

山金期货原油日报

更新时间：2023年03月14日09时01分

原油

数据类别	指标	单位	3月13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	552.60	6.60	1.21%	-18.00	-3.15%
	WTI	美元/桶	76.68	1.08	1.43%	-3.18	-3.98%
	Brent	美元/桶	80.74	-1.90	-2.30%	-5.51	-6.39%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	1.71	-3.18	-65.06%	-0.66	-27.79%
	Sc-Brent	美元/桶	-4.25	-3.18	295.33%	-0.48	12.62%
	Brent-WTI	美元/桶	5.96	7.04	-653.92%	9.74	-257.79%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-1.30	-1.40	-1400.00%	-2.70	-192.86%
	Sc_C1-C6	元/桶	-1.00	-4.40	-129.41%	-9.30	-112.05%
	Sc_C1-C13	元/桶	-6.00	-6.20	-3100.00%	-13.30	-182.19%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	80.72	-	0	-3.87	-4.58%
	布伦特DTD	美元/桶	82.40	-	0	-3.46	-4.03%
	阿曼	美元/桶	80.37	-	0	-3.77	-4.48%
	迪拜	美元/桶	80.20	-	0	-3.90	-4.64%
	ESPO	美元/桶	69.74	-	0	-3.82	-5.19%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	0.49	0.66	388.24%	2.01	-132.24%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.51	1.97	428.26%	2.71	-225.83%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.31	0.32	3200.00%	4.81	-106.89%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.22	20.42	101.09%	-1.93	-89.77%
	ESPO升贴水	美元/桶	-10.29	-4.25	-70.36%	-24.44	-172.71%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7894.89	-11.78	-0.15%	-7.78	-0.10%
	汽油（华东）	元/吨	8780.33	7.89	0.09%	37.89	0.43%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	14.286806	-0.19	-1.34%	0.44	3.16%
	汽油（华东）/Sc	-	15.889130	-0.18	-1.11%	0.57	3.70%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-885.44	-19.67	2.27%	-45.67	5.44%
Sc仓单	仓单总量	万桶	758.70	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	371.58	—	—	-	0
	商业原油	百万桶	478.51	—	—	-1.69	-0.35%
	库欣原油	百万桶	39.83	—	—	-0.89	-2.19%
	汽油	百万桶	238.06	—	—	-1.13	-0.47%
	馏分油	百万桶	122.25	—	—	0.14	0.11%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	21.97	—	—	-0.79	-3.46%
	商业净持仓	万张	-24.13	—	—	0.61	-2.46%
	非报告净持仓	万张	2.16	—	—	0.18	9.06%
基本面概述	<p>宏观方面SVB银行事件催生市场放缓加息及提前步入降息预期，3月不加息概率由0迅速上升至约40%，金融市场巨震，恐慌情绪蔓延，美国经济衰退预期对油价形成利空，但放缓加息为利多，即有概率走向短期承压中远期回暖情形，但短线情绪不稳油价波动空间难以预测。地缘方面，俄乌冲突仍未结束、沙特伊朗外交破冰、国内重要会议结束，叠加美国金融市场剧震，有概率迎来政策消息密集期，可能推动油价大幅波动。供需方面，油价偏弱时关注美国回补SPR消息，EIA数据看美国SPR回落至3.7158亿桶且预计4-6月份继续抛储2600万桶，此前消息称美国将于油价67-72美元/桶回补，另美国石油钻机数量难有增长，美国原油供应或面临瓶颈；俄油3月减产目前看不及预期；OPEC仍以主动管理供应为主，油价大幅下行情形下关注OPEC态度，另外沙特伊朗外交破冰后关注可能来自伊朗的供应增量；需求端欧美受宏观压力预期偏弱以利空为主，国内疫情恢复后需求提振为中期潜在利多，。总体看宏观压力持续，多因素交织，油价继续下行可能落入美国回补SPR区间，进而进入油价与回补SPR的博弈（不排除美国放松对产油国的制裁）；远期有国内经济复苏带动油价偏强运行的预期，主要源于投资不足供应端面临强需求情形可能表现为刚性，而需求不足OPEC+有较强的供应管理弹性，中期交易或关注国内需求增量的数据验证。</p>						
操作建议	<p>隔夜油价大幅下行，主要源于SVB事件导致的恐慌情绪蔓延，宏观压力由美联储激进加息转为美国衰退预期带来的压力，向后看利空有概率短期消化、但行情幅度难以预测，美联储有概率退出此前激进加息，进而宏观侧短期压力为主、中远期可能走向温和；供应端俄油3月减产落地效果欠佳、美国可能释放SPR等仍可能出利空，潜在利多主要为国内经济复苏带动的需求增量预期，技术角度看油价出现破位，下方空间打开，考虑到供需格局并未真正弱化且油价继续下行将步入美国回补SPR区间，对行情持向下寻找支撑的判断，交易谨慎为宜，短线激进者可以技术为参照小量交易，前期宽跨注意移仓，出现深跌时仍可考虑布局比率垂差，注意保留适当期权覆盖期限，套期套利Sc空头前期增配Gamma的注意移仓或兑现收益。SC仓单余1016.3万桶，短线支撑参考530附近，阻力参考545附近。</p>						

- 1、美国能源信息署（EIA）：预计美国4月页岩油产量将增加约6.9万桶/日，达到921.4万桶/日，升至2019年12月以来的最高水平。预计4月份美国二叠纪盆地石油产量将上升2.6万桶/日，达到562.2万桶/日，为历史新高水平。
- 2、沙特阿美CEO：预计今年石油市场将吃紧。目前政府没有授权沙特阿美将产能提高到1300万桶/日以上。
- 3、据路透统计，俄罗斯2月份海运石油产品出口环比下降10%
- 4、交易商称，俄罗斯计划3月从黑海图普塞港出口的石油产品量为132.4万吨，2月为133.1万吨。
- 5、德国联邦统计局13日公布数据显示，2023年1月德国从俄罗斯进口石油3500吨，同比俄乌冲突爆发前的2022年1月下降99.9%，当时当月进口量为280万吨。俄罗斯在德国石油进口总量中的份额从2022年1月的36.5%下降到目前的仅0.1%。
- 6、惠誉：对地缘政治问题会延续的预期导致上调油价预期，之后预计油价将放缓至长期的较低水平。对2023年布伦特原油价格和长期油价预期保持不变。下调了2023年欧洲基准天然气TTF和美国亨利枢纽天然气价格的预测，反映了欧洲需求的减少。
- 7、据CME“美联储观察”：美联储3月保持利率不变的概率为32.1%，加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为67.9%，加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率已降至0%；到5月累计加息50个基点的概率为55.2%，累计加息75个基点至5.25%-5.50%区间的概率为24.2%，累计加息100个基点至5.50%-5.75%区间的概率为0%。

作者: 强子益

期货从业资格证号: F3071828

投资咨询从业资格证号: Z0015283

电话: 021-20627563

邮箱: qiangziyi@sd-gold.com

审核: 曹有明

期货从业资格证号: F3038998

投资咨询从业资格证号: 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；