



1、美联储主席鲍威尔：坚决致力于2%的通胀目标。紧缩政策的全部影响尚未显现。几乎所有决策者认为今年应该适当进行进一步的加息。将通胀率恢复到2%还有很长的路要走。将继续在逐次会议作出决策。继续加息可能是合理的，但速度要更温和。加息的速度和最终加息水平是两个独立的变量。我们只看到了服务业通胀回落的“早期迹象”。我们离联邦基金利率的终点并不远。我们已经更接近足够限制性的水平了。仍然认为通胀风险偏向上行。在核心PCE方面没有看到太多进展，我们希望看到这一数据明显下降。没有任何人提出今年降息的建议。今年降息是不合适的。讨论过在未来几年降息。

2、美国利率重点内容：

(1) 利率水平：维持利率在5%-5.25%水平，保持利率不变将能够评估更多的数据、继续出售国债和MBS计划。

(2) 利率前景：今年点阵图中值预期上升50BP至5.6%，暗示再加息两次，到明年底将降息4-5次。鲍威尔表示不应将六月的暂停称为“跳过加息”，将根据数据逐次会议作出决策。今年降息是不合适的，讨论过在未来几年降息。

(3) 通胀前景：通胀已经有所缓和，但仍处于高位、达到2%的目标还有很长的路要走、只看到了服务业通胀回落的“早期迹象”、核心PCE方面没有看到太多进展，希望看到这一数据明显下降。

(4) 经济前景：下调2023年底失业率预期中值至4.1%、上调美国2023年底GDP增速预期中值至1.0%、家庭和企业信贷状况收紧可能会对经济活动、招聘和通胀造成压力，但影响程度不明、劳动力市场逐渐降温可能有助于经济实现软着陆。

3、至6月9日当周EIA数据显示，美国原油库存增加791.9万桶，战略石油储备库存减少190万桶，库欣原油库存增加155.4万桶，汽油库存增加210.8万桶，精炼油库存 212.3万桶。

4、IEA月报：

石油需求增长将随着峰值接近而显著放缓。预计2023年全球石油需求将增长240万桶（较上一份报告上调约20万桶/日），达到创纪录的1.023亿桶。预计2024年石油需求增长将放缓至86万桶/日。4月份中国石油需求达到创纪录的每日1630万桶。石油供应将在2013年达到创纪录的1.013亿桶/日，2024年达到1.023亿桶/日。预计2023年全球石油供应将增加140万桶/日，2024年将增加100万桶/日。

石油市场可能在2024年面临短缺，2024年下半年尤其紧张。预计非OPEC国家石油供应量今年将增加190万桶/日，明年将增加120万桶/日。

受OPEC+减产影响，5月份全球石油供应量下降66万桶/日。预计OPEC+石油产量将在2023年减少47万桶/日，2024年减少20万桶/日。俄罗斯5月份石油出口量下降26万桶/日，至780万桶/日。预计俄罗斯石油产量将在未来几年下降。预计从2022年至2028年，俄罗斯的原油和凝析油总产量将减少71万桶/天，至1038万桶/天。

经合组织工业原油库存4月份增加了3360万桶。

5、国际能源署（IEA）预计，随着电动汽车的普及和发达国家迅速向清洁能源转型，原油需求的增长将在五年内放缓至微量增长，并在本十年达到峰值。对汽油等石油衍生运输燃料的需求将首先达到峰值，然后开始稳步下降。未来几年，快速增长的亚洲经济体将继续支撑全球对石油的需求，对航空燃料、石脑油和其他工业用石油产品的需求将继续上升。随着亚洲经济体的需求增加，近期石油需求前景看起来截然不同。国际能源署将今年的石油需求增长预测上调了20万桶/日，至240万桶/日。中国将占这一增长的60%。中国4月原油需求达到1630万桶/日的历史新高，而印度5月的汽油和柴油需求也创下纪录。

6、中金公司研报认为，当前能源价格或已到达成本低谷，在市场主线聚焦“筑底过程中的边际定价”之际，或不必对下半年的能源市场过于悲观，供给侧的主动调整、需求侧的季节性压力均可能成为向上转机，我们预期原油价格中枢或稳步上移，欧洲气价季节性机会仍存，相较之下，我们对动力煤市场较为谨慎。从能源热值比价的均值回归属性中也可得印证，当前煤炭、天然气比价已回归历史正常区间，而原油与煤、气的比价或仍处于向上通道。

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35.5%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为64.5%；到9月维持利率不变的概率为28.8%，累计加息25个基点的概率为59%，累计加息50个基点的概率为12.3%。

---

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；