

山金期货原油日报

更新时间：2023年04月19日08时31分

原油

数据类别	指标	单位	4月18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	587.10	-6.10	-1.03%	-1.50	-0.25%
	WTI	美元/桶	80.86	-0.09	-0.11%	-0.60	-0.74%
	Brent	美元/桶	84.87	0.04	0.05%	-0.75	-0.88%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.46	-0.97	-17.81%	0.47	11.69%
	Sc-Brent	美元/桶	0.45	-1.10	-71.03%	0.62	-363.65%
	Brent-WTI	美元/桶	4.01	2.47	159.91%	4.18	-2465.51%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	10.10	2.00	24.69%	4.30	74.14%
	Sc_C1-C6	元/桶	22.00	-0.40	-1.79%	7.90	56.03%
	Sc_C1-C13	元/桶	41.20	2.60	6.74%	11.60	39.19%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	86.43	-	0	-0.21	-0.24%
	布伦特DTD	美元/桶	86.56	-	0	-1.65	-1.87%
	阿曼	美元/桶	85.96	-	0	0.35	0.41%
	迪拜	美元/桶	85.91	-	0	0.36	0.42%
	ESPO	美元/桶	75.16	-	0	0.29	0.39%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.56	-0.17	-9.83%	2.57	-254.46%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.69	0.56	49.56%	3.30	-204.97%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.09	0.81	289.29%	6.00	-122.20%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.04	21.00	105.21%	-0.70	-40.23%
	ESPO升贴水	美元/桶	-9.71	-5.73	-143.97%	-22.88	-173.74%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	8024.89	128.22	1.62%	273.89	3.53%
	汽油（华东）	元/吨	8913.67	30.11	0.34%	193.56	2.22%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.668692	0.36	2.68%	0.50	3.80%
	汽油（华东）/Sc	-	15.182536	0.21	1.38%	0.37	2.48%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-888.78	98.11	-9.94%	80.33	-8.29%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1301.40	-70.00	-5.10%	-70.00	-5.10%
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	<p>宏观方面，市场主流预期为美联储5月加息25BP后可能步入降息周期；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有一定一致性基础同时存在部分变量，一是利率终点临近且可能年内降息是当前较为一致的预期（已基本纳入交易），二是对美国衰退预期存在差异，三是欧洲央行政策可能有一定自主性，不排除对美联储政策产生影响，四是美国金融系统问题仍可能再次发酵，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，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（上周EIA数据显示SPR减少160万桶），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，考虑到美国政府政策不确定性，美国回补SPR可考虑为为远期支撑；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，同时当前复杂环境下仍需保留美国可能推出部分政策的预期；另关注OPEC+进入5月后的实际减产情况；市场数据信息显示近期美国下游消费启动，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溢概率。</p>						
操作建议	<p>隔夜原油整体震荡为主，短线反趋向指标得到一定修复，仍处于等待新指引阶段；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，保持中期偏强短线回调思路对待，交易侧短线试空注意保护小幅浮盈，或考虑择机转向看跌期权，前期布局中度虚值头寸构建宽跨或埋伏中度虚值看跌头寸的，若出现行情大幅下行可考虑增配合成多头调整持仓结构。SC仓单余1301.4万桶，短线SC主力支撑参考575附近，阻力参考590附近。</p>						

- 1、API数据显示美国原油库存下降267.5万桶，库欣原油库存减少55.3万桶，汽油库存减少101.7万桶，精炼油库存减少190.4万桶，
- 2、伊拉克总理Al-Sudani：伊拉克本周将恢复库尔德斯坦地区（取道土耳其）的石油出口。
- 3、随着经济从新冠疫情中复苏，德国2022年原油进口量增长8.5%，而由于油价飙升，德国的原油采购支出也大幅增加。德国外贸办公室发布的统计数据显示，俄罗斯仍是德国最大的供应国，但其份额从2021年的34.1%降至25.4%。德国去年的其他主要供应国是美国、哈萨克斯坦、英国、挪威和欧佩克成员国。数据显示，2022年德国在原油进口方面花费609亿欧元，而2021年为355亿欧元。
- 4美国能源信息署（EIA）：巴肯油田2023年4月日均产量116万桶，3月为115万桶，预计5月将升至每日118万桶。二叠纪盆地油田4月日均产量562万桶，3月为560万桶。美国页岩油日产量在4月将增加6.8万桶至921万桶。
- 5、英国国家天然气输送公司在周二表示，英国将有足够的天然气供应来满足4月至9月的需求，预计将维持向欧洲的供应。该公司在其年度夏季展望中表示，预计今年夏天英国天然气总需求为332.5亿立方米，而2022年同期为420.8亿立方米。预计供应将达到332.5亿立方米，而去年为422亿立方米，主要来自北海和挪威。英国通过互联管道向欧洲其他国家出口一些天然气。在温暖的夏季，欧洲国家对英国天然气的需求通常会下降，但去年在乌克兰冲突期间，来自俄罗斯的管道供应下降，导致欧洲国家对英国天然气的需求上升。
- 6、俄罗斯天然气工业股份公司：欧洲可能难以将其天然气储备填满到去年的水平。由于温暖的冬天，欧洲度过了采暖季节，但不能保证度过下一个采暖季节。
- 7、当地时间4月18日，伊朗总统莱希在参加该国建军节阅兵式期间发表讲话，他表示，美国和外来势力应该撤离中东地区，因为“外来者的存在威胁到了地区安全”。此外，他还表示，伊朗武装部队维护了本地区的安全，并且愿意和任何有意于维护本地区安全的人“热情握手”。4月18日是伊朗建军节，伊朗在当天上午举行建军节阅兵式。（央视新闻）
- 8、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为18.4%，加息25个基点的概率为81.6%；到6月维持利率在当前水平的概率为13.1%，累计加息25个基点的概率为63.3%，累计加息50个基点的概率为23.6%。

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；