货币和消费者保护的未來”发表讲话。
7:00	美国	2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济流动性发表讲话。
7:05	美国	2023年FOMC票委、达拉斯联储主席洛根就货币政策发表讲话。
9:20	中国	今日有1010亿元7天期逆回购到期。
21:00	美国	美联储理事巴尔就支付创新发表讲话。
23:00	美国	2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利在该行主办的“劳动力市场与未来工作的实时洞察”活动上发表讲话。
待定	乌兹别克斯坦	高级别粮食问题国际会议举行。
待定	美国	维珍银河发射银河03号，这是其第三次商业太空飞行和第八次太空任务。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (20230907)

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	0
	中油大连国际	495000	0
	北方油品	0	0
	合计	1283000	0
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	0

市场观点

两大产油国出手！油价继续飙涨 通胀阴影再临

2022 年的油价上涨已推动美国通胀创下 40 年新高，如今，沙特和俄罗斯再度联袂减产，美联储如何应对？

近日，受沙特和俄罗斯延长减产措施影响，布伦特原油已突破 90 美元/桶，达到去年 11 月以来最高水平。

油价上涨引发市场对美国通胀高企并进一步加息的担忧，美元近日迅速攀升至 6 个月高点。

延长减产

沙特和俄罗斯作为主要产油国，一举一动都牵动着原油市场。

9 月 5 日，沙特通讯社 SPA 报道称，沙特将把石油自愿减产 100 万桶/日的

期限再延长 3 个月，直至 2023 年 12 月底。在接下来的 10 月、11 月和 12 月，沙特的原油产量将约为 900 万桶/日。

同日，俄罗斯副总理诺瓦克称，将俄罗斯原油减产 30 万桶/日的期限延长至今年 12 月底。此举是在俄罗斯于 2023 年 4 月宣布的自愿减产措施之外的补充措施，该措施将持续到 2024 年底。

沙特能源部官员表示，沙特额外自愿减产是为了支持 OPEC 国家的“预防性努力”，目的是维护国际石油市场的稳定和平衡。沙特还将每月对自愿减产决定进行审查，以便基于市场条件，考虑进一步减产或增产。

今年 5 月起，沙特日均减产 50 万桶原油，7 月起再次自愿额外日均减产 100 万桶原油。两次减产后，沙特日均原油产量已降至 900 万桶。

美联社分析，鉴于美国总统拜登去年表示沙特如与俄罗斯一同减产将产生不确定“后果”，沙特如今延续减产措施将给美沙两国带来新龃龉。

《纽约时报》援引分析人士的话称，因为石油仍是沙特的主要收入来源，该国希望有一个强劲的市场，而且为了实现自己的目标，他们似乎愿意冒疏远客户的风险，即便是像美国这样的客户和盟友。

继续涨价。

沙特和俄罗斯宣布减产后，布伦特原油期货价格当天涨至每桶 90 美元以上，为去年 11 月以来首次。WTI 原油期货价格一度涨至每桶 87 美元左右。

短期来看，沙特和俄罗斯本周宣布的强势减产延长了原油市场供应缺口出现的时长，对冲了 9-12 月份原油需求的季节性收缩，且使得四季度供应缺口预期暂时放大至 150 万桶/日以上。

美国拉皮丹能源咨询公司创始人兼总裁鲍勃·麦克纳利说，沙特和俄罗斯同时宣布延续减产，显示出两国在积极管控石油价格风险上的“团结和决心”。他预估，上述措施将给国际石油市场供应带来“巨大缺口”，推动原油价格“远高于每桶 90 美元”。

高盛原本预计，OPEC+各国将在明年 1 月份恢复今年 4 月份宣布的每日减产量（170 万桶）的一半。但现在，该行正在考虑 OPEC+进一步延长减产期限的可能性，即 OPEC+将 2023 年的减产措施完全延续到 2024 年底，而沙特只会逐步增加产量。高盛表示，在这种情况下，布伦特原油价格可能会在 2024 年 12 月

攀升至 107 美元/桶。

通胀担忧。

去年的油价上涨推动美国通胀率创下 40 年新高。眼下油价逐渐走高或使美国通胀再次抬头，继而增加了美联储进一步加息以遏制通胀压力的担忧。

在挪威吕斯塔德能源公司高级副总裁乔治·莱昂看来，很难预测继续减产对“西方通货膨胀和经济政策”产生的影响。原油价格升高只会“增加政府出台更多财政紧缩政策的可能性”，“尤其是在美国”。

《华尔街日报》指出，基准原油价格上涨推高了美国劳动者的通勤成本、货运公司往返于仓库的成本，以及从塑料、化肥到服装等各种产品的生产成本。

据美国汽车协会 AAA 发布的最新数据显示，受过去两个月原油价格持续反弹等因素影响，美国加油站普通汽油的平均售价达到 3.811 美元/加仑，突破 2022 年同期水平，处于过去 10 多年以来的最高季节性水平，创下 1994 年有数据记录以来的第二高值。

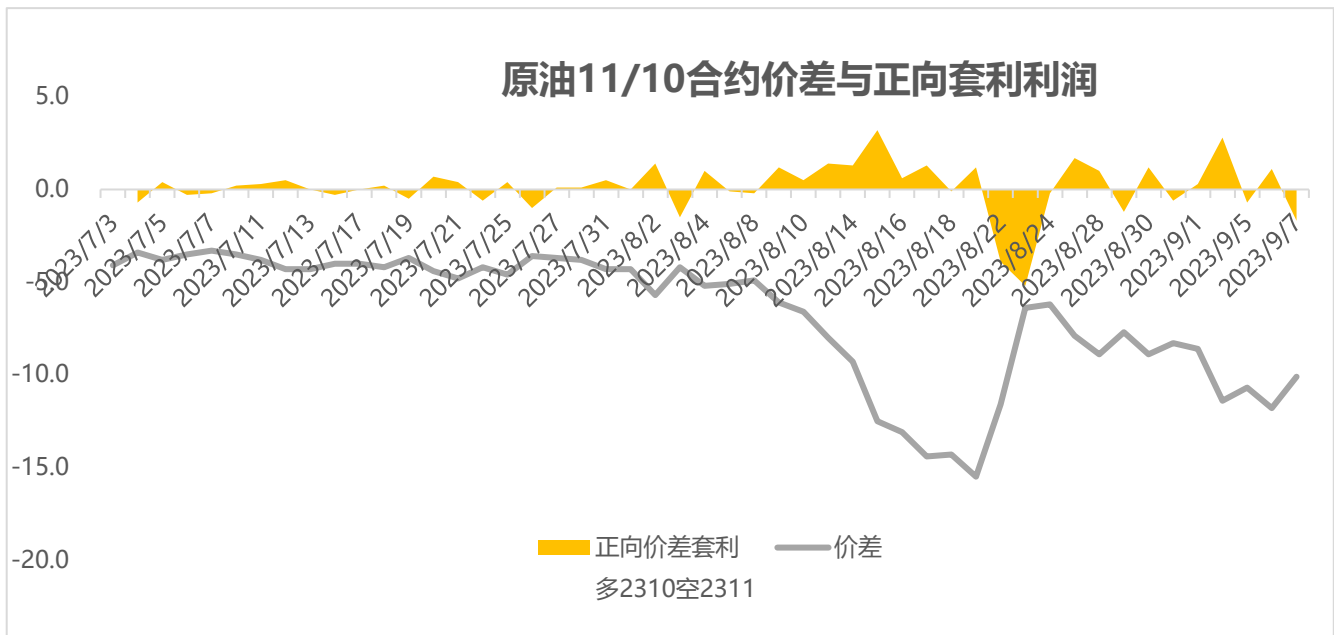
在被问及俄罗斯和沙特减产的问题时，美国国家安全顾问杰克·沙利文告诉记者，总统拜登专注于“尽一切可能利用手中的工具，以使消费者在加油站能够享受更低的价格”。“我们最终所追求的是为全球市场提供稳定、高效的能源供应，以便我们能够真正缓解消费者的油价压力”。

德意志银行策略师 Jim Reid 分析称：“最近油价上涨预示 8 月 CPI 数据可能会更加火热，任何进一步上涨都将给通胀回归目标的努力带来新的障碍。这种担忧在主权债中表现得很明显，由于通胀预期上升，这些债券遭到抛售，收益率上升。”

通胀担忧令欧美央行“更高更久”的利率预期升温。虽然据 CME “美联储观察”，美联储 9 月维持利率在 5.25%-5.50% 不变的概率为 92%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 8%。

不过，目前押注美联储在 11 月进一步加息的对冲基金明显增加，甚至部分激进的对冲基金认为若油价持续上涨并持续处于 100 美元/桶上方，不排除美联储可能在 11 月与 12 月分别加息 25 个基点。

跨期套利



如图所示 11/10 合约的价差 (SC2311-SC2310) 由-11.8 元/桶略微回至-10.1 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2310 空 SC2311，套利利润为-1.7 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2310 多 SC2311，套利利润为 1.7 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