

山金期货原油日报

更新时间：2023年07月21日08时13分

原油

数据类别	指标	单位	7月20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	583.70	-0.30	-0.05%	3.40	0.59%
	WTI	美元/桶	75.63	0.23	0.31%	-1.58	-2.05%
	Brent	美元/桶	79.62	0.08	0.10%	-1.92	-2.35%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	6.05	-0.25	-3.96%	2.12	54.21%
	Sc-Brent	美元/桶	2.06	-0.10	-4.60%	2.46	-601.52%
	Brent-WTI	美元/桶	3.99	1.84	85.21%	4.40	-1073.65%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	0.60	-2.10	-77.78%	0.90	-300.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	15.60	-0.90	-5.45%	1.80	13.04%
	Sc_C1-C13	元/桶	28.60	-19.70	-40.79%	-16.60	-36.73%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	81.46	-	0	-0.60	-0.73%
	布伦特DTD	美元/桶	80.20	-	0	0.40	0.50%
	阿曼	美元/桶	81.01	-	0	-0.99	-1.21%
	迪拜	美元/桶	81.01	-	0	-0.94	-1.15%
	ESPO	美元/桶	72.28	-	0	-0.69	-0.95%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.84	1.18	178.79%	2.27	-527.91%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.58	-0.89	-60.54%	2.33	-133.14%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.39	1.67	596.43%	5.86	-131.10%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.39	14.70	110.44%	-0.21	-13.12%
	ESPO升贴水	美元/桶	-7.34	-3.04	-70.70%	-20.03	-157.83%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7527.22	93.00	1.25%	161.44	2.19%
	汽油（华东）	元/吨	8622.78	30.56	0.36%	5.33	0.06%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.895704	0.17	1.30%	0.20	1.60%
	汽油（华东）/Sc	-	14.772619	0.06	0.41%	-0.08	-0.52%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1095.56	62.44	-5.39%	156.11	-12.47%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1039.80	-100.00	-8.77%	-250.00	-19.38%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	346.76	—	—	0.00	0.00%
	商业原油	百万桶	457.42	—	—	-0.71	-0.15%
	库欣原油	百万桶	38.35	—	—	-2.89	-7.01%
	汽油	百万桶	218.39	—	—	-1.07	-0.49%
	馏分油	百万桶	118.19	—	—	0.01	0.01%
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%，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）；英欧货币政策仍以收紧为主，美元指数或仍有一定波动空间。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；消息称委内瑞拉可能提高原油产量；近期供应端以利多为主，主要来自沙特及俄罗斯的主动减量，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>隔日原油区间震荡，美油基本确定短线【74，77】波动区间，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，当前或仍在回试过程，潜在支撑可参考WTI72-74美元/桶附近；近期市场有概率交易宏观利空消化的窗口期内、供需缺口延续至8月以后，数据证实依赖非OPEC+供应增量有限、欧美经济数据保持韧性且不会触发美联储额外加息阈值，另外留意近期美元指数可能出现反弹对油价有一定压制；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、或考虑支撑附近择机布局Gamma头寸（要考虑控制成本），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590附近。</p>						

- 1、中东五个国家——沙特、阿联酋、科威特、伊朗和伊拉克——可以在未来几十年内继续为世界提供廉价石油。这些国家只需要每桶24美元的平均油价就能实现盈亏平衡，这比目前的布伦特油价低70%。2022年，上述五国原油总产量为2340万桶/日，占全球原油供应总量的23%。探明石油储量总计8330亿桶，占全球探明石油储量的54%。同时，其还在继续扩大产能，目标合计到2040年新增产能每日530万桶。于是，在新能源汽车降低原油需求前景，令高成本原油项目进一步受冲击时，中东产油国或成为原油市场的“最后的幸存者”。
- 2、摩根大通：预计布伦特原油价格将在第三季度末上涨至86美元/桶，但预计随着库存将在2023年第四季度和2024年逐渐开始回升，价格将有所缓解。
- 3、全球领先的商业情报公司Wood Mackenzie表示，尽管人们担心上游投资不足，但目前全球每年5000亿美元的石油和天然气投资水平足以满足2030年代的峰值需求。该咨询集团的一份新报告显示，尽管人们普遍认为该行业投资不足，供应紧张不可避免，但“支出水平不会比目前的运行速度高多少，就能提供满足高峰期及以后需求所需的供应，”这与低成本石油资源的开发、资本纪律和投资效率的提高有关。该公司预计，石油需求增长将从2024年开始放缓，在2030年代初达到每天1.08亿桶的峰值。
- 4、贸易消息人士周三获得的油轮数据显示，6月份印度从俄罗斯进口的石油小幅上升，达到历史高位，不过增速为去年10月以来最慢，表明印度对俄罗斯石油的需求可能已经见顶。俄罗斯石油已开始失去对印度炼油商的吸引力，因为折扣正在收窄，结算付款方面出现问题，迫使印度炼油商在中东寻找替代来源。数据显示，印度6月从俄罗斯进口原油近200万桶/日，较上月略有增长。在俄乌冲突之前，由于高昂的运费，印度很少从俄罗斯购买石油。今年6月，印度从俄罗斯进口的石油超过了从伊拉克和沙特进口的总和，它们分别是印度的第二和第三大石油供应国。
- 5、美联储前主席伯南克周四说：“普遍预期中的美联储下周加息，可能是本轮紧缩行动中的最后一次。伯南克表示，随着租金上涨消退和汽车价格下跌，他预计未来六个月通胀“更持久”地下降至3%至3.5%的区间。到明年初，通胀率将降到接近或略高于3%的水平，谈到就业市场时，伯南克表示，虽然职位空缺数量有所下降，但相对于每个被算作失业的人员，仍有大约1.6个空缺职位。这位前美联储主席表示，作为抗击通胀的代价，美国可能会遭遇经济放缓，但他强调任何衰退都可能是温和的，大家会看到的是失业率非常温和的上升和经济略微放缓。
- 6、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%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为99.6%，累计加息50个基点的概率为0.4%；到9月维持利率不变的概率为0%，累计加息25个基点的概率为82.6%，累计加息50个基点的概率为17.3%，累计加息75个基点的概率为0.1%。

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；