

原油晨报 20230915

摘要:

1. 昨日原油 SC2310 开盘震荡后快速大幅上涨盘中再创新高,然后有较大幅度回落,早盘开盘后重回上涨,再次冲高回落,午后重回上涨且再创新高,破夜盘高点;全天成交量大幅增加 60%,但持仓量有大幅减少,主力合约逐步切换,个人投资者该合约临近最后交易日,投资者需注意移仓换月;最终当天收盘价较前日大幅上涨 2.88% (或 20.4 元/桶),再次连续三日大幅上涨;涨势依然强劲。昨晚夜盘大幅高开高走高位强势震荡,收盘于最高价且再创新高;今早开盘可能回延续强势上涨后震荡回落。操盘建议,原油已触底反弹延续上涨近三个月,涨幅近 50%,影响因素不确定性增强,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,日内交易逢高做空。

2. WTI 原油反弹以前维持强制,昨晚大幅上涨,强势收在 90 美金关口之上,今年首次,再创新高。

3. 上周沙特宣布将自愿减产 100 万桶/日石油的措施延长至 12 月底,以及俄罗斯将 30 万桶/日的出口削减量延长至 12 月底,是近来油价上涨的新推动力。当前,由于中国和美国这两个最大的原油消费国需求强劲,原油市场的整体需求处于历史新高的水平,OPEC 预计,今明两年全球供需的预期较此前不变,这意味着今年四季度全球原油市场将面临 330 万桶/日的供应短缺,这可能是十多年来的最大短缺,较三季度的短缺水平几乎翻倍。有分析指出,沙特可能需要每桶近 100 美元的油价来支持本国的政府支出,以及王储穆罕默德·本·萨勒曼雄心勃勃的一系列项目。但高油价对欧美等国的抗通胀努力构成抑制。IEA 认为,由于明年初缺少减产,油市的供应不足将转变为供应过剩。有利于给火热的油价降温。

市场	0915-2 点 30 分	0915-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	739.6		
WTI 主力 (12 小时时差)	90.13 (美元) 656 (折人民币)	90.72 (美元) 660.3 (折人民币)	+0.7%
Brent 主力 (7 小时时差)	93.67 (美元) 681.7 (折人民币)	94.18 (美元) 685.4 折人民币)	+0.5%

国际重要经济数据

财经数据一览0914下午3点-0915日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
9:22	中国8月全社会用电量(亿千瓦时)	8888	--	8861	
9:22	中国8月全社会用电量年率	6.50%	--	3.90%	
19:00	乌克兰至9月15日央行利率	22%	20%	20%	影响较小
20:15	欧元区至9月14日欧洲央行主要再融资利率	4.25%	4.25%	4.50%	利多原油
	欧元区至9月14日欧洲央行存款机制利率	3.75%	3.75%	4%	利多原油
	欧元区至9月14日欧洲央行边际贷款利率	4.50%	4.50%	4.75%	利多原油
20:30	加拿大7月批发销售月率	-2.10%	1.40%	0.20%	利多原油
	加拿大7月批发库存年率	6.20%	--	5.60%	利多原油
	加拿大7月批发库存月率	-0.80%	--	0.40%	利空原油
	加拿大7月批发销售年率	-0.40%	--	1.10%	利空原油
	美国至9月9日当周初请失业金人数(万人)	21.7	22.5	22	利空原油
	美国8月零售销售月率	0.50%	0.20%	0.60%	利空原油
	美国8月PPI年率	0.80%	1.20%	1.60%	利空原油
	美国8月PPI月率	0.40%	0.40%	0.70%	利空原油
	美国至9月9日当周初请失业金人数四周均值(万人)	22.95	--	22.45	利空原油
	美国至9月2日当周续请失业金人数(万人)	168.4	169.5	168.8	利空原油
	美国8月核心PPI年率	2.20%	2.20%	2.20%	影响较小
	美国8月核心PPI月率	0.40%	0.20%	0.20%	影响较小
	美国8月核心零售销售(亿美元)	5268.09	--	5640.27	利空原油
	美国8月核心零售销售月率	0.70%	0.40%	0.60%	利空原油
	美国8月零售销售(亿美元)	6963.54	--	6975.57	利空原油
	美国8月零售销售对照小组	0.70%	-0.10%	0.10%	利空原油
21:00	俄罗斯至9月8日当周央行黄金和外汇储备(亿美元)	5835	--	5766	利空原油
22:00	美国7月商业库存月率	-0.10%	0.10%	0%	利空原油
22:30	美国至9月8日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	330	480	570	利空原油
4:30	美国至9月9日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	-8.55	--	20.73	利空原油
6:30	新西兰8月制造业表现指数	46.3	--	46.1	利空原油

财经日历

2023年9月15日重要财经事件		
时间	国家	事件
0:00	德国	欧洲央行监事会主席恩瑞亚参加欧洲金融监管专业智库(Eurofi)2023年欧洲金融论坛。
2:30	德国	西班牙央行行长埃尔南德斯德科斯参加欧洲金融监管专业智库(Eurofi)2023年欧洲金融论坛。
9:20	中国	今日有4000亿元1年期中期借贷便利(MLF)和3630亿元7天期逆回购到期。
9:30	中国	国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告。
10:00	中国	国新办就国民经济运行情况举行发布会。
10:00	中国	民航局举行9月例行新闻发布会。
14:45	欧元区	欧洲央行管委维勒鲁瓦发表讲话。
15:30	西班牙	欧元区财长遴选新的欧洲央行执委,讨论经济问题。
17:45	欧元区	欧洲央行行长拉加德参加欧元集团会议并发表讲话。
18:30	俄罗斯	俄罗斯央行公布利率决议。
20:00	俄罗斯	俄罗斯央行行长纳比乌琳娜召开货币政策新闻发布会。
20:30	西班牙	欧盟-拉丁美洲和加勒比国家共同体(EU-CELAC)财长就经济和金融事务举行会议。
23:45	美国	德国外长贝尔伯克与美国国务卿布林肯会面。
待定	俄罗斯	白俄罗斯总统卢卡申科会见俄罗斯总统普京。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报（20230914）

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	0	0
	合计	0	0
辽宁	中油大连保税	381000	0
	中油大连国际	495000	0
	北方油品	0	0
	合计	876000	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		2646000	0

市场观点

又减产，油价上涨啥时候是个头

国际能源署最新消息显示，沙特和俄罗斯将减产措施延长至今年底，将导致油市在第四季之前保持大幅供应短缺。国际能源署认为，在欧佩克+领导人上周宣布将减产延长至年底后，2023年下半年全球原油市场将面临120万桶/日的赤字。即使这两家生产商在2024年初放松限制，原油库存也将严重耗尽，使价格容易受到冲击。

而上周，油价飙升至每桶90美元以上，为去年11月以来首次。经历了长达半年的低迷之后，油价在供应收紧和需求反弹的背景下飙升。自7月1日以来，国际原油基准布伦特原油价格已经上涨了约20%，已突破90美元，在此供应收紧背景下，油价何时能不再上涨？减产是为打破价格上限

近日，沙特和俄罗斯宣布将自愿减产的期限延长至今年 12 月底，沙特自愿减产 100 万桶/日，俄罗斯自愿减产 30 万桶/日，促使油价飙升至每桶 90 美元以上，为去年 11 月以来首次。今年 5 月，沙特宣布日均减产 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。此前，俄罗斯也削减了石油产量，今年 3 月，俄罗斯执行每日自愿削减石油产量 50 万桶的决定，并将该措施延长至 2024 年年底。

削减产量的背后，或是为了打破价格上限。9 月 1 日，俄罗斯财政部发布的数据显示，8 月份，俄罗斯旗舰原油等级乌拉尔原油的平均价格为每桶 74 美元，略低于 2022 年 8 月的价格，但远高于 G7 的 60 美元价格上限，也高于 7 月份每桶 64.37 美元的平均价格，低于北海布伦特原油 8 月份每桶 12.20 美元的均价。1-8 月份，乌拉尔平均价格为每桶 56.58 美元，而去年同期的平均价格为每桶 82.13 美元。

8 月份已经是俄罗斯乌拉尔原油均价连续第二个月超过西方构架设定的 60 美元/桶的价格上限，7 月底俄罗斯总统普京签署了能源部门税法修正案，将缩小折扣乌拉尔原油对布伦特原油的价格从 9 月份的每桶 25 美元贴水至 20 美元。不仅俄罗斯的旗舰型原油价格持续上涨，俄罗斯的成品油价格也超过了西方所设置的价格上限，此外俄罗斯还连续三个月上调了原油出口关税，9 月份的原油出口关税上调至每吨 21.40 美元，为今年以来的最高水平。油价或将突破 100 美元/桶。

沙特和其他欧佩克国家经常表示他们的干预旨在平衡市场，但未来一个季度的供应缺口将更大，超过 300 万桶/日，这将是近十年来最大的供应缺口，但欧佩克联盟并没有做出任何解释。

在供应收紧和需求反弹的背景下，供需缺口进一步扩大，根据最新专家预测，第四季度的原油供应缺口约为每天 270 万桶，这意味着全球油价将进一步上涨。此前，高盛大宗商品研究部门表示，沙特和俄罗斯延长自愿减产协议，可能导致布伦特原油期货价格在 2024 年底飙升至每桶 107 美元。

中国作为亚洲最大的石油进口国，中国的石油消费需求一直是影响全球油价的关键因素之一。随着其经济的复苏和需求增加，不少市场人士预计中国今年石油需求将进一步提升并达到创纪录水平，从而提振全球需求前景和油价。

俄罗斯财政部表示，今年 1-7 月份，俄财政预算收入中的石油和天然气收入约为 4.19 万亿卢布，与去年同期相比减少 41.4%。油气收入同比减少的主要原因包括去年基数较大、石油和天然气价格下降以及出口量减少等，可见俄罗斯对于当前的石油价格是不满意的。

随着俄罗斯与 OPEC+ 继续推进减产计划，全球原油市场的供应缺口将继续拉大。近期华尔街投行们纷纷上调原油价格预期，甚至认为到了年底前，布伦特油价有望突破 100 美元/桶。这对于产油国来说是极大的利好，但是对于消费国来说，可能又将要为此支付更为高贵的原油进口代价。

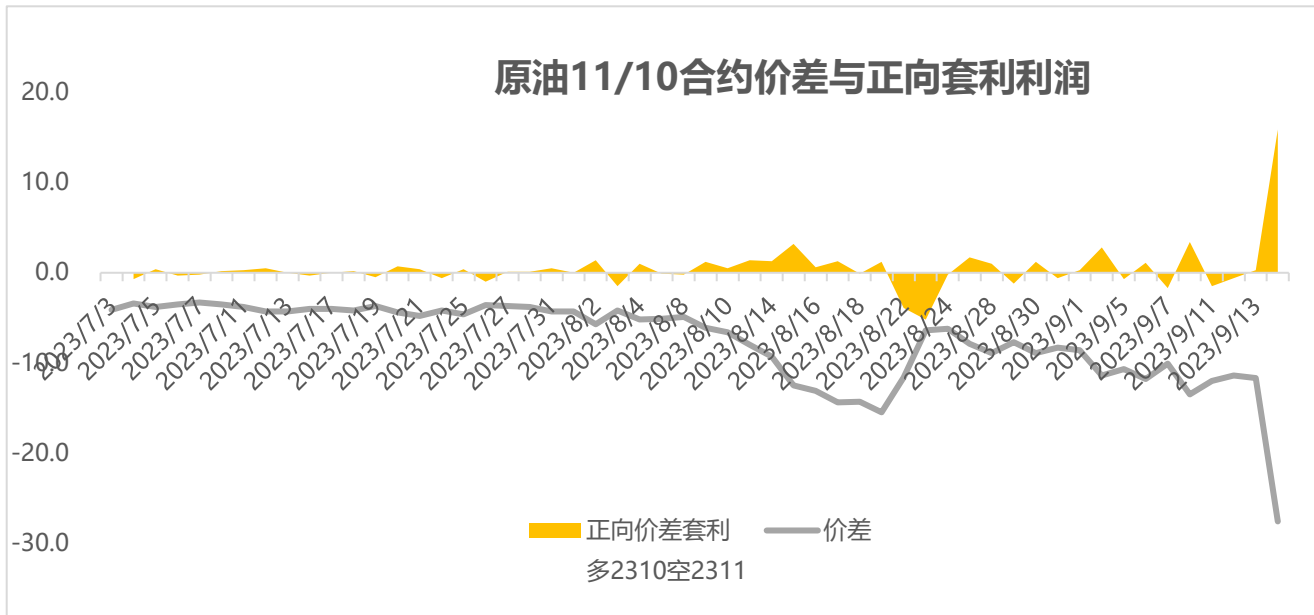
自 7 月以来，原油价格上涨幅度已经超过 20%，此次沙特宣布将自愿减产 100 万桶/日的措施延至 12 月底，此前对布伦特原油价格的预期由 90 美元/桶上调至 95 美元/桶，预计明年一季度油市供应紧缺情况才能得到有效缓解。国内汽柴油价格或保持上行走势。

多名分析师共同认为，不可置否原油成本的飙升将为沙特提供了更多现金来进行优先投资，但同时还威胁到脆弱的全球经济，使通胀再次飙升，更有可能破坏各国央行放松加息的计划，干扰各国央行的政策决策。人们普遍关注的是能否采取措施避免油价暴涨，例如利用战略石油储备。现阶段而言油价上涨可能给沙特带来经济利益，同时也会对全球经济造成压力，这也是需要重视和应对的问题。

不仅如此，据专家分析，由于国际油价飙升至年内新高，国内油价或将大幅上涨。根据国家发改委现行成品油价格形成机制，确定新一轮国内油价调整时间为 9 月 20 日 24 时。国际油价已连续三周大幅上涨。纽约商品交易所美国原油和布伦特原油价格已升至年内新高。国内油价可能大幅上涨 335 元/吨左右，预计金融当量的柴油和汽油价格将分别上调 0.28 元/升。”

全球主要能源机构最新月报普遍认为，受原油市场供应缺口将会加剧的预期支撑，国际油价或呈现震荡小涨走势，成品油上调预期将继续拉宽。需求方面，南方地区降雨天气减少，户外基建工程、物流运输等用油企业开工率提升，柴油资源需求增加；汽油方面，随着国庆假期及中秋节的临近，民众出行半径扩大，汽油资源消耗量明显加速，市场存一定的补仓需求。

跨期套利



如图所示 11/10 合约的价差 (SC2311-SC2310) 由-11.7 元/桶大幅缩小至-27.6 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2310 空 SC2311，套利利润为 15.9 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2310 多 SC2311，套利利润为-15.9 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