

# 山金期货原油日报

更新时间：2023年11月02日08时38分

## 原油

数据类别	指标	单位	11月1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	646.50	-7.30	-1.12%	-14.90	-2.25%
	WTI	美元/桶	80.90	-0.45	-0.55%	-4.39	-5.15%
	Brent	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	9.17	-0.57	-5.81%	2.32	33.93%
	Sc-Brent	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	Brent-WTI	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	2.50	-16.00	-86.49%	0.90	56.25%
	Sc_C1-C6	元/桶	23.50	-13.60	-36.66%	-6.60	-21.93%
	Sc_C1-C13	元/桶	44.50	-24.70	-35.69%	-13.50	-23.28%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	91.10	-	0	-0.58	-0.63%
	布伦特DTD	美元/桶	88.68	-	0	-1.01	-1.13%
	阿曼	美元/桶	88.18	-	0	-1.95	-2.16%
	迪拜	美元/桶	88.12	-	0	-2.01	-2.23%
	ESPO	美元/桶	82.50	-	0	-1.99	-2.36%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	阿曼升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	迪拜升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	ESPO升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7636.22	4.11	0.05%	-68.67	-0.89%
	汽油（华东）	元/吨	8510.22	-13.67	-0.16%	-121.78	-1.41%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	11.811635	0.14	1.18%	0.16	1.39%
	汽油（华东）/Sc	-	13.163530	0.13	0.97%	0.11	0.86%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-874.00	17.78	-1.99%	53.11	-5.73%
Sc仓单	仓单总量	万桶	511.80	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	351.27	—	—	-	0
	商业原油	百万桶	421.89	—	—	0.77	0.18%
	库欣原油	百万桶	21.50	—	—	0.27	1.28%
	汽油	百万桶	223.52	—	—	0.06	0.03%
	馏分油	百万桶	111.30	—	—	-0.79	-0.71%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	30.08	—	—	-0.56	-1.84%
	商业净持仓	万张	-34.10	—	—	-0.04	0.12%
	非报告净持仓	万张	4.02	—	—	0.60	17.65%
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%，11月大概率不加息，美国经济保持韧性概率较高，但高利率仍然带来确定性压力，外围局势复杂，保留预期变化的敏感性；巴以冲突目前看存在外溢风险，但难以预测，另一方面市场近期对该事件计价部分挤出、又再回交易，未来随事态发展仍可能出现类似预期震荡。</p> <p>供需方面，美国SPR有超过2亿桶的回补空间、且前期消息称美国寻求79美元/桶以下水平回补，或暗示美国不会再次释放SPR，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，数据显示供应收紧或接近谷底（未考虑地缘溢出影响），未来可能走向宽松，为利多减弱，消息称美国有条件放开对委内瑞拉制裁，目前看对油价影响有限；国内经济复苏仍定性为中期潜在利多。总体看近期原油市场或更多交易宏观侧因素（包括供需或受到宏观环境影响），高利率持续、地缘冲突扩大，保留对宏观侧压力以及系统性风险的敏感性；另留意美国大选政策效应。</p>						
操作建议	<p>隔日原油反弹后再次回落，或源于交易重回供需、市场信心不足，目前供需看供需走弱预期及宏观侧走紧预期至少部分交易，巴以冲突外溢概率目前看并不低，后期供需恶化概率或仍继续交易，从博弈角度看盘面或有反应但供需本身未必悲观；技术角度看，周线仍维持中性偏多态势、但依赖美油78美元/桶支撑，日线承压且表现出破位形态，美油82美元/桶一线转为短线压力、下行或指向78美元/桶附近，短线反趋向指标背离。交易侧中期谨慎，建议以期权策略为主，整体布局宽跨、前期宽跨移仓，考虑到底背离，激进者可小补虚值看涨头寸；交易地缘事件可考虑比率垂差并注意移仓，近期价格区间[82, 85]可考虑设置为亏损区间。Sc主力支撑参考640附近，阻力参考651附近。</p>						

- 1、“新债王”冈拉克：油价下跌是因为经济放缓。如果中东地区出现错误的结果，油价很有可能会大幅上涨。石油是一个不确定因素，但目前来看，大宗商品市场处于休眠状态。
- 2、据悉，雪佛龙公司将继续推进在以色列天然气开发的扩张计划，尽管那里爆发了冲突。雪佛龙负责中游业务的副总裁帕菲特在伦敦接受采访时说，该公司没有改变在东地中海地区扩张的想法，特别是在其巨大的利维坦油田。利维坦油田帮助以色列获得了能源独立，并使其成为了重要燃料的出口国。不过目前虽然利维坦的生产仍在继续，但冲突的爆发导致雪佛龙运营的另一个主要油田Tamar关闭。
- 3、美联储主席鲍威尔：坚决致力于将通胀率恢复到2%的目标。货币政策立场是有限制性的。紧缩政策的全部影响尚未被感受到。考虑到我们已经取得的进展，货币政策委员会将谨慎推进。我们将根据全部数据和风险平衡做出决策。经济增长远超预期。通胀仍远高于目标水平。几个月的良好通胀数据只是开始的一部分，但要将通胀率降低到2%还有很长的路要走。致力于实现具有足够限制性的政策立场。可能需要进一步加息。在确定是否需要进一步加息时，我们将考虑累积的紧缩、滞后效应以及经济和金融发展情况。降低通胀可能需要经济低于潜在增长水平，劳动条件趋于疲软。强劲的经济数据可能会使通胀进展面临风险，需要采取更紧缩的政策。密切关注长期国债收益率的上涨，这可能对货币政策产生影响。我们不确定政策现在是否足够限制性。我们尚未就未来会议做出任何决定。暂停后再次加息会很困难的观点是不正确的。我们目前完全没有考虑降息。我们也没有讨论过降息。美联储关注政策需要保持紧缩的时间长度。我们的问题是是否应该进一步加息。
- 4、美国至10月27日当周EIA原油库存增加77.3万桶，战略石油储备（SPR）库存维持在3.513亿桶不变，库欣原油库存增加27.2万桶，汽油库存增加6.5万桶，精炼油库存 -79.2万桶。
- 5、据CME“美联储观察”：美联储12月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为77.5%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为22.5%。到明年1月维持利率不变的概率为70.3%，累计加息25个基点概率为27.6%，累计加息50个基点概率为2.1%。

---

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；