

山金期货原油日报

更新时间：2023年07月26日08时16分

原油

数据类别	指标	单位	7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	601.50	11.90	2.02%	27.90	4.86%
	WTI	美元/桶	79.32	0.40	0.51%	3.52	4.64%
	Brent	美元/桶	83.20	0.45	0.54%	3.38	4.23%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.92	1.32	36.65%	0.44	9.83%
	Sc-Brent	美元/桶	1.04	1.27	-546.99%	0.58	127.06%
	Brent-WTI	美元/桶	3.88	4.11	-1773.06%	3.42	749.86%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-2.20	-0.20	-10.00%	-4.80	-184.62%
	Sc_C1-C6	元/桶	13.70	2.90	26.85%	-1.40	-9.27%
	Sc_C1-C13	元/桶	33.10	6.50	24.44%	-5.30	-13.80%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	83.19	-	0	1.73	2.12%
	布伦特DTD	美元/桶	82.46	-	0	2.26	2.82%
	阿曼	美元/桶	85.56	-	0	4.55	5.62%
	迪拜	美元/桶	82.52	-	0	1.51	1.86%
	ESPO	美元/桶	73.95	-	0	1.67	2.31%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.01	0.28	96.55%	-0.00	0.00%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-0.74	-3.55	-126.33%	0.91	-55.15%
	阿曼升贴水	美元/桶	2.36	4.71	200.43%	6.76	-153.64%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.68	14.82	95.61%	-2.38	-140.00%
	ESPO升贴水	美元/桶	-9.25	-5.36	-137.79%	-22.16	-171.67%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7769.56	120.00	1.57%	366.22	4.95%
	汽油（华东）	元/吨	8773.00	95.22	1.10%	186.44	2.17%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.916967	-0.06	-0.44%	0.01	0.08%
	汽油（华东）/Sc	-	14.585204	-0.13	-0.90%	-0.38	-2.57%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1003.44	24.78	-2.41%	179.78	-15.19%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1039.80	-	0	-100.00	-8.77%
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	20.61	—	—	3.27	18.83%
	商业净持仓	万张	-23.35	—	—	-3.68	18.71%
	非报告净持仓	万张	2.74	—	—	0.41	17.79%
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（留意超预期加息）；近期宏观预期稳定，随后货币政策或再次纳入交易，谨防预期大幅情形。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进入数据验证期，OPEC仍以挺价为主；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（但利多效应边际递减）、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（近期有欧美经济软着陆预期），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。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>隔夜原油再创近期新高，短线盘面起买、油价接近1年半内新高，该新高为OPEC+宣布主动减产时跳空后交易多日形成，彼时通胀维持高位、货币政策仍以压力为主；前期有欧美经济软着陆预期、美国通胀有走向平台期预期，但回溯通胀放缓主要源于油价基数效应，本轮油价上行或再次带动通胀走高、进而有概率推动美联储偏鹰表态，届时宏观侧压力可能再次纳入交易；本轮油价上行主要基于供应端利多支撑，向后看继续走高或逐渐超出供应侧支撑边际，谨防市场情绪反转风险；技术上美油关注[80,83]区间表现，短线方向难以预判。交易端谨慎多头，虚值看涨头寸转为实值的可考虑移仓，同时可考虑成本之上补入虚值Put或比率垂差[亏损参考区间77-79]。Sc主力支撑参考595附近，阻力参考606附近。</p>						

- 1、国际货币基金组织（IMF）发布了最新一期《世界经济展望报告》。报告预计今年全球经济增速为3.0%，相比今年4月时的预测上调了0.2个百分点；报告同时预计2024年全球经济增速为3.0%，与4月时的预测保持一致。2023年和2024年的经济增速预测值均低于2000年至2019年3.8%的年平均水平。报告指出，欧美多家央行为降低通胀采取的加息政策仍对全球经济活动造成拖累。IMF预计今年发达经济体的经济增速将显著放缓，从2022年的2.7%降至今年的1.5%。相比之下，新兴市场和发展中经济体的经济增速今年预计将大体稳定在4.0%。而亚洲地区新兴和发展中经济体的增速有望在今年上升至5.3%，然后在2024年放缓至5.0%。IMF预计今年全球总体通胀水平将从2022年的8.7%下降至6.8%，但核心通胀的回落会更加缓慢，目前多国核心通胀仍远高于本国央行的目标区间。
- 2、美国7月21日当周API原油库存增加131.9万桶，库欣原油库存减少234万桶，汽油库存减少104.3万桶，馏分油库存增加161.4万桶。
- 3、印度6月原油进口同比下降1.3%，至1920万吨；柴油出口同比下降20.7%，至190万吨；汽油出口同比增长5.4%，至120万吨。
- 4、IMF首席经济学家古兰沙：能源价格因政策导致的经济放缓而有所缓解。欧元区的增长将急剧减速，并可能出现更严重的衰退。尽管美国明年的增长率相对较低，但只需要一点外部冲击，如能源价格的增加，就可能打破这个增长趋势。目前的增长路径虽然狭窄，但是可以实现。预计避免经济衰退并实现温和的增长是可能的，但目前衰退已经成为基准预期。将鼓励印度当局取消（大米出口）限制。通胀率下降的很大一部分是因为能源价格下降。
- 5、当地时间7月25日，欧盟理事会通过了新规则，要求到2030年将欧盟最终能源消耗量减少11.7%。成员国将共同确保2030年最终能源消耗比此前（2020年）制定的2030年能源消耗预测至少减少11.7%。这意味着欧盟最终能源消耗上限为7.63亿吨油当量，初级消费上限为9.93亿吨油当量。
- 6、沙特政府数据显示，沙特5月石油出口下降了435亿沙特里亚尔，降幅为37.7%。
- 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0%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为99.6%，加息50个基点至5.50%-5.75%区间的概率为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78.7%，累计加息50个基点的概率为21.3%，累计加息75个基点的概率为0.1%。

作者：强子益

期货从业资格号：F3071828

投资咨询从业资格号：Z0015283

电话：021-20627258

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；