山金期货原油日报

更新时间：2023年04月17日08时22分

原油

数据类别	指标	单位	4月14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	590.30	-5.10	-0.86%	-1.70	-0.29%
	WTI	美元/桶	82.68	0.26	0.32%	#N/A	#N/A
	Brent	美元/桶	86.63	0.31	0.36%	#N/A	#N/A
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.36	-0.94	-21.81%	#N/A	#N/A
	Sc-Brent	美元/桶	-0.59	-0.99	-247.11%	#N/A	#N/A
	Brent-WTI	美元/桶	3.95	3.55	888.28%	#N/A	#N/A
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	5.90	0.30	5.36%	1.30	28.26%
	Sc_C1-C6	元/桶	14.20	-5.50	-27.92%	1.50	11.81%
	Sc_C1-C13	元/桶	32.90	-5.10	-13.42%	6.70	25.57%
原油现货	OPEC一揽子原油	美元/桶	87.77	-	0	2.27	2.65%
	布伦特DTD	美元/桶	87.89	-	0	1.71	1.98%
	阿曼	美元/桶	86.05	-	0	1.31	1.55%
	迪拜	美元/桶	86.05	-	0	1.31	1.55%
	ESPO	美元/桶	75.26	-	0	1.22	1.65%
升贴水	OPEC一揽子升贴水	美元/桶	1.14	-0.42	-26.92%	#N/A	#N/A
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.26	0.28	28.57%	#N/A	#N/A
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.58	-0.47	-427.27%	#N/A	#N/A
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.58	19.84	97.16%	#N/A	#N/A
	ESPO升贴水	美元/桶	-11.37	-7.34	-182.13%	-24.40	-187.28%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7887.11	33.89	0.43%	175.00	2.27%
	汽油（华东）	元/吨	8868.11	-1.44	-0.02%	199.11	2.30%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.361191	0.17	1.30%	0.33	2.56%
	汽油（华东）/Sc	-	15.023058	0.13	0.85%	0.38	2.59%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-981.00	35.33	-3.48%	-24.11	2.52%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1371.40	-	0	201.30	17.20%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	369.58	—	—	-1.60	-0.43%
	商业原油	百万桶	470.55	—	—	0.60	0.13%
	库欣原油	百万桶	33.84	—	—	-0.41	-1.19%
	汽油	百万桶	222.25	—	—	-0.33	-0.15%
	馏分油	百万桶	112.45	—	—	-0.61	-0.54%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	23.56	—	—	0.95	4.20%
	商业净持仓	万张	-25.54	—	—	-1.54	6.43%
	非报告净持仓	万张	1.98	—	—	0.59	42.88%
基本面概述	宏观方面，市场主流预期为美联储再次加息25BP后可能步入降息周期，5月加息大概率25BP；银行业危机仍未根本解决且近期分析提及信贷紧缩影响或显现，对市场影响较小但仍需保留敏感性；欧洲央行仍可能持续偏鹰；但近期市场对宏观反应处于撕裂状态，一方面利率终点临近且可能年内降息走向宽松利多商品，另一方面存有衰退预期需求受抑利空油价，同时外围政经秩序较前期发生明显变化，可能导致原油贸易格局以及定价逻辑发生改变。地缘方面亦需保持一定敏感性。供需方面，关注5月份后OPEC+减产落实情况，以及美国可能的反制措施；美国2022年2月18日EIA数据SPR为5.82亿桶，目前约3.7亿桶，4-6月份美国仍可能释放SPR2600万桶，若参考俄乌冲突前水平有超过2亿桶的回补空间，但近期回补可能较小，或需至下半年开始；美国石油钻机数量难有增长暗示美国原油供应增长仍面临瓶颈，同时在当前复杂环境下仍需保留美国可能推出部分政策的预期。需求端，欧美衰退预期在原油侧以利空为主，该因素经过大涨消化OPEC减产利多后可能重回交易，谨防突发事件导致市场风险情绪蔓延；国内经济复苏为中期潜在利多，关注沙特阿美于中国投资后锁定部分原油供应份额的影响。总体看短期交易重回供需，未来可能再次转向宏观及地缘因素；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（已至少部分落实，关注可能的对抗政策），中期交易或关注国内需求增量的数据验证以及欧美金融系统风险的外							
操作建议	隔夜原油高位震荡，短线反趋向指标提示背离，或暗示短线有技术性回调可能，向后看美联储大概率5月加息25BP后停止加息、下半年可能步入降息，以及OPEC+自愿减产于5月份开始，在增量供应之前油价有偏强基础，但向后看银行业危机仍可能发酵、欧洲央行仍可能较为激进加息（可能推动美联储政策变化），仍存在较多不确定性因素；OPEC+减产已纳入交易、实际效果仍需观察，美国回补SPR可能难以短期快速进行、对油价短线影响有限，同时留意美国为控制通胀可能出台反制措施，交易侧跟进多头注意止损，可参考美油81.5美元/桶，激进者可短线试空但要注意止损，垂差头寸有浮盈注意移仓，中期可考虑中度虚值头寸构建宽跨或埋伏中度虚值看跌头寸，为后期策略调整提供基础。SC仓单余1371.4万桶，短线Sc主力支撑参考587附近，阻力参考600附近。							

产业资讯

1、俄罗斯经济发展部预计，今年俄罗斯石油和天然气出口将实际下降6.7%。2024年至2026年，俄石油和天然气出口年均将实际增长2.9%，与此同时，非石油和天然气出口年均实际增长将达4.1%。俄能源部数据显示，2022年俄石油和凝析气产量增长2%，约为5.35亿吨；天然气产量下降约11.7%，为6738亿立方米。
2、美国至4月14日当周石油钻井总数 588口，前值590口。
3、国际能源署（IEA）月报显示，自上周三（4月5日）以来，俄罗斯原油一直高于60美元的西方设定价格上限。这是按装运原油桶数加权、基于三天滚动均值的估算结果。4月俄罗斯主打出口品级乌拉尔原油的价格和60美元的上限差距在约5美元以内，而俄罗斯所有原油的加权平均出口价格已经超过了60美元。
4、摩根大通维持其长期以来的价格预测，预计第二季度布伦特原油平均价格为89美元，第四季度将升至94美元。
5、IEA月报：
工业活动疲软正在影响汽油需求。
预计2023年全球原油产量增速为120万桶/日。预计2023年全球原油需求增速为200万桶/日，需求将达到创纪录的1.02亿桶/日。非欧佩克+石油产量将在2023年增加190万桶/日。欧佩克+石油产量将在2023年减少76万桶/日。欧佩克+减产行动加剧了石油消费者面对的困局。2月份全球石油供应跃升83万桶/日，至1.015亿桶/日。
随着欧盟对成品油禁运生效，俄罗斯2月份的石油出口量下降了50万桶/日至750万桶/日。俄罗斯对欧盟的原油出口量下降了80万桶/日至60万桶/日。2月份，俄罗斯原油出口收入减少27亿美元至116亿美元，较上年同期下降42%。3月份，欧佩克+所有23个国家的原油产量下降38万桶/日，至4417万桶/日。
将2023年石油供应缺口上调40万桶/日，至80万桶/日。欧佩克+减产将导致石油供应从3月到年底削减40万桶/日。2023年全球炼油厂平均产量将达到8200万桶/日。
全球石油库存上升可能是欧佩克+减产决定的原因之一。
1月份经合组织原油库存激增5300万桶至28.3亿桶，为2021年7月以来的最高水平。
欧佩克+减产可能会推高原油和原油产品价格。
俄罗斯三月份石油出口量为2020年4月以来最高水平。
6、据CME"美联储观察"：美联储5月维持利率不变的概率为1.6%，加息25个基点的概率为98.4%；到6月维持利率在当前水平的概率为9.9%，累计加息25个基点的概率为89.9%，累计加息50个基点的概率为0%，降息25个基点的概率为0.1%。

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；