

山金期货原油日报

更新时间：2023年03月17日09时02分

原油

数据类别	指标	单位	3月16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	498.80	-27.20	-5.17%	-61.90	-11.04%
	WTI	美元/桶	68.24	-3.24	-4.53%	-8.24	-10.77%
	Brent	美元/桶	74.71	0.44	0.59%	-6.85	-8.40%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	8.35	2.70	47.75%	3.60	76.00%
	Sc-Brent	美元/桶	2.32	2.80	-582.19%	3.61	-278.59%
	Brent-WTI	美元/桶	6.03	6.51	-1354.87%	7.33	-564.77%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-3.40	-1.10	-47.83%	-3.50	-3500.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	-6.10	-3.50	-134.62%	-9.90	-260.53%
	Sc_C1-C13	元/桶	-7.40	3.50	32.11%	-10.10	-374.07%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	76.22	-2.70	-3.42%	-5.83	-7.11%
	布伦特DTD	美元/桶	71.85	-7.00	-8.88%	-11.22	-13.51%
	阿曼	美元/桶	78.01	-1.15	-1.45%	-3.86	-4.71%
	迪拜	美元/桶	77.85	-1.25	-1.58%	-3.93	-4.81%
	ESPO	美元/桶	66.81	-1.91	-2.78%	-4.46	-6.26%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.31	0.87	197.73%	-0.25	-16.03%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.24	-0.44	-26.19%	-1.01	-44.89%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.55	0.44	39.64%	2.62	-244.86%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.49	20.84	107.70%	-4.09	-73.30%
	ESPO升贴水	美元/桶	-8.89	-2.85	-47.19%	-22.48	-165.44%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7795.11	-57.11	-0.73%	-123.22	-1.56%
	汽油（华东）	元/吨	8713.78	-39.44	-0.45%	-78.78	-0.90%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	15.627729	0.70	4.69%	1.51	10.66%
	汽油（华东）/Sc	-	17.469482	0.83	4.98%	1.79	11.40%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-918.67	-17.67	1.96%	-44.44	5.08%
Sc仓单	仓单总量	万桶	658.70	-	0	-100.00	-13.18%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	371.58	—	—	-	0
	商业原油	百万桶	480.06	—	—	1.55	0.32%
	库欣原油	百万桶	37.91	—	—	-1.92	-4.81%
	汽油	百万桶	236.00	—	—	-2.06	-0.87%
	馏分油	百万桶	119.72	—	—	-2.54	-2.08%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	20.69	—	—	-0.84	-3.91%
	商业净持仓	万张	-23.45	—	—	-0.32	1.38%
	非报告净持仓	万张	2.76	—	—	1.16	72.60%
基本面概述	<p>宏观方面市场主流预期为美国3月加息25BP，此后加息0-25BP，美国衰退预期走强，同时要看到美联储迅速动用自身信用向危机银行提供短期流动性缓解其资产期限错配问题，但此操作仍未脱离美联储作为最终借款人向市场注入流动性的范畴（2008年危机以来常态化操作），由此可能导致市场对通胀、美联储加息、美银行业健康状况等预期分化，不排除仍有危机蔓延可能；对欧美衰退预期减弱，市场情绪有所回暖，等待数据验证。地缘方面仍有潜在的风险点。供需方面，油价偏弱时关注美国回补SPR情况，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，美国原油供应增长仍面临瓶颈；沙特多次重申延续此前减产并未有增量支持信息；需求端美国衰退预期在原油侧以利空为主，国内疫情恢复后需求提振为中期潜在利多。总体看宏观压力部分释放但仍有潜在风险，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；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>隔夜原油再次探底后小幅反弹，仍主要交易欧美银行业危机，向后看危机仍可能存在，当前仍以向银行提供流动性来缓解其资产期限错配问题，供需方面美国可能回补SPR，沙特多次表明延续此前减产计划，潜在利多主要为国内经济复苏带动的需求增量预期，技术角度看油价破位下行开始接近原油成本区间（历史上成本区间往往为加速行情），宏观压力仍可能导致油价继续下行，交易端短线可参考技术位置小量交易，仍可考虑择机配置宽跨或比率垂差组合博取行情脱离价格区间的收益，套期套利Sc空头增配Gamma的注意移仓，另可关注下游利润的套利交易。SC仓单余658.7万桶，短线Sc2303支撑参考490附近，阻力参考505附近。</p>						

- 1、当地时间3月16日，据挪威广播电视公司报道，欧盟和北约目前已成立了一个联合工作小组，以加强在保护关键基础设施方面的合作。欧盟委员会方面表示，在“北溪”管道遭到破坏后不久，欧盟方面就在酝酿建立这一小组，目前该小组已正式成立并举行了第一次会议。据报道，该小组主要由多个领域的专家组成，他们将共同确定对能源、交通、外层空间和数字空间中关键基础设施的威胁。(金十数据APP)
- 2、美国能源安全特使Hochstein：拜登致力于补充石油储备。拜登政府承诺将在适当的时候，以“负责任的方式”回补战略石油库存。美国需要足够的能源供应，同时要减少需求。
- 3、尽管油价出现了超大幅度的回调，并有可能再次大幅下跌，但道明证券策略师尚未放弃对长期油价的预期。油价走势很可能远低于基本面所反映的水平，同时系统性担忧仍在持续。油价跌至60美元或稍低一点是完全有可能的。当然，一场彻底的金融危机可能会让油价大幅下跌。虽然很难说短期内货币政策和金融风险方面会发生什么，也很难说投资者对需求会有多担心，但我们判断，长期来看原油前景乐观。因此，到2023年底，WTI油价仍有可能超过90美元。
- 4、3月16日，沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼与俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克重申，将维持两国对“欧佩克+”框架内达成的原油减产协议不变，即在2023年年底前继续履行去年10月达成的减产200万桶/日的承诺。
- 5、欧洲央行预测：2023年平均原油价格为82.6美元/桶。2024年平均原油价格为77.8美元/桶。2025年平均原油价格为73.9美元/桶。
- 6、据知情人士透露，周三被标普和惠誉下调为垃圾级的第一共和银行正在探索包括出售自己在内的战略选择。知情人士表示，该银行也在权衡加强流动性的选择，预计会引起更大的竞争对手的兴趣。他们表示，目前尚未做出任何决定，该行仍可能选择保持独立。第一共和银行周日表示，它有超过700亿美元的未使用流动资金，用于包括美联储和摩根大通在内的各项业务。尽管如此，其股票在周三的纽约交易中仍下跌了21%，达到了31.16美元的十年来最低点，市值为58亿美元。
- 7、据报道，沙特1月份抛售87亿美元的美国国债，降至六年多以来的最低水平，是欧洲以外的最大卖家。在销售石油赚钱的同时，该国改变管理其石油美元财富的方式，该国央行的净外国资产在2022年几乎没有增加。今年之初，该国以自疫情高峰期以来的最快速度出售美债。
- 8、在两家银行倒闭引发金融市场动荡之后，美联储上周提供的紧急贷款跃升至约3000亿美元。其中的大部分借款来自美联储所谓的贴现窗口，一种紧急贷款工具，以及向过渡银行的贷款。截至3月15日当周，美联储贴现窗口借款增至1529亿美元，上次历史峰值为2008年金融危机的1110亿美元。这一紧急安排旨在帮助银行满足短期融资需求，而银行其实近年来一直不愿使用这一安排。新的银行定期融资计划（BTFP）又提供了119亿美元贷款。该计划是在上周末推出的，以美国国债等其他抵押品为抵押的，向银行提供期限最多一年的贷款。美联储当周其他贷款余额总计1428亿美元，反映出联邦保险公司对硅谷银行和签名银行的过渡银行提供的贷款。
- 9、据CME“美联储观察”：美联储3月保持利率不变的概率为20.3%，加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为79.7%；到5月累计加息50个基点的概率升至49.2%。

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；