

山金期货原油日报

更新时间：2023年07月12日08时40分

原油

数据类别	指标	单位	7月11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	567.00	-0.20	-0.04%	18.00	3.28%
	WTI	美元/桶	74.81	1.60	2.19%	4.69	6.69%
	Brent	美元/桶	79.35	1.56	2.01%	3.23	4.24%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.06	-1.58	-28.04%	-2.02	-33.16%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.48	-1.54	-144.45%	-0.56	-684.28%
	Brent-WTI	美元/桶	4.54	3.47	324.76%	4.46	5483.17%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	0.60	0.70	700.00%	1.30	-185.71%
	Sc_C1-C6	元/桶	12.30	1.80	17.14%	-2.20	-15.17%
	Sc_C1-C13	元/桶	38.80	0.40	1.04%	8.80	29.33%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	79.09	-	0	2.49	3.25%
	布伦特DTD	美元/桶	78.80	-	0	1.94	2.52%
	阿曼	美元/桶	78.26	-	0	2.72	3.60%
	迪拜	美元/桶	78.26	-	0	2.82	3.74%
	ESPO	美元/桶	69.45	-	0	2.49	3.72%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.26	-1.27	-125.74%	0.56	-68.29%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-0.55	-1.02	-217.02%	0.84	-60.43%
	阿曼升贴水	美元/桶	-1.09	-0.48	-78.69%	3.52	-76.36%
	迪拜升贴水	美元/桶	-1.09	13.58	92.57%	-3.05	-155.61%
	ESPO升贴水	美元/桶	-9.90	-5.22	-111.54%	-22.72	-177.19%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7190.44	34.67	0.48%	149.67	2.13%
	汽油（华东）	元/吨	8580.67	-16.11	-0.19%	-46.22	-0.54%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.681560	0.07	0.52%	-0.14	-1.12%
	汽油（华东）/Sc	-	15.133451	-0.02	-0.15%	-0.58	-3.69%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1390.22	50.78	-3.52%	195.89	-12.35%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1190.00	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	347.16	—	—	-1.46	-0.42%
	商业原油	百万桶	452.18	—	—	-1.51	-0.33%
	库欣原油	百万桶	42.84	—	—	-0.40	-0.92%
	汽油	百万桶	219.46	—	—	-2.55	-1.15%
	馏分油	百万桶	113.37	—	—	-1.05	-0.91%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	14.14	—	—	0.30	2.20%
	商业净持仓	万张	-17.01	—	—	-0.35	2.09%
	非报告净持仓	万张	2.87	—	—	0.04	1.59%
基本面概述	<p>宏观方面，当前美国联邦基金目标利率上限5.25%、欧元区再融资利率4%、英国基准利率5%，美联储引导继续加息预期，宏观仍以利空为主但至少已完成部分交易。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23日当周3.486亿桶（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；供应端，沙特减产100万桶/日延续至8月、俄罗斯新增出口减量50万桶/日政策；伊朗加入上合组织，关注来自伊朗的潜在供应；供应端以利多为主（但利多效应边际递减）、进入数据验证阶段。需求端，欧美衰退预期在原油侧以利空为主（近期有欧美经济软着陆预期），同时季节性旺季步入末期，现存韧性持续性面临考验；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），宏观仍以利空为主。近期消息频繁多空解读未完成，仍存在交易空间、同时不排除系统性风险爆发可能。</p>						
操作建议	<p>隔日原油继续上行，前期震荡区间被向上突破，中期看有概率走出波段性行情，前期历次触底回升多伴有供应端利多支撑、而震荡高点多伴有宏观利空，当前供需格局看油价大幅上行依赖需求端保持韧性且供应端利多经数据证实、同时宏观侧不会出现较大风险，目前处于逐步验证阶段，交易端维持谨慎多头但注意保护浮盈，宽跨、比率垂差、虚值Put等注意移仓以保对浮盈的有效保护，或考虑短线浮盈转向虚值Call。RMB继续大幅走贬概率降低，Sc/WTI走入历史高位区间，套期套利原油端空可考虑准备迁移至Sc。Sc主力支撑参考570附近，阻力参考585附近。</p>						

- 1、伊拉克总理：伊拉克将用原油换取伊朗天然气，以克服美国限制向伊朗支付的问题。伊朗同意恢复向伊拉克出口天然气，此前伊朗因延迟付款问题而停止向伊拉克出口天然气。
- 2、渣打分析师Emily Ashford等人表示，随着全球需求在8月或创历史新高，本季石油供给将出现巨大缺口。未来两个月的供应缺口明显而且很大，可能会推动油价三季度升逾85美元/桶。6月和7月日均缺口为100万桶，8月料扩大到280万桶，9月为240万桶。基本面显著收紧的时刻即将到来。到目前为止，生产者减产是导致市场收紧的主要因素，但需求将在未来两个月发挥关键作用。
- 3、EIA短期能源展望报告：
预计2023年WTI原油价格为74.43美元/桶，此前预期为74.6美元/桶。
预计2024年WTI原油价格为78.51美元/桶，此前预期为78.51美元/桶。
预计2023年布伦特价格为79.34美元/桶，此前预期为79.54美元/桶。
预计2024年布伦特价格为83.51美元/桶，此前预期为83.51美元/桶。
2023年全球原油需求增速预期为176万桶/日，此前预计为159万桶/日。
2024年全球原油需求增速预期为164万桶/日，此前预计为170万桶/日。
预计2023年美国原油产量将增加67.00万桶/日，此前为72.00万桶/日。
预计2024年美国原油产量将增加29.00万桶/日，此前为16.00万桶/日。
预计2023年美国原油需求增速为16.00万桶/日，此前为15.00万桶/日。
预计2024年美国原油需求增速为35.00万桶/日，此前为26.00万桶/日。
预计2023年美国原油产量为1256.00万桶/日，此前为1261.00万桶/日。
预计2024年美国原油产量为1285.00万桶/日，此前为1277.00万桶/日。
料7月份布伦特原油现货价格平均为78美元/桶。
原油价格将在2023年第四季度达到80美元/桶。
我们的预测假设美国2023年和2024年的GDP增长率分别为1.5%和1.3%，高于上月预测的1.3%和1.0%。
- 4、API数据显示，至7月7日当周美国原油库存增加302.6万桶，库欣原油库存减少215.0万桶，汽油库存增加100.4万桶，馏分油库存增加290.8万桶。
- 5、摩根大通：除了已经宣布的减产措施，欧佩克+还需要在2023年下半年进一步减产70万桶/日，预计70万桶/日的减产将需要延长到2024年，以抵消非欧佩克成员国的供应增长和一些非核心欧佩克成员国的产量上升。
- 6、欧佩克秘书长阿尔盖斯周二在尼日利亚举行的石油和天然气会议上表示，到2045年，全球能源需求预计将显著增长23%，这意味着我们将需要各种形式的能源。阿尔盖斯表示，“除了循环碳经济之外，我们还需要创新的解决方案，如碳捕获、利用和储存，以及氢项目，这已经得到了20国集团的积极认可。同期全球石油行业需要12.1万亿美元的投资，但该行业尚未步入达到这一投资水平的轨道。”
- 7、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7.6%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为92.4%；到9月维持利率不变的概率为5.7%，累计加息25个基点的概率为71.2%，累计加息50个基点的概率为23.1%。

作者：强子益

审核：曹有明

期货从业资格号：F3071828

期货从业资格号：F3038998

投资咨询从业资格号：Z0015283

投资咨询从业资格号：Z0013162

电话：021-20627563

电话：021-20627258

邮箱：qiangziyi@sd-gold.com

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；