

山金期货原油日报

更新时间：2023年06月27日08时05分

原油

数据类别	指标	单位	6月26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	543.30	-7.90	-1.43%	25.70	4.97%
	WTI	美元/桶	69.53	-2.84	-3.92%	-1.04	-1.47%
	Brent	美元/桶	74.39	-2.64	-3.43%	-1.24	-1.64%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.87	1.47	33.28%	4.04	220.27%
	Sc-Brent	美元/桶	1.01	1.27	-494.64%	4.24	-131.29%
	Brent-WTI	美元/桶	4.86	5.12	-1999.54%	8.09	-250.59%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-1.30	-0.30	-30.00%	0.30	-18.75%
	Sc_C1-C6	元/桶	9.60	-2.40	-20.00%	9.60	#DIV/0!
	Sc_C1-C13	元/桶	23.00	1.10	5.02%	16.30	243.28%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	74.14	-	0	-2.71	-3.53%
	布伦特DTD	美元/桶	73.12	-	0	-1.38	-1.85%
	阿曼	美元/桶	74.17	-	0	-3.28	-4.23%
	迪拜	美元/桶	74.11	-	0	-3.33	-4.30%
	ESPO	美元/桶	63.76	-	0	-3.54	-5.26%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.25	0.32	56.14%	2.02	-88.99%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-1.27	-1.25	-6250.00%	0.81	-38.94%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.22	0.96	81.36%	5.19	-95.93%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.28	15.12	98.18%	-1.55	-122.05%
	ESPO升贴水	美元/桶	-10.63	-6.11	-135.18%	-24.52	-176.52%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7077.44	-84.78	-1.18%	-113.33	-1.58%
	汽油（华东）	元/吨	8516.44	-27.11	-0.32%	-28.89	-0.34%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.026771	0.03	0.25%	-0.87	-6.23%
	汽油（华东）/Sc	-	15.675399	0.18	1.13%	-0.83	-5.05%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1439.00	-57.67	4.17%	-84.44	6.23%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1190.00	189.90	18.99%	189.90	18.99%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	349.97	—	—	-1.72	-0.49%
	商业原油	百万桶	463.29	—	—	-3.83	-0.82%
	库欣原油	百万桶	42.04	—	—	-0.10	-0.23%
	汽油	百万桶	221.40	—	—	0.48	0.22%
	馏分油	百万桶	114.29	—	—	0.43	0.38%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	16.65	—	—	1.14	7.35%
	商业净持仓	万张	-18.99	—	—	-0.56	3.06%
	非报告净持仓	万张	2.34	—	—	-0.58	-19.72%
基本面概述	<p>宏观方面，鲍威尔强调2%通胀目标，认为年内还有2次加息是合适的，宏观侧经历前期情绪缓和后继续表现为压力，通胀或保持粘性、高利率环境持续、利率产品期限倒挂、欧美金融潜在危机等问题可能重回交易，近期消息称欧美商业地产可能存在风险。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9日当周3.517亿桶（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，OPEC+减产维持至2024年底，沙特7月额外减产100万桶/日为增量利多，进入7月后留意高频数据；伊朗供应仍需关注；俄罗斯出口有所减量，结合沙特减产、伊朗出口增量，以及当前市场已计价OPEC+减产，供应端利多支撑进入数据验证阶段。需求端，欧美衰退预期在原油侧以利空为主；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），短期利多为前期宏观压力缓解，但中期看宏观仍以利空为主，同时不排除系统性风险爆发可能。</p>						
操作建议	<p>隔夜原油维持震荡，短线美油68美元/桶有一定支撑，宏观侧欧美高利率或维持至年底、美联储年内仍有两次加息，以利空为主，供需方面关注OPEC+减产效果、俄油出口及伊朗潜在供应，处于有利多基础需等待数据验证、同时有潜在利空的状态（供应端支撑数据证伪）。基本面仍提供一定支撑但难以推动油价大幅走高，盘面看WTI中期震荡但低点频现、76美元/桶附近或由前期震荡中枢（3月前）转为压力（5月后），但67美元/桶以下多次表现为支撑，5月后走出震荡收敛形态，上周油价剧烈震荡、短线摆动指标大幅波动，仍未突破区间（67-72）震荡收敛，交易端可等待突破跟进，看跌及宽跨头寸有浮盈注意移仓，远月仍可配置宽跨。RMB继续走贬概率降低、叠加跨境贸易成本走高，套期套利原油端空头可考虑准备迁移至Sc。Sc主力支撑参考535附近，阻力参考550附近。</p>						

- 1、高盛表示，俄罗斯近期事态发展对石油市场的影响可能有限。目前石油流动没有受到干扰。
- 2、金十数据6月26日讯，分析人士说，石油市场上周末躲过了一劫，瓦格纳事件在一个周末内开始并结束，让石油市场有时间消化这一消息，避免了可能导致油价大幅上涨的条件反射式反应。澳新银行在一份报告中表示，市场甚至没有机会对俄罗斯的动荡做出反应。Rystad Energy指出，即使供应没有受到影响，历史上石油生产国发生的类似事件通常也会大幅推高油价。报告称，过去35年，此类事件通常会导致油价在事件发生后的5天内平均上涨8%，但由于这场动荡只持续了大约36个小时，其对价格的影响可能很小。
- 3、据知情人士透露，欧佩克正在争取让圭亚那成为其最新成员，据悉，沙特能源部长阿卜杜勒-阿齐兹和欧佩克秘书长海桑·艾尔盖斯在最近几个月里都曾邀请圭亚那加入该组织。但到目前为止，圭亚那仍选择不加入该组织。副总统巴拉特·贾格迪奥告诉《华尔街日报》，考虑到未来几十年石油需求预计将下降，该国需要在短期内最大化生产和利润。贾格迪奥说：“现在的想法是尽快地把这些资源从地下开采出来，因为我们不确定未来有多长时间的窗口期。”未来如果圭亚那加入欧佩克，则将成为该组织五年来首个新成员。作为人口不足100万的小国家，它预计将成为人均产量最大的石油生产国之一。
- 4、欧洲天然气价格跳涨，因俄罗斯“瓦格纳事件”短暂的风波引发的紧张情绪加剧了本已动荡的市场对供应的担忧。周一基准天然气涨幅一度高达13%，而本月天然气价格飙升了30%以上。此外，挪威主要气田的停产延长抵消了疲软的需求。ICIS驻伦敦天然气分析主管Tom Marzac-Manser表示，俄罗斯的地缘政治风险现在明显高于上周末前，未来几周俄罗斯内部，而不是乌克兰内部可能发生的事情的不确定性正在推高天然气价格。
- 5、沙特阿美CEO：今年剩余时间石油市场基本面仍然良好；发展中国家，尤其是中国和印度，推动今年石油需求增长超过200万桶/日。想在仅仅25年内完成全球能源转型是“不切实际的”。可再生能源的增长未能满足全球能源消费增长的需求。绿氢能源的能源等效成本为200-400美元/桶，而当前石油价格约为75美元/桶。加大对亚洲公司在沙特阿拉伯的投资机会的支持。
- 6、据悉，俄罗斯前五个月的天然气产量比去年同期下降了13%以上，原因是该国停止了对欧洲的大部分出口，而欧洲曾是俄罗斯最大的能源市场。根据行业数据，俄罗斯生产商在1月至5月期间开采了2765亿立方米天然气。其实从去年5月，俄罗斯天然气产量便开始下降，反映出俄罗斯政府对西方因乌克兰战争而实施的制裁进行报复。今年1-5月，俄罗斯天然气工业股份公司的总产量为1774亿立方米，较上年同期下降近21%。而俄罗斯最大的液化天然气生产商诺瓦泰克公司今年前五个月的产量基本持平，为339亿立方米。俄罗斯财政部的数据显示，前5个月天然气生产税和出口关税达到近7100亿卢布，而一年前为逾1.28万亿卢布。
- 7、星展银行在一份报告中表示，全球大宗商品价格同比下跌约30%，处于两年前的水平，这可能预示着需求持续疲软。该团队表示，在高利率环境下，大宗商品需求下滑可能并不令人意外，但令人惊讶的是，能源和食品供应动态仍受地缘政治和气候风险的影响。报告指出，俄乌冲突和全球变暖导致的粮食歉收可能会对粮食供应造成破坏。随着美国和欧洲经济走向零增长，他们发现目前很难看到大宗商品的实质性上行空间，尽管市场对供应方面状况的担忧挥之不去。
- 8、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24.4%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为75.6%；到9月维持利率不变的概率为20.9%，累计加息25个基点的概率为68.5%，累计加息50个基点的概率为10.6%。

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；