山金期货原油日报

更新时间：2023年04月18日08时29分

原油

数据类别	指标	单位	4月17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	593.20	2.90	0.49%	5.30	0.90%
	WTI	美元/桶	80.95	-1.73	-2.09%	1.04	1.30%
	Brent	美元/桶	84.83	-1.80	-2.08%	0.52	0.62%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.42	2.06	61.30%	-0.16	-2.91%
	Sc-Brent	美元/桶	1.54	2.13	-362.40%	0.36	30.16%
	Brent-WTI	美元/桶	3.88	4.47	-759.91%	2.69	227.34%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	8.10	2.20	37.29%	2.40	42.11%
	Sc_C1-C6	元/桶	22.40	8.20	57.75%	9.00	67.16%
	Sc_C1-C13	元/桶	38.60	5.70	17.33%	8.80	29.53%
原油现货	OPEC一揽子原油	美元/桶	86.80	-	0	1.39	1.63%
	布伦特DTD	美元/桶	87.89	-	0	1.80	2.09%
	阿曼	美元/桶	86.05	-	0	1.44	1.70%
	迪拜	美元/桶	86.05	-	0	1.54	1.82%
	ESPO	美元/桶	75.26	-	0	1.25	1.69%
升贴水	OPEC一揽子升贴水	美元/桶	1.97	0.71	56.35%	1.54	358.14%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	3.06	3.64	627.59%	3.25	-1710.53%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.22	2.56	191.04%	4.73	-134.76%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.22	22.72	105.67%	-1.94	-61.39%
	ESPO升贴水	美元/桶	-9.57	-5.62	-142.28%	-22.73	-172.72%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7896.67	9.56	0.12%	159.56	2.06%
	汽油（华东）	元/吨	8883.56	15.44	0.17%	199.00	2.29%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.311980	-0.05	-0.37%	0.15	1.15%
	汽油（华东）/Sc	-	14.975650	-0.05	-0.32%	0.20	1.38%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-986.89	-5.89	0.60%	-39.44	4.16%
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（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溢概率。							
操作建议	隔夜原油高位回落逼近前期跳空（WTI），短线有技术性回调可能继续，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，整体以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，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575附近，阻力参考590附近。							

产业资讯

1、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。
2、根据EIA的月度钻井生产率报告，美国7个主要页岩地区的天然气产量预计将在下个月达到历史最高的97.167亿立方英尺/日，高于本月的96.835亿立方英尺/日。不过，尽管天然气产量继续飙升，页岩地区的原油产量却显示出企稳的迹象。该报告显示，下个月页岩区原油日产量为932.8万桶，高于本月的927.9万桶，但低于近期月度报告的高位937.5万桶。一些分析人士认为，随着以石油为主的油井逐渐成熟和老化，油气公司发现地下开采的伴生气比例会越来越高。
3、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。美国页原油日产量在4月将增加6.8万桶至921万桶。阿巴拉契亚地区4月天然气日产量349.5亿立方英尺，3月为348.8亿立方英尺，5月将增加到352.8亿立方英尺。美国佩里曼盆地原油产量预计将在5月份创下历史最高纪录。
4、美国能源部：上周美国战略石油储备下降158万桶至3.68亿桶，为自1983年10月以来最低水平。
5、俄罗斯能源部副部长索罗金表示，俄罗斯的石油产量预计将保持稳定，直到2025年，而莫斯科计划储备石油，以使其供应更具弹性。俄罗斯决定在年底前将原油日产量削减50万桶，以支撑石油价格。事实证明，面对西方制裁，俄罗斯的石油生产具有韧性，打破了产量大幅下降的预期。在谈到建立石油储存的计划时，索罗金表示，考虑到目前国际市场的形势、需求和油价的高度波动，这样的储备将增加供应的灵活性。俄罗斯目前没有大量石油储备，去年，一位俄罗斯官员表示，建设不少于1亿吨（或超过7亿桶）的储存设施可能需要长达4年的时间。
6、G7集团一位官员表示，G7将维持对俄罗斯海运石油60美元/桶的价格上限，尽管全球原油价格上涨、且一些国家呼吁降低价格上限以限制俄罗斯的收入。这位官员表示，在对去年12月设定的60美元油价上限进行评估后，G7和澳洲决定维持这一上限。在此之前，由于欧佩克+宣布减产以及部分地区消费复苏，基准油价已涨了四周。这位官员说，俄罗斯原油的售价一直比布伦特原油低30美元左右。官员们得出的结论是，价格上限既能限制俄罗斯收入，又能保持能源市场稳定，但表示他们将继续协调以确保措施得到有效的监督和实施。
7、市场消息：G7集团官员表示，G7将维持对俄罗斯原油每桶60美元的价格上限，将协调监测和执法，加强打击逃避俄罗斯石油价格上限制裁的力度。G7集团官员表示，G7集团石油价格上限正在努力限制俄罗斯的收入，同时保持市场稳定。
8、据CME"美联储观察"：美联储5月维持利率不变的概率为13.4%，加息25个基点的概率为86.6%；到6月维持利率在当前水平的概率为9.7%，累计加息25个基点的概率为66.7%，累计加息50个基点的概率为23.5%。

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；