

山金期货原油日报

更新时间：2023年05月25日08时28分

原油

数据类别	指标	单位	5月24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	527.00	11.50	2.23%	25.40	5.06%
	WTI	美元/桶	74.22	0.44	0.60%	1.55	2.13%
	Brent	美元/桶	78.34	0.84	1.08%	1.56	2.03%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	0.47	0.95	197.85%	1.22	-162.10%
	Sc-Brent	美元/桶	-3.65	0.55	-13.02%	1.21	-24.92%
	Brent-WTI	美元/桶	4.12	8.32	-198.13%	8.98	-184.70%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-0.50	0.20	28.57%	3.10	-86.11%
	Sc_C1-C6	元/桶	1.50	6.00	133.33%	10.40	-116.85%
	Sc_C1-C13	元/桶	5.50	7.20	423.53%	13.10	-172.37%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	75.96	-	0	-0.10	-0.13%
	布伦特DTD	美元/桶	76.91	-	0	0.95	1.25%
	阿曼	美元/桶	74.93	-	0	-0.41	-0.54%
	迪拜	美元/桶	74.93	-	0	-0.41	-0.54%
	ESPO	美元/桶	66.28	-	0	-0.07	-0.11%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-2.38	-1.79	-303.39%	1.26	-34.62%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-1.43	1.14	44.36%	1.36	-48.75%
	阿曼升贴水	美元/桶	-3.41	-1.32	-63.16%	2.75	-44.64%
	迪拜升贴水	美元/桶	-3.41	15.58	82.04%	-3.95	-731.48%
	ESPO升贴水	美元/桶	-12.06	-8.35	-225.07%	-26.73	-182.21%
成品现货	柴油(华东)	元/吨	7364.56	15.33	0.21%	5.89	0.08%
	汽油(华东)	元/吨	8508.67	45.78	0.54%	52.67	0.62%
价差参考	柴油(华东)/Sc	-	13.974489	-0.28	-1.98%	-0.70	-4.74%
	汽油(华东)/Sc	-	16.145478	-0.27	-1.65%	-0.71	-4.23%
	柴油-汽油(华东)	元/吨	-1144.11	-30.44	2.73%	-46.78	4.26%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1100.10	-	0	-	0
EIA美国(周)	战略石油储备	百万桶	357.95	—	—	-1.63	-0.45%
	商业原油	百万桶	455.17	—	—	-12.46	-2.66%
	库欣原油	百万桶	37.23	—	—	1.76	4.97%
	汽油	百万桶	216.28	—	—	-2.05	-0.94%
	馏分油	百万桶	105.67	—	—	-0.56	-0.53%
CFTC持仓(周)	非商业净持仓	万张	19.15	—	—	-2.52	-11.61%
	商业净持仓	万张	-21.56	—	—	2.38	-9.96%
	非报告净持仓	万张	2.41	—	—	0.13	5.76%
基本面概述	<p>宏观方面，近期对美国延续加息预期有一定程度走高，预期集中于6、7月，或主要源于通胀黏性，但指向经济衰退，同时若持续加息且高利率维持较长期限，可能助推金融体系风险爆发；美国债务上限问题仍未解决，市场表现看一方面认为该问题会得到解决，另一方面权益市场有概率走向避险交易，可能累及商品；预期较大概率为临近上限达成缓和协议，将指向高利率+高债务至债务雪球至经济衰退至大幅降息，不排除无法解决债务上限问题的概率，该场景对市场冲击巨大。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5月19日当周3.58亿桶（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，对近月合约有一定的潜在支撑，目前美国、印度等回购SPR数量较小，在确定大规模回购动作之前利多并不明显；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；沙特近日表态“警告”做空者，暗示OPEC在油价博弈中仍保持一定的话语权；俄罗斯减产延续至年底但市场对其真实减产（供应损失量）存疑，若其实际减产力度不及预期，一方面降低OPEC减产利多支撑力度，另一方面谨防OPEC+内部出现分歧，则中期油价最重要支撑或难以持续。需求端，欧美衰退预期在原油侧以利空为主；国内经济复苏仍定性为中期潜在利多，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。总体看近期油价再次探底反弹，处于同时交易供需及宏观因素，其中利多主要源于供应端（OPEC+实质性减产），需求端中性偏弱，利空主要源于宏观侧，同时不能完全排除宏观风险的突然爆发。</p>						
操作建议	<p>隔夜原油短线高位震荡，盘面看中期支撑仍在、短线表现以承压为主，短期反趋向指标出现背离，可能源于供需角度利多消化、交易重回宏观侧潜在风险导致避险，后期仍可能同时进行供需及宏观因素的交易，供需方面仍有一定的利多基础，留意美国为控制通胀可能出台反制措施，宏观方面存在一定潜在风险，包括美国债务上限、继续加息或利率高企持续期间金融体系存在潜在风险，盘面看中期震荡下方支撑有效，在形态保持前提下倾向于偏多但交易谨慎为宜，同时要注意控制仓位以及严格止损，短线WTI75美元/桶附近表现为承压，激进者可考虑短线试空但注意止损（参照WTI75美元/桶附近）、浮盈及时转看跌头寸，或考虑埋伏虚值看跌头寸，或考虑多合约配置做多波动率；近期因RMB贬值导致Sc强于外盘，在RMB难有大幅贬值空间前提下，后期盘面Sc有概率弱于外盘原油。SC仓单余1100.1万桶，短线Sc主力支撑参考525附近，阻力参考535附近。</p>						

- 1、美国众议院议长麦卡锡：（谈及债务上限谈判）情况有所好转。债务上限谈判取得了一些进展。一些问题仍未解决。本周末可能就债务上限问题达成原则性协议。
- 2、太平洋投资管理公司：要在6月1日的最后期限前达成协议，债务上限谈判代表可能需要在本周中期之前达成协议。预计美国债务上限谈判将在6月1日之前达成协议，但可能拖到最后一刻才达成。
- 3、咨询公司Rapidan Energy Advisors总裁McNally表示，石油市场空头头寸的优势是欧佩克+考虑是否进一步减产的主要因素。曾为白宫官员的McNally在播客上表示，押注经济衰退可能会损害石油需求的交易员正在增加“投机性管理的资金空头头寸”。McNally说：“这就是欧佩克想要主动减产的原因。”如有必要，欧佩克+将再次介入，进一步减少生产配额。欧佩克+可能没有触发减产的价格底线，而俄罗斯仍然是欧佩克+的重要组成部分，在经济低迷时期帮助管理市场。石油生产方面缺乏投资，预计未来几年石油需求的增长将导致市场供应紧张，价格上涨。
- 4、印度石油部长：一些欧佩克+国家没有按照决定减少石油产量。
- 5、国际文传电讯社援引俄罗斯能源部长Nikolai Shulginov的话说，俄罗斯能源部没有禁止汽车燃料出口的计划，但如果市场形势需要，可能会考虑这一选项。该部门建议石油生产商增加国内供应并减少出口，但尚未提出任何禁令。此前据外媒报道称，俄罗斯正在考虑发布出口禁令，以防止国内短缺和价格上涨，而早些时候，俄罗斯联邦反垄断局(FAS)与能源部就汽油出口问题达成一致。
- 6、至5月19日当周EIA数据显示，美国原油库存减少1245.6万桶，战略石油储备（SPR）库存减少160万桶至3.58亿桶，库欣原油库存增加176.2万桶，汽油库存减少205.3万桶，精炼油库存减少56.2万桶。
- 7、日前，青岛港董家口港区振华原油库工程顺利通过竣工验收，新增原油库容80万立方米，对保障腹地石化企业原油供应，完善青岛港油品生产布局和结构具有重要意义。据悉，青岛港董家口港区振华原油库工程占地22万平方米，建设8座10万立方米原油储罐及相关配套设施，设计年周转能力600万吨，建成后主要接收董家口已建码头来油。
- 8、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为67.0%，加息25个基点至5.00%-5.25%区间的概率为33.0%；到7月维持利率在当前水平的概率为40.4%，累计加息25个基点的概率为46.5%，累计加息50个基点的概率为13.1%。

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；