

山金期货原油日报

更新时间：2023年05月26日08时40分

原油

数据类别	指标	单位	5月25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	531.50	4.50	0.85%	13.50	2.61%
	WTI	美元/桶	71.81	-2.41	-3.25%	-0.11	-0.15%
	Brent	美元/桶	76.23	-2.11	-2.69%	0.28	0.37%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.55	3.08	658.01%	1.43	67.81%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.87	2.78	-76.15%	1.04	-54.52%
	Brent-WTI	美元/桶	4.42	8.07	-221.04%	6.34	-330.80%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-2.30	-1.80	-360.00%	2.10	-47.73%
	Sc_C1-C6	元/桶	-1.60	-3.10	-206.67%	6.30	-79.75%
	Sc_C1-C13	元/桶	9.40	3.90	70.91%	11.40	-570.00%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	77.49	-	0	1.78	2.35%
	布伦特DTD	美元/桶	77.60	-	0	1.66	2.19%
	阿曼	美元/桶	76.60	-	0	1.58	2.11%
	迪拜	美元/桶	76.60	-	0	1.58	2.11%
	ESPO	美元/桶	66.89	-	0	1.29	1.97%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.26	2.00	270.27%	1.87	-306.56%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.37	3.11	178.74%	1.01	280.56%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.37	1.69	128.03%	3.36	-112.37%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.37	18.20	102.08%	-3.34	-90.03%
	ESPO升贴水	美元/桶	-9.34	-5.18	-124.52%	-23.57	-165.61%
成品现货	柴油(华东)	元/吨	7392.67	28.11	0.38%	19.00	0.26%
	汽油(华东)	元/吨	8562.00	53.33	0.63%	96.67	1.14%
价差参考	柴油(华东)/Sc	-	13.909062	-0.07	-0.47%	-0.33	-2.29%
	汽油(华东)/Sc	-	16.109125	-0.04	-0.23%	-0.23	-1.43%
	柴油-汽油(华东)	元/吨	-1169.33	-25.22	2.20%	-77.67	7.11%
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月且年内降息概率走低，若持续加息且高利率维持较长期限，可能助推金融业风险爆发；美国债务上限问题“即将达成协议”，VIX指数有所回落；市场预期较大概率为临近上限前达成协议，将指向高利率+高债务至债务雪球至经济衰退至大幅降息，仍无法排除未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、印度等国回购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，但俄罗斯方面表态被市场解读为短期不会有增量政策出现、利多支撑弱化；消息称OPEC+有实质性减产但未超出预期。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。总体看近期油价反弹受阻，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>隔夜原油短线回落覆盖前两日涨幅，或源于俄罗斯称OPEC+会议不会有增量信息、供应端利多落空，盘面看中期支撑仍在、短线重回震荡区间，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且仍大概率出现在供应端，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（当前消息称面临达成、分歧仅为700亿美元）、继续加息（6、7月再次加息25BP）或利率高企（年内降息概率走低）持续期间金融业存在潜在风险，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，短线试空注意止损下移或浮盈及时转看跌头寸，看跌期权头寸注意移仓，多合约配置做多波动率的可持续；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515附近，阻力参考525附近。</p>						

- 1、俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯和欧佩克+成员国将作出对油市最佳的决定。如有必要，欧佩克+将共同达成共识并采取措​​施。如有必要，欧佩克+可以在6月会议上做出决定。俄罗斯将参加欧佩克+会议。
- 2、美国众议院议长麦卡锡表示，不是每个人都会对债务协议感到满意。谈判人员一直工作到午夜之后，我已指示谈判代表为达成协议每天工作24小时。另外，美国共和党众议员麦考尔表示，他们即将达成协议，现在就看细节了。昨天麦考尔表示，在达成协议后，大约需要72小时才能通过立法。
- 3、道明证券经济学家表示，虽然目前油价再次疲软的风险非常强烈，但这种风险越来越受投机者所驱动，而非基本面导致的。分析师：“美国债务上限问题缺乏解决方案、美联储的鹰派言论再次出现都可能会导致油市出现特定的条件反射式抛售，并再次测试近期低点。然而，我们认为这种情况不太可能发生，或者说不会持续很长时间。得益于今年强劲的需求增长，欧佩克+收紧市场的承诺，以及亚洲的需求复苏，我们预计下半年原油将在90美元/桶的区间内交易。
- 4、俄罗斯副总理诺瓦克：预计俄罗斯2023年对印度的石油产品出口将从2022年的3200万吨的基础上增加。预计布伦特原油价格将在年底前超过每桶80美元。
- 5、摩根大通分析师在报告中表示，五月份迄今为止，欧佩克+石油出口总量较上月下降140万桶/日。参与减产的八个欧佩克+国家出口量减少150万桶/日，其中俄罗斯的石油出口量减少了40万桶/日。
- 6、Punchbowl援引多个消息来源称，美国白宫和众议院共和党人正在讨论一项债务上限协议，该协议将提高政府的借款上限直到2024年底，这将激励国会通过所有年度支出法案。
- 7、花旗：多个迹象表明，全球石油需求增长不太可能达到今年早些时候的预测。
- 8、惠誉将美国的“AAA”评级置于负面观察名单上；可能会下调美国的AAA评级。DBRS晨星将美国AAA评级列入负面观察。
- 9、美国昆尼皮亚克大学近期发布的一项全国民意调查显示，大约70%的美国人有些或非常担心美国政府和国会无法在美国债务违约截止日期之前，就提高债务上限达成协议。美国联邦政府长期“负债运行”，多次被迫立法提高债务上限或暂停上限效力，以避免主权债务违约。提高债务上限需要获得国会两院批准，近年来随着政治极化加剧、党争愈加激烈，这种博弈更加漫长胶着。
- 10、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为50.6%，加息25个基点至5.00%-5.25%区间的概率为49.4%；到7月维持利率在当前水平的概率为25.5%，累计加息25个基点的概率为50.0%，累计加息50个基点的概率为24.5%。

作者：强子益

期货从业资格号：F3071828

投资咨询从业资格号：Z0015283

电话：021-20627563

邮箱：qiangziyi@sd-gold.com

审核：曹有明

期货从业资格号：F3038998

投资咨询从业资格号：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；