

# 山金期货原油日报

更新时间：2023年09月08日08时18分

## 原油

数据类别	指标	单位	9月7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	691.70	5.10	0.74%	48.30	7.51%
	WTI	美元/桶	86.77	-0.81	-0.92%	3.19	3.82%
	Brent	美元/桶	89.76	-0.87	-0.96%	2.94	3.39%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	9.32	1.50	19.12%	3.30	54.88%
	Sc-Brent	美元/桶	6.33	1.56	32.60%	3.55	127.93%
	Brent-WTI	美元/桶	2.99	-1.78	-37.35%	0.21	7.70%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	10.10	-1.70	-14.41%	16.50	-257.81%
	Sc_C1-C6	元/桶	50.40	2.90	6.11%	26.60	111.76%
	Sc_C1-C13	元/桶	98.70	3.50	3.68%	42.90	76.88%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	92.30	-	0	2.64	2.94%
	布伦特DTD	美元/桶	91.40	-	0	1.97	2.20%
	阿曼	美元/桶	90.60	-	0	2.65	3.01%
	迪拜	美元/桶	90.60	-	0	3.05	3.48%
	ESPO	美元/桶	83.86	-	0	3.08	3.81%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	2.54	1.77	229.87%	1.41	124.78%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.64	1.67	5566.67%	0.66	67.35%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.84	0.33	64.71%	2.66	-146.15%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.84	13.61	106.58%	-3.49	-80.60%
	ESPO升贴水	美元/桶	-5.90	-2.86	-94.08%	-18.36	-147.36%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	8237.56	35.89	0.44%	222.22	2.77%
	汽油（华东）	元/吨	9200.22	30.56	0.33%	213.44	2.38%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	11.909145	-0.04	-0.30%	-0.55	-4.40%
	汽油（华东）/Sc	-	13.300885	-0.05	-0.41%	-0.67	-4.77%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-962.67	5.33	-0.55%	8.78	-0.90%
Sc仓单	仓单总量	万桶	380.00	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	350.34	—	—	0.80	0.23%
	商业原油	百万桶	416.64	—	—	-6.31	-1.49%
	库欣原油	百万桶	27.42	—	—	-1.75	-6.00%
	汽油	百万桶	214.75	—	—	-2.67	-1.23%
	馏分油	百万桶	118.60	—	—	0.68	0.58%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	24.09	—	—	0.65	2.79%
	商业净持仓	万张	-26.09	—	—	-0.46	1.80%
	非报告净持仓	万张	2.00	—	—	-0.19	-8.77%
基本面概述	宏观方面，当前美国联邦基金目标利率上限5.5%，最新宏观数据带动美国经济软着陆预期，9月基本确定不加息，全球范围看有可能出现美国经济存在韧性但非美经济面临压力可能。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，沙特及俄罗斯减产延续至年底超出市场预期，保留每月观察并调整机制，但并未深化减产规模（考虑到近期有潜在供应）；伊朗加入上合组织，关注来自伊朗的潜在供应，目前小幅增长。需求端，近期数据偏多，后期韧性有待观察，留意季节性波动；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，其中供应端利多或已完成交易，需求端有保持韧性可能，宏观侧乐观阶段或已度过，留意提前定价风险，同时高利率持续、保留对宏观侧压力以及系统性风险的敏感性。						
操作建议	隔日高位偏弱震荡小幅回落，短线摆动指标修复、考验美油86美元/桶支撑，前期价格上涨主要源于宏观情绪乐观窗口期、需求保持韧性同时供应端利多推动，考虑到季节性需求峰值或已度过、同时美国经济软着陆预期较高，以及当前存在潜在供应（伊朗增量或有限且指向亚洲、委内瑞拉供应上限约200万桶/日），后期供需缺口及市场情绪或有变化，保留对利多兑现行情回落的敏感性；技术角度看，短线考察美油86美元/桶附近支撑、该支撑有效的驱动浪仍可能延长（可能表现为指标持续钝化），中期考察83美元/桶附近表现；另考虑到近期供需利多兑现、宏观乐观情绪基本纳入交易以及未来有潜在供应增量，已确定油价中枢可能面临向下修正，交易端中期暂维持逢低做多思路、关注下方支撑有效性，持仓注意保护浮盈或转向期权、原有Call注意移仓或转为垂差，或前多平仓部分转宽跨头寸，激进者可埋伏看跌头寸或价格向下突破后短线跟进（带止损）。Sc主力支撑参考685附近，阻力参考700附近。						

- 1、摩根大通：沙特的决心以及与俄罗斯的合作加强将会收紧石油供需平衡，并使布伦特原油价格在9月份达到每桶90美元甚至更高。但仍认为2023年油价不会突破100美元/桶。
- 2、美国至9月1日当周EIA原油库存减少630.7万桶，战略石油储备（SPR）库存增加79.8万桶至3.503亿桶，增幅0.23%。库欣原油库存减少175万桶，汽油库存减少266.6万桶，精炼油库存增加67.9万桶，国内原油产量维持在1280.0万桶/日不变。
- 3、EIA天然气报告：截至9月1日当周，美国天然气库存总量为31480亿立方英尺，较前一周增加330亿立方英尺，较去年同期增加4620亿立方英尺，同比增幅17.2%，同时较5年均值高2220亿立方英尺，增幅7.6%。
- 4、澳大利亚工会代表：雪佛龙澳大利亚液化天然气工人同意进一步推迟计划的罢工行动，直到当地时间周五下午1点。
- 5、波罗的海干散货运价指数周四涨至两周高位，因海岬型船运价指数上涨。波罗的海干散货运价指数上涨60点或5.6%，至1141，为8月23日以来最高水平。海岬型船运价指数上涨155点或15%，至1189点。海岬型船日均获利增加1290美元，至9863美元。巴拿马型船运价指数上涨7点至1473点。巴拿马型船日均获利增加63美元，至13255美元。超灵便型散货船运价指数上涨20点或1.9%，至1056点。
- 6、据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率在5.25%-5.50%不变的概率为93%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为7%；到11月维持利率不变的概率为48.3%，累计加息25个基点的概率为48.3%，累计加息50个基点的概率为3.4%。
- 7、中国央行8月末黄金储备环比增加93万盎司（约28.93吨），为连续第十个月增持；外汇储备规模为31601亿美元。
- 8、美联储-洛根：9月份跳过加息可能是合适的，但此举并不意味着停止加息、威廉姆斯：货币政策正处在良好位置，行动取决于9月更多待公布的数据、博斯蒂克：将继续工作以实现通胀目标、古尔斯基：接近利率峰值，议题是需要保持高位多久；工人罢工对美联储决策有实质性影响、库格勒确认出任美联储最后一席理事职位获批，联储全体将在本月议息会议上登场。
- 10、针对在波动性环境下应对措施不足的批评，几万亿美元被排除在中央结算所之外的衍生品交易未来将面临更频繁的保证金校准。国际掉期与衍生品协会（ISDA）希望交易员更频繁的校准保证金，以便在押注错误的情况下缓冲损失。ISDA称，标准初始保证金模型（SIMM）将从2025年开始把调整频率从每年一次变为每半年一次。
- 11、尽管上周人民银行通过下调外汇存款准备金率再度释放汇率维稳的政策信号，但在岸人民币兑美元汇率再度跌破7.32，离岸人民币汇率昨日盘中甚至突破7.33。不过，数值的绝对水平虽处低位，但从汇率变动的相对水平看，预计后续人民币进一步持续走弱的概率并不大。金融市场是一个对边际变化趋势异常敏感的价格有效发现之地，在美元指数短期内仍有望保持强势的压制下，人民币兑美元汇率或许难出现明显反弹回升，甚至个别时点还会再现间歇性贬值脉冲，但凭借着经济基本面逐步修复的对冲，可以对人民币汇率多一点信心和从容。
- 12、美联储古尔斯基：我们有可能走上“黄金之路”。货币政策正在发挥作用。总体通胀水平高于我们的目标水平。目前显然存在风险，政府停摆是可能的风险之一。在通胀方面，我们之前也曾出现过虚假的曙光。希望在核心通胀上取得进展，尤其是商品和住房通胀。市场对通胀的预期也具有重大影响。我会对以工资增长作为通胀指标给予较少关注。我们正迅速接近这样的时刻，即争论不再是利率应该提高多高，而是利率需要保持高位多久。美联储总体预测认为，利率将不得不在相对较长的时间保持高位。在达到通胀目标之前，你不能改变通胀目标。我们必须达到2%的通胀目标，保持联储可信度。

---

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；