

## 原油晨报 20230711

### 摘要:

1. 昨日原油 SC2308 低开快速下跌后触底反弹单边大幅上涨,早盘冲高震荡回落,盘中再创近几月新高;全天成交量减少明显,持仓量确明显增加;主力合约逐步切换,投资者需注意移仓换月。最终收盘价较前日上涨 1.14% (或 6.4 元/桶),自 6 月 28 日底以来连续小幅上涨,累计上涨幅度较大达 6%以上。昨晚夜盘低开高走冲高回落震荡回调;今早开盘可能延续震荡走势,小幅下跌回调。操盘建议,由于外部环境的不确定性,原油波动幅度较大;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. 国际原油昨日下跌,受累于美国加息的可能性越来越大,但沙特和俄罗斯收紧原油供应提供支撑。

3. 7 月初,沙特将自愿减产 100 万桶/日原油延长至 8 月,且俄罗斯随后宣布在 8 月削减 50 万桶/日的出口,这奠定了三季度原油供应进一步收紧的格局。受该消息刺激,上周原油价格持续反弹走强,近三个月以来单周最大涨幅。当前海内外炼厂开工仍然位于偏高位置,汽油需求强劲是支撑炼厂高开工的核心因素。国内政策刺激及海外软着陆预期使得经济前景有所改善,对以工业需求占主导的柴油构成利好。但三季度后期-四季度成品油需求并不过于乐观,在于经济周期未转向+出行旺季结束+能源价格难以持续回升。至少在今年余下的时间里,衰退担忧肯定会挥之不去,对油价构成压力。整体来看,全球原油库存仍然位于近年来低位水平,且保持去库,成品油库存低位使得炼厂利润高企。后续,原油供给收紧的概率较大,需求端无近忧,但有远虑,需求弹性或决定震荡区间的波动幅度。

| 市场                   | 0711-2 点 30 分              | 0711-8 点 30 分              | 幅度    |
|----------------------|----------------------------|----------------------------|-------|
| INE 原油 SC 主力         | 566.9                      |                            |       |
| WTI 主力<br>(12 小时时差)  | 73.03 (美元)<br>528.2 (折人民币) | 73.37 (美元)<br>530.6 (折人民币) | +0.5% |
| Brent 主力<br>(7 小时时差) | 77.71 (美元)<br>562 (折人民币)   | 78.03 (美元)<br>564.3 (折人民币) | +0.4% |

## 国际重要经济数据

| 财经数据一览0710下午3点-0711日早上8点 |                                    |        |        |        |      |
|--------------------------|------------------------------------|--------|--------|--------|------|
| 时间                       | 指标                                 | 前值     | 预测值    | 公布值    | 影响   |
| 9:30                     | <a href="#">中国6月CPI年率</a>          | 0.20%  | 0.20%  | 0%     |      |
|                          | 中国6月CPI月率                          | -0.20% | 0%     | -0.20% |      |
|                          | 中国6月PPI年率                          | -4.60% | -5.00% | -5.40% |      |
| 16:30                    | <a href="#">欧元区7月Sentix投资者信心指数</a> | -17    | -18    | -22.5  | 利空原油 |
| 20:00                    | 加拿大至7月7日全国经济信心指数                   | 52.3   | --     | 52.09  | 利多原油 |
| 20:30                    | <a href="#">加拿大5月营建许可月率</a>        | -21%   | 9.60%  | 10.50% | 利空原油 |
| 22:00                    | <a href="#">美国5月批发销售月率</a>         | 0%     | 0.30%  | -0.20% | 利多原油 |
|                          | 美国5月批发库存月率                         | -0.10% | -0.10% | 0%     | 利多原油 |
|                          | 美国6月谘商会就业趋势指数                      | 115.53 | --     | 114.31 | 利多原油 |
| 3:00                     | 美国5月消费信贷(亿美元)                      | 203.2  | 205    | 72.4   | 利多原油 |
| 7:01                     | 英国6月BRC同店零售销售年率                    | 3.70%  | --     | 4.20%  | 利多原油 |
|                          | 英国6月BRC总体零售销售年率                    | 3.90%  | --     | 4.90%  | 利多原油 |
| 7:50                     | <a href="#">日本6月货币供应M2年率</a>       | 2.70%  | --     | 2.60%  | 利空原油 |
|                          | 日本6月广义货币流动性年率                      | 2.40%  | --     | 2.60%  | 利多原油 |
|                          | 日本6月货币供应M3年率                       | 2.10%  | --     | 2.10%  | 影响较小 |

## 财经日历

| 2023年7月11日重要财经事件 |      |                                               |
|------------------|------|-----------------------------------------------|
| 时间               | 国家   | 事件                                            |
| 0:00             | 美国   | 2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克参加“国家和亚特兰大大都会经济”的座谈会。 |
| 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               | 中国   | 国家能源局每月15日左右发布全社会用电量数据。                       |
| 待定               | 立陶宛  | 北约成员国的国家元首和政府首脑在立陶宛首都维尔纽斯会面。                  |
| 待定               | 立陶宛  | 日本、韩国、澳大利亚和新西兰领导人在北约峰会期间举行会晤。                 |
| 待定               | 西班牙  | 欧盟能源部长非正式会议举行。                                |
| 待定               | 印尼   | 东盟10国外长会议举行。                                  |
| 3:00             | 英国   | 英国央行行长贝利发表讲话。                                 |
| 9:20             | 中国   | 今日有20亿元7天期逆回购到期。                              |
| 16:00            | 法国   | 欧洲央行管委兼法国央行行长维勒鲁瓦发表讲话。                        |
| 16:00            | 尼日利亚 | 欧佩克秘书长阿尔盖斯在尼日利亚阿布贾举行的年度油气能源会议上发表讲话。           |
| 23:00            | 美国   | FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯主持一场由纽约经济俱乐部组织的讨论会。        |

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报 (2023710)

| 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：今晨美股标普 500 指数涨 0.24%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.41%；美元指数跌 0.27%。离岸人民币 CNH 升 0.05%；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 0.52%。美股 VIX 指数涨 1.62%至 15.07。
2. 金属方面，美铜涨 0.20%；伦铜涨 0.20%；伦铝涨 0.61%；伦锌跌 0.25%；伦镍涨 1.15%。
3. 贵金属方面，黄金涨 0.02%；白银涨 0.21%。
4. 能源方面，WTI 原油跌 0.62%；Brent 原油跌 0.43%。美汽油跌 0.48%；美柴油跌 0.22%；美天然气涨 4.06%。
5. 农产品方面，美豆涨 1.84%；美豆粕涨 0.70%；美豆油涨 3.65%；美糖跌 0.43%；美棉跌 1.92%。

6. 债券市场, 10 年期国债收益率美国跌 6.9 个基点报 3.997%; 德国跌 0.8 个基点报 2.627%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.56008%(前值 5.54251%); 欧元 3 月期 Euribor 报 3.640%(前值 3.612%)。

7. 商品指数方面, CRB 指数跌 0.03%, BDI 指数涨 1.49%。

8. 金属方面, 铜价小涨, 因美元回落, 但需求疲弱限制涨幅。

9. 黄金持平, 市场等待可能影响美联储政策立场的美国通胀数据。

10. 原油下跌, 受累于美国加息的可能性越来越大, 但沙特和俄罗斯收紧原油供应提供支撑。

11. 美联储多位官员讲话, 支持继续加息是主流, 但也暗示利率已接近周期峰值。

12. 美国纽约联储 6 月消费者调查显示, 一年期通胀率预期由 4.1% 降至 3.8%, 创逾两年最低, 三年期通胀率预期持稳于 3%。

13. 美国 5 月份消费者信贷总额增加 72 亿美元, 创 2020 年 11 月以来最小, 非循环信贷出现疫情初期以来首次下降。

14. Manheim 统计, 美国 6 月二手车价格同比下跌 10.3%, 跌幅创历史第二深, 环比跌 4.2%, 暗示通胀继续回落。

15. 欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数-22.5, 创去年 11 月以来新低, 因欧元区仍处于衰退状态, 没有显示好转迹象。欧央行委员 Villeroy 称, 加息接近完成, 但利率之后将维持在“高平台区”, 以确保充分影响经济。

16. 英国招聘与就业联合会称, 6 月英国劳动力市场薪酬增幅创两年多来新低, 显示就业市场再次降温。

17. 英国企业 6 月对贸易前景的乐观程度创 10 个月来最高, 再次增加招聘计划, 但利率上升可能促使消费者控制支出。

18. 日本 5 月经常项目顺差 1.86 万亿日元, 连续 4 个月呈现顺差, 因国际商品价格回落, 贸易收支状况继续改善。日本央行维持对 9 个地区中的 6 个经济评估, 称所有地区的经济都出现了适度增长或恢复。

\*\*\*\*\*

1. 中国 6 月 CPI 同比持平, 环比下降 0.2%, 消费市场运行基本平稳。

2. 中国 6 月 PPI 同比下降 5.4%, 环比下降 0.8%, 因大宗商品价格回落。

3. 发改委郑栅洁再次召开与民营企业沟通交流机制座谈会。
4. 国内 11 家主流应用商店及分发平台基本完成 APP 签名及验签工作。
5. 据普益标准，6 月银行理财产品新发 2601 款，环比增加 4.25%。
6. 融 360 数据显示，银行网点 3 年期定存平均利率跌至 2.996%。
7. 中小企业协会称，中国 6 月中小企业发展指数 89.1，环比上升 0.2 点。
8. 乘联会称，6 月广义乘用车市场零售 189.4 万辆，同比下降 2.6%。

## 市场观点

IEA 发布了“2023 年石油报告”。全球贸易流动前所未有的重组以及 IEA 成员国在 2022 年连续两次紧急释放库存，使行业库存得以重建，缓解了市场紧张局势。

尽管未来几个月市场可能会大幅收紧，因为 OPEC+ 减产抑制了全球石油供应的增长，但在 2022-2028 年的预测期内，前景有所改善。与此同时，2023 年的上游投资预计将达到 2015 年以来的最高水平。

能源危机加速了对石油的依赖。

根据现有的政策设置，随着能源转型的推进，在 2022-2028 年的预测期内，世界石油需求的增长将显著放缓。虽然石油需求即将达到峰值，但石化原料和航空旅行的持续增长意味着整个预测期内的总体消费将继续增长。估计到 2028 年全球石油需求将达到 1.057 亿桶/天，比 2022 年的水平增加 590 万桶/天。

但最关键的是，对可燃化石燃料（不包括生物燃料、石化原料和其他非能源用途）的石油需求将在 2028 年达到 8160 万桶/天的峰值。

汽油和运输燃料的增长将分别在 2023 年和 2026 年后逆转。这些趋势是全球能源危机引发的低排放源，以及强调提高能源效率和电动汽车（EV）销售快速增长的结果。

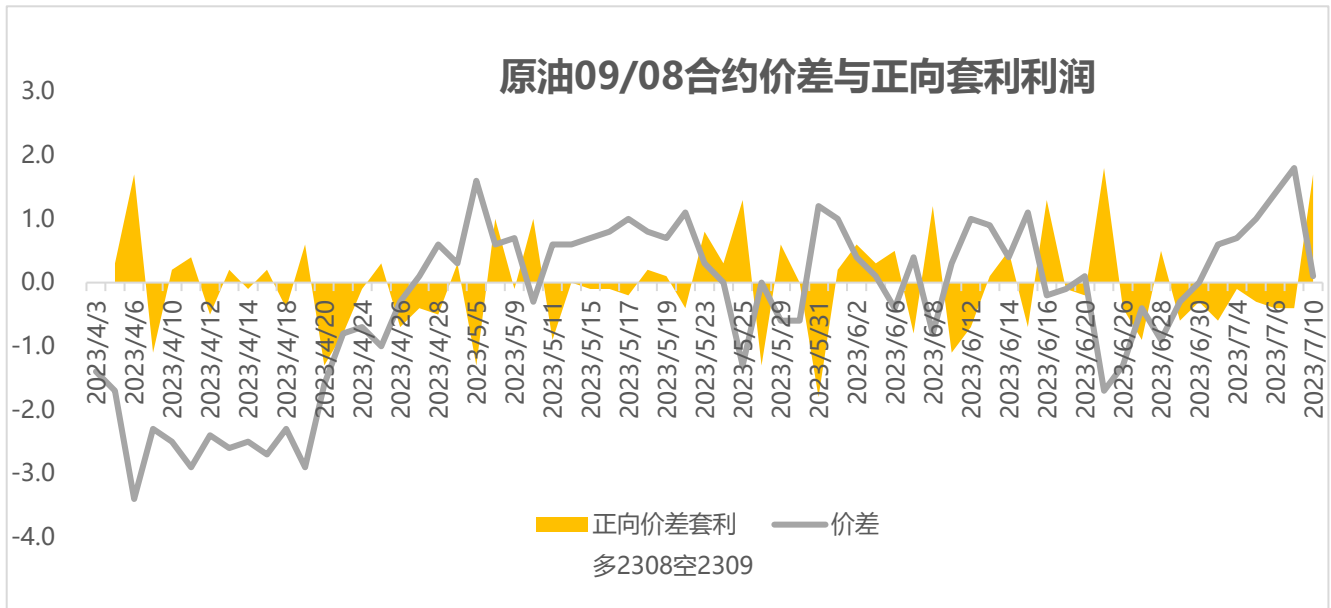
非欧佩克+产油国引领石油供应能力增长。

预计到 2023 年，全球上游油气投资将增长 11%，达到 5280 亿美元，而 2022 年为 4740 亿美元。虽然支出增加的影响将部分被成本膨胀所抵消。

炼油活动和贸易被颠覆

自疫情以来，第三波炼油厂产能关闭、向生物燃料工厂转型和项目推迟减少了全球炼油厂产能的过剩。尽管预计到 2028 年炼油净产能将增加 440 万桶/天，超过成品油的需求增长，但不同产品之间的对比趋势意味着不能排除再现 2022 年中间馏分油供应紧张的可能性。

## 跨期套利



如图所示 09/08 合约的价差 (SC2309-SC2308) 由 1.8 元/桶缩小至 0.1 元/桶, 若参与价差正向套利多 SC2308 空 SC2309, 套利利润为 1.7 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2308 多 SC2309, 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