

山金期货原油日报

更新时间：2023年09月15日08时26分

原油

| 数据类别 | 指标 | 单位 | 9月14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 | 700.70 | 4.50 | 0.65% | 9.00 | 1.30% |
| | WTI | 美元/桶 | 90.69 | 1.84 | 2.07% | 3.92 | 4.52% |
| | Brent | 美元/桶 | 94.14 | 1.95 | 2.12% | 4.38 | 4.88% |
| 内外价差 | Sc-WTI | 美元/桶 | 6.80 | -1.19 | -14.86% | -2.52 | -27.02% |
| | Sc-Brent | 美元/桶 | 3.35 | -1.30 | -27.91% | -2.98 | -47.06% |
| | Brent-WTI | 美元/桶 | 3.45 | -1.20 | -25.76% | -2.88 | -45.48% |
| Sc月差 | Sc_C1-C2 | 元/桶 | 27.60 | 15.90 | 135.90% | 17.50 | 173.27% |
| | Sc_C1-C6 | 元/桶 | 69.10 | 14.70 | 27.02% | 18.70 | 37.10% |
| | Sc_C1-C13 | 元/桶 | 118.60 | 20.70 | 21.14% | 19.90 | 20.16% |
| 原油现货 | OPEC—揽子原油 | 美元/桶 | 94.09 | - | 0 | 1.25 | 1.35% |
| | 布伦特DTD | 美元/桶 | 93.39 | - | 0 | 1.00 | 1.08% |
| | 阿曼 | 美元/桶 | 93.91 | - | 0 | 2.81 | 3.08% |
| | 迪拜 | 美元/桶 | 93.91 | - | 0 | 2.81 | 3.08% |
| | ESPO | 美元/桶 | 87.07 | - | 0 | 2.70 | 3.20% |
| 升贴水 | OPEC—揽子升贴水 | 美元/桶 | -0.05 | -1.25 | -104.17% | -1.78 | -102.89% |
| | 布伦特DTD升贴水 | 美元/桶 | -0.75 | -2.47 | -143.60% | -2.95 | -134.09% |
| | 阿曼升贴水 | 美元/桶 | -0.23 | -2.34 | -110.90% | 0.37 | -61.67% |
| | 迪拜升贴水 | 美元/桶 | -0.23 | 15.75 | 98.56% | -5.87 | -104.08% |
| | ESPO升贴水 | 美元/桶 | -7.07 | -3.64 | -106.12% | -18.98 | -159.37% |
| 成品现货 | 柴油（华东） | 元/吨 | 8176.67 | 11.56 | 0.14% | -60.89 | -0.74% |
| | 汽油（华东） | 元/吨 | 9183.78 | 11.33 | 0.12% | -16.44 | -0.18% |
| 价差参考 | 柴油（华东）/Sc | - | 11.669283 | -0.06 | -0.50% | -0.24 | -2.01% |
| | 汽油（华东）/Sc | - | 13.106576 | -0.07 | -0.52% | -0.19 | -1.46% |
| | 柴油-汽油（华东） | 元/吨 | -1007.11 | 0.22 | -0.02% | -44.44 | 4.62% |
| Sc仓单 | 仓单总量 | 万桶 | 264.60 | - | 0 | -115.40 | -30.37% |
| EIA美国（周） | 战略石油储备 | 百万桶 | 350.63 | — | — | 0.29 | 0.08% |
| | 商业原油 | 百万桶 | 420.59 | — | — | 3.95 | 0.95% |
| | 库欣原油 | 百万桶 | 24.97 | — | — | -2.45 | -8.94% |
| | 汽油 | 百万桶 | 220.31 | — | — | 5.56 | 2.59% |
| | 馏分油 | 百万桶 | 122.53 | — | — | 3.93 | 3.31% |
| CFTC持仓（周） | 非商业净持仓 | 万张 | 29.93 | — | — | 5.84 | 24.25% |
| | 商业净持仓 | 万张 | -30.90 | — | — | -4.80 | 18.41% |
| | 非报告净持仓 | 万张 | 0.97 | — | — | -1.04 | -51.73% |
| 基本面概述 | <p>宏观方面，当前美国联邦基金目标利率上限5.5%，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、年内继续加息一次概率不足50%，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）；三大机构对供需预测均为有一定供应缺口、但预测值差距较大；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，其中供应端利多再回交易、需求端有保持韧性可能、宏观情绪向好，油价处于攀升窗口期，但油价已有较大涨幅，留意提前定价风险以及宏观侧乐观窗口期限，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。</p> | | | | | | |
| 操作建议 | <p>隔日原油再次上行突破前期震荡区间，短线再次进入强势状态，指标再次表现为超买钝化，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，本次突破后可能进入数据验证及供需博弈阶段；技术角度看，油价再次上行后中期驱动浪可能再次打开空间，考虑到摆动指标状态、短线回撤幅度考虑限制在1.5美元/桶附近，美油11合约短线支撑可参考89美元/桶附近、下一档支撑可参考85美元/桶附近（彼时对应沙俄减产与旺季需求，向后看沙俄减产延续、但仍要观察供需缺口预期），交易端谨慎多头，注意止损，浮盈可考虑转向期权（对上行确定性较高、仍有较大幅度同时可接受较大潜在亏损的可考虑中度实值），仍可配置比率垂差（亏损区间可参考美油[86,89]），有一定浮盈或套期套利原油空头的可考虑补入虚值Put。Sc主力支撑参考720附近，阻力参考740附近。</p> | | | | | | |

- 1、美国总统拜登：正再次设法降低汽油价格。
- 2、欧盟委员会副主席兼“外长”博雷利：已收到法国、英国和德国的信件，宣布不打算在10月18日解除对伊朗的制裁。
- 3、美国能源安全特使Hochstein：将继续补充战略石油储备。看到创纪录的美国石油生产。利比亚洪灾对那里的石油生产造成了影响。
- 4、澳新银行：我们预计在接下来的三个月内，（石油）市场将显著收紧。预计持续的地缘政治风险和不确定性的经济背景将导致沙特在2024年第一季度继续保持减产。维持年底每桶100美元的油价目标。
- 5、机构表示，不要指望油价涨势就此结束。直到最近，原油价格全年都被困在一个宽幅区间内。布油价格突破93美元/桶，为油价上涨提供了新的技术动力，市场基本面也支撑了油价走高。主要机构预计，今年剩余时间内，油市仍将处于赤字状态，这种情况已经开始出现在现货原油市场上。由于炼油厂抢购原油，阿塞拜疆原油的交易价格比基准价格高出很多，这部分是因为燃料的交易价格远远高于原油，且这也是库存低和需求健康的结果。90美元不是极限，欧佩克显然正在从市场上“扣留”原油，但欧佩克也随时可以向市场释放原油。
- 6、据“今日俄罗斯”（RT）9月14日报道，在欧盟于去年12月初禁止几乎所有来自俄罗斯的原油进口后，德国转而从印度进口石油产品。报道称，根据德国《明镜周刊》当地时间12日的报道，今年1-7月，德国从印度进口的石油产品同比增长12倍以上。报道称，德国从印度进口的石油产品很大一部分来自印度进口的俄罗斯原油。
- 7、在下周利率会议上，美联储主席鲍威尔及其同僚可能避免给出加息已经结束的信号。在当前通胀率仍高于美联储2%的目标，而且经济增长较强之际，预计美联储将在9月19-20日的利率会议上维持紧缩货币政策，尽管可能不会加息。摩根大通首席经济学家Bruce Kasman表示，“他们不可能现在暗示加息已经完成”。在交易员看来，美联储下周传达的信息更有可能是利率“鹰式悬停”，而非欧洲央行的“鸽式加息”。预计美联储下周将大幅上调经济增长预测。Kasman表示，下周公布的点阵图可能会显示官员们预测中值是年内还会再加息一次，保留11月或12月上调利率的可能性。鲍威尔在会后新闻发布会上的讲话可能会比较微妙，也许会暗示美联储在降低通胀方面取得进展。
- 8、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97%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为3%；到11月维持利率不变的概率为64.1%，累计加息25个基点的概率为34.9%，累计加息50个基点的概率为1%。
- 9、中国人民银行决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。业内人士认为，此次降准处于经济回升接力的关键时刻，有望进一步巩固实体经济回升向好态势。此次降准将释放中长期流动性超过5000亿元，“真金白银”注入实体，有效激励金融机构增加对实体的资金投入，宏观指标将呈现更多积极变化，经济稳步回升的可持续性进一步提升。
- 10、不管是在华尔街，还是在华盛顿，对美联储会引领美国经济走向软着陆的乐观情绪可能正在上升。然而，美国国债市场连续212个交易日所传达的信号却截然不同，这一信号显示经济正在转向萎缩，因为美国10年期国债收益率一直低于3个月期收益率。这种倒挂预示过过去八次经济衰退。周四，倒挂持续的时间打破了1980年的纪录，创下自1962年有纪录以来最长连续单日倒挂纪录。市场发出了警告，但美国经济却出人意料地坚韧，两者之间明显脱节，表明自2022年3月美联储开始大幅加息以来，不确定性一直很高。

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；