

山金期货原油日报

更新时间：2023年07月19日08时00分

原油

数据类别	指标	单位	7月18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	573.60	0.90	0.16%	6.60	1.16%
	WTI	美元/桶	75.80	1.68	2.27%	0.99	1.32%
	Brent	美元/桶	79.82	1.26	1.60%	0.47	0.59%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.48	-1.70	-27.49%	0.41	10.13%
	Sc-Brent	美元/桶	0.46	-1.28	-73.66%	0.93	-196.09%
	Brent-WTI	美元/桶	4.02	2.29	131.93%	4.50	-946.11%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	2.60	-1.40	-35.00%	2.00	333.33%
	Sc_C1-C6	元/桶	15.10	-0.60	-3.82%	2.80	22.76%
	Sc_C1-C13	元/桶	38.40	0.50	1.32%	-0.40	-1.03%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	80.05	-	0	-0.59	-0.73%
	布伦特DTD	美元/桶	78.63	-	0	-1.63	-2.03%
	阿曼	美元/桶	74.06	-	0	-5.85	-7.32%
	迪拜	美元/桶	79.45	-	0	-0.46	-0.58%
	ESPO	美元/桶	70.80	-	0	-0.25	-0.35%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	0.23	0.16	228.57%	0.77	-142.59%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-1.19	3.31	73.56%	0.46	-27.88%
	阿曼升贴水	美元/桶	-5.76	-5.38	-1415.79%	-1.21	26.59%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.37	13.18	97.27%	-2.07	-121.76%
	ESPO升贴水	美元/桶	-9.02	-4.48	-98.68%	-21.70	-171.13%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7403.33	-11.33	-0.15%	212.89	2.96%
	汽油（华东）	元/吨	8586.56	-25.44	-0.30%	5.89	0.07%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.906788	-0.04	-0.31%	0.23	1.78%
	汽油（华东）/Sc	-	14.969588	-0.07	-0.45%	-0.16	-1.08%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1183.22	14.11	-1.18%	207.00	-14.89%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1139.80	-	0	-50.20	-4.22%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	346.76	—	—	-0.40	-0.12%
	商业原油	百万桶	458.13	—	—	5.95	1.31%
	库欣原油	百万桶	41.24	—	—	-1.61	-3.75%
	汽油	百万桶	219.45	—	—	-0.00	-0.00%
	馏分油	百万桶	118.18	—	—	4.82	4.25%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	17.34	—	—	3.20	22.63%
	商业净持仓	万张	-19.67	—	—	-2.65	15.60%
	非报告净持仓	万张	2.33	—	—	-0.55	-19.03%
基本面概述	<p>宏观方面，当前美国联邦基金目标利率上限5.25%、欧元区再融资利率4%、英国基准利率5%，美联储引导继续加息预期，市场对年内仍有一次加息已充分计价，美国通胀或步入平台期，货币政策方面压力最大时期或已度过（保留对超预期加息、经济走弱的敏感性）。地缘方面亦需保持一定敏感性。供需方面，美国SPR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，沙特及俄罗斯供应减量步入数据验证阶段；伊朗加入上合组织，关注来自伊朗的潜在供应；供应端以利多为主，利多持续性依赖于后期数据证实存在供应缺口且供应仍受限。需求端，欧美衰退预期在原油侧以利空为主（短期有经济偏强预期、远期仍较大概率走向衰退），同时季节性旺季步入末期，现存韧性持续性面临考验；国内经济复苏仍定性为中期潜在利多，但近期数据或暗示经济数据不及预期且无增量政策情形下短期难有良好预期。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，宏观仍有一定利空、但可能走向末期，短期留意美元指数可能的反弹，同时保留对系统性风险的敏感性。</p>						
操作建议	<p>隔夜原油高位反弹，一方面外围情绪乐观，另一方面短期供需偏强预期仍在，前期历次触底回升多伴有供应端利多支撑、而震荡高点多伴有宏观利空，当前供需格局看油价大幅上行依赖需求端保持韧性且供应端利多经数据证实、同时宏观侧不会出现较大风险。油价前期突破自5月以来的震荡区间、部分回补前期跳空缺口后，未来可能路径之一为短线回试，若平台区间支撑有效有望展开中级行情，潜在支撑可参考WTI72美元/桶附近，另外留意近期美元指数可能出现反弹对油价有一定压制；短线反弹后可关注美油区间【74，76】表现，交易端暂时观望，中期趋势假设下保有Put头寸的可考虑择机增配合成多头，采用期货多头注意控制风险。Sc主力支撑参考575附近，阻力参考585附近。</p>						

- 1、美国至7月14日当周API原油库存减少79.7万桶，库欣原油库存减少300万桶，汽油库存减少280万桶，精炼油库存 -10万桶。
- 2、花旗集团大宗商品主管Morse表示，预计油价不太可能跌至70美元/桶以下，但要将油价推高至90美元/桶以上，则需要“意外事件”的推动。他在接受采访时称，一些因素令布伦特原油在70美元/桶附近找到了支撑。首先是欧佩克+不希望油价跌破这一水平，并已表明将削减产量以保持价格稳定。另一个因素是美国承诺以70美元/桶左右的价格补充其战略石油储备。而由于考虑到市场供应因素，油价不太可能升至90美元/桶上方，不过他亦表示，如果出现包括飓风在内的极端天气事件，有可能改变油价的前景。
- 3、最近四周，俄罗斯海运原油运输量降至6个月低点，似乎终于兑现了其削减对国际市场供应的承诺。根据监测数据，截至7月16日的四周内，原油运输量下降至每天310万桶，与截至5月14日的28天峰值相比减少了78万桶，比2月份低27万桶。在欧洲买家所剩无几的情况下，对亚洲的运输量也受到了影响，降至1月中旬以来的最低水平。出口量的减少削弱了俄罗斯出口税收入，在最近四周的时间里，俄罗斯的出口税降至4月份以来的最低水平。
- 4、据CNBC，印度进口更多俄罗斯石油的能力可能已经达到极限，原因是基础设施等方面的限制，俄罗斯也在削减出口。Rystad Energy高级分析师Janiv Shah表示，印度炼油厂消耗和加工的原油量现在已经达到了“季节性峰值”，并且只会开始下降。商品情报公司Kpler首席原油分析师Viktor Katona称，一些印度炼油厂在今年首次进行维护，而今年1-5月它们都开足马力。此外，印度的季风季节始于6月初，交通和建筑活动下降，令需求减少。澳新银行大宗商品策略师Daniel Hynes称，从俄罗斯流入亚洲的额外石油供应可能已经结束，现在已达到峰值。俄罗斯也在7月初承诺削减原油出口。在地缘方面，Shah表示，印度对俄罗斯原油的依赖可能正在接近极限，因为印度仍然确保与中东供应商达成长期供应协议。
- 5、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0.8%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为99.2%；到9月维持利率不变的概率为0.7%，累计加息25个基点的概率为86.4%，累计加息50个基点的概率为12.9%。
- 6、最新公布的美国零售销售和工业生产数据均低于预期，随后美国两年期国债收益率上升，而10年期国债收益率下跌。当前，美国2年期国债收益率保持涨势，而10年期国债收益率从早些时候的低点回升，但仍低于周一的水平，因市场仍然相信，尽管数据显示经济正在降温，但美联储即将加息。

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；