

山金期货原油日报

更新时间：2023年06月26日08时26分

原油

数据类别	指标	单位	6月21日	较上日		较上周	
				绝对值	百分比	绝对值	百分比
原油期货	Sc	元/桶	551.20	16.40	3.07%	24.60	4.67%
	WTI	美元/桶	72.37	1.43	2.02%	3.69	5.37%
	Brent	美元/桶	77.03	1.61	2.13%	3.42	4.65%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.40	0.65	17.23%	-0.50	-10.16%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.26	0.47	-64.62%	-0.23	827.92%
	Brent-WTI	美元/桶	4.66	5.38	-744.46%	4.69	-17000.84%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-1.00	-0.10	-11.11%	1.20	-54.55%
	Sc_C1-C6	元/桶	12.00	10.10	531.58%	10.70	823.08%
	Sc_C1-C13	元/桶	21.90	-2.70	-10.98%	6.80	45.03%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	76.83	-	0	0.38	0.50%
	布伦特DTD	美元/桶	73.12	-	0	-2.34	-3.10%
	阿曼	美元/桶	74.17	-	0	-2.13	-2.79%
	迪拜	美元/桶	74.11	-	0	-2.19	-2.87%
	ESPO	美元/桶	63.76	-	0	-2.96	-4.44%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	0.21	1.13	122.83%	-0.79	-79.00%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-0.57	-2.60	-128.08%	-1.90	-142.86%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.02	-1.05	-101.94%	1.98	-99.00%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.07	13.32	99.48%	-4.77	-101.49%
	ESPO升贴水	美元/桶	-10.44	-5.90	-129.96%	-24.12	-176.31%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7162.22	-18.44	-0.26%	-41.78	-0.58%
	汽油（华东）	元/吨	8543.56	-3.11	-0.04%	-13.33	-0.16%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.993872	-0.43	-3.22%	-0.69	-5.02%
	汽油（华东）/Sc	-	15.499919	-0.48	-3.01%	-0.75	-4.61%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1381.33	-15.33	1.12%	-28.44	2.10%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1000.10	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	349.97	—	—	-1.72	-0.49%
	商业原油	百万桶	463.29	—	—	-3.83	-0.82%
	库欣原油	百万桶	42.04	—	—	-0.10	-0.23%
	汽油	百万桶	221.40	—	—	0.48	0.22%
	馏分油	百万桶	114.29	—	—	0.43	0.38%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	16.65	—	—	1.14	7.35%
	商业净持仓	万张	-18.99	—	—	-0.56	3.06%
	非报告净持仓	万张	2.34	—	—	-0.58	-19.72%
基本面概述	<p>宏观方面，鲍威尔强调2%通胀目标，认为年内还有2次加息是合适的，宏观侧经历前期情绪缓和后继续表现为压力，通胀或保持粘性、高利率环境持续、利率产品期限倒挂、欧美金融潜在危机等问题可能重回交易。地缘方面亦需保持一定敏感性。供需方面，美国2022年2月18日EIA数据SPR为5.82亿桶，至2023年6月9日当周3.517亿桶（继续释放SPR后可能降至3.42亿桶），若参考俄乌冲突前水平有超过2亿桶的回补空间，属于潜在支撑但在确定大规模回购动作或油价大幅下跌之前利多并不明显；美国石油钻机数量或暗示美国原油供应增长仍面临瓶颈，同时当前复杂环境下仍需保留美国可能推出部分政策的预期；供应端，OPEC+减产维持至2024年底，沙特7月额外减产100万桶/日为增量利多，需关注数据验证情况；伊朗供应仍需关注；俄罗斯出口有所减量，结合沙特减产、伊朗出口增量，以及当前市场已计价OPEC+减产100+万桶/日，供应端利多支撑或存在变化。需求端，欧美衰退预期在原油侧以利空为主、前期对欧美经济有保持韧性预期、情绪有所缓和，但近期数据显示经济承压概率走高；国内经济复苏仍定性为中期潜在利多。总体看近期油价同时交易供需及宏观因素，其中利多主要源于供应端、但无其他利多其效应边际走弱（潜在利多油价大跌美国回补SPR、地缘方面、OPEC+增量政策），短期利多为前期宏观压力缓解，但中期看宏观仍以利空为主。</p>						
操作建议	<p>上周原油反弹冲高后回落，WTI主力再次下探至67.35美元/桶后回升至接近70美元/桶，短线波动剧烈，宏观侧欧美高利率或维持至年底、美联储年内仍有两次加息，以利空为主，国内LPR调降后市场反应一般，但仍保有对增量政策的预期，供需方面关注OPEC+减产效果、俄油出口及伊朗潜在供应，处于有利多基础需等待数据验证、同时有潜在利空的状态。基本面短期指向不明显，盘面看WTI中期震荡但低点频现、76美元/桶附近或由前期震荡中枢（3月前）转为压力（5月后），但67美元/桶以下多次表现为支撑，5月后走出震荡收敛形态，上周油价剧烈震荡、短线摆动指标大幅波动，仍未突破区间（67-72）震荡收敛，交易端可等待突破跟进，看跌及宽跨头寸有浮盈注意移仓，远月仍可配置宽跨。RMB继续走贬概率降低、叠加跨境贸易成本走高，套期套利原油端空头可考虑准备迁移至Sc。Sc主力支撑参考515附近，阻力参考535附近。</p>						

1. 市场消息：利比亚东部当局威胁要封锁石油出口，原因是国家能源收入的分配问题。
2. 联合石油数据库JODI最新数据显示，随着位于红海沿岸的日均40万桶吉赞炼油厂的产量继续增加，沙特4月份的汽油产量为66.7万桶/日，是自2002年开始记录以来的最高单月产量。2023年前三个月的产量稳步增长，从1月份的54.6万桶/日增至2月份的60.5万桶/日，再增至3月份的61.4万桶/日。数据显示，4月份沙特的汽油出口量为30.7万桶/日，高于3月份的29.5万桶/日，但低于2月份的出口量32.5万桶/日（为四年多来的最高水平）。市场参与者预计，随着吉赞炼油厂达到满负荷生产，今年沙特将有更多的汽油可供出口。满负荷生产时，预计每天可生产约7万桶汽油、超过20万桶超低硫柴油和约4.8万桶燃料油。
3. 美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至6月20日当周，WTI原油期货投机性净多头头寸增加4,790手至78,064手。洲际交易所（ICE）：截至6月20日当周，汽油期货投机性净多头头寸增加12,250份合约至16,191份合约；布伦特原油期货投机性净多头头寸增加16,116份合约至190,386份合约。
4. 美国至6月23日当周石油钻井总数 546口，预期546口，前值552口，跌至自2022年4月以来最低水平。天然气钻井总数 130口，前值130口。
5. 美联储理事鲍曼表示，美国银行业需要更好的监管，而不是更高的资本金要求，因为这可能阻碍贷款和竞争。她还重申了对近期银行倒闭进行独立审查的呼吁。“我们需要考虑审查员是否有适当的工具和支持来发现重要问题，并要求立即纠正，”她表示，“提高资本金要求无法解决人们对监管有效性的根本担忧。”美联储主席鲍威尔告诉国会，美国最大的几家银行可能会面临大约20%的资本要求增加，他们必须留出资金。这些变化是10多年前为应对2008年金融危机而开始的国际资本规则改革的一部分。随着美国几家银行的倒闭，它们成为了今年的首要任务。鲍曼再次呼吁成立独立的第三方机构来调查最近美国银行的倒闭，并批评了美联储内部调查这些问题的措施。
6. 国际清算银行：展望未来，货币和财政政策的目标需要更加现实。通胀心理将占据主导地位，这是一种重大风险。国际清算银行警告称，存在进一步金融压力的重大风险。
7. 金十数据6月25日讯，欧洲央行副行长金多斯在接受西班牙阿贝赛报的采访时表示，欧洲央行正进入紧缩周期的“最后阶段”。欧洲央行何时停止加息“将取决于数据”。“核心通胀率的变化非常重要。”金多斯还在采访中称，欧洲央行实施的货币政策和基数效应“将有助于”减缓核心通胀。重要的是要“观察第二轮效应，即与工资增长和单位劳动力成本演变有关的一切”。如果第二轮效应变得复杂，“货币政策将不得不采取更有力的行动”。财政政策也必须在降低通货膨胀方面发挥作用。
8. 据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为25.6%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为74.4%；到9月维持利率不变的概率为22.0%，累计加息25个基点的概率为67.6%，累计加息50个基点的概率为10.4%。

作者：强子益

期货从业资格号：F3071828

投资咨询从业资格号：Z0015283

电话：021-20627563

邮箱：qiangziyi@sd-gold.com

审核：曹有明

期货从业资格号：F3038998

投资咨询从业资格号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制；本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保；在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎；