

山金期货原油日报

更新时间：2023年11月21日08时23分

原油

数据类别	指标	单位	11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	586.70	20.60	3.64%	-10.40	-1.74%
	WTI	美元/桶	77.56	1.71	2.25%	-0.95	-1.21%
	Brent	美元/桶	82.03	1.41	1.75%	-0.67	-0.81%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.37	1.29	42.12%	-0.32	-6.82%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.10	1.59	-93.97%	-0.60	-120.58%
	Brent-WTI	美元/桶	4.47	6.17	-363.43%	3.97	798.53%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-4.70	-0.80	-20.51%	-2.30	95.83%
	Sc_C1-C6	元/桶	-5.50	1.60	22.54%	-5.50	#DIV/0!
	Sc_C1-C13	元/桶	5.90	6.50	1083.33%	-6.70	-53.17%
原油现货	OPEC一揽子原油	美元/桶	81.08	-	0	-3.00	-3.57%
	布伦特DTD	美元/桶	80.36	-	0	-4.10	-4.85%
	阿曼	美元/桶	79.46	-	0	-2.15	-2.63%
	迪拜	美元/桶	79.44	-	0	-2.17	-2.66%
	ESPO	美元/桶	74.70	-	0	-2.03	-2.65%
升贴水	OPEC一揽子升贴水	美元/桶	-0.95	-0.69	-265.38%	0.14	-12.84%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-1.67	-0.51	-43.97%	-0.59	54.63%
	阿曼升贴水	美元/桶	-2.57	-1.48	-135.78%	0.96	-27.20%
	迪拜升贴水	美元/桶	-2.59	14.78	85.09%	-4.84	-215.11%
	ESPO升贴水	美元/桶	-7.33	-2.79	-61.45%	-20.09	-157.45%
成品现货	柴油(华东)	元/吨	7570.67	-6.33	-0.08%	-47.67	-0.63%
	汽油(华东)	元/吨	8402.44	-1.89	-0.02%	-4.89	-0.06%
价差参考	柴油(华东)/Sc	-	12.903812	-0.48	-3.59%	0.14	1.14%
	汽油(华东)/Sc	-	14.321535	-0.52	-3.53%	0.24	1.71%
	柴油-汽油(华东)	元/吨	-831.78	-4.44	0.54%	-42.78	5.42%
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	439.35	-	-	3.59	0.82%
	库欣原油	百万桶	25.01	-	-	1.93	8.34%
	汽油	百万桶	215.67	-	-	-1.54	-0.71%
	馏分油	百万桶	106.58	-	-	-1.42	-1.32%
CFTC持仓(周)	非商业净持仓	万张	21.57	-	-	-2.02	-8.58%
	商业净持仓	万张	-24.68	-	-	3.00	-10.82%
	非报告净持仓	万张	3.10	-	-	-0.97	-23.85%
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%，美联储年内或不再加息、有明年降息、甚至连续降息预期，但要注意通胀数据仍未达到管理目标、高利率环境仍将持续，外围局势复杂，保留对突发事件的敏感性（历史上美国高利率多次以危机形式结束）；巴以冲突仍在继续、市场已计价其风险不会外溢至主要产油国，但目前看仍然存在风险外溢概率。供需方面，美国SPR有超过2亿桶的互补空间、美国原油产量增长但石从钻机角度看难以保持韧性甚至供应持续增长，美国恢复对伊朗的制裁、委内瑞拉供应重回市场，存量信息看整体难以提供有效支撑，但留意OPEC+潜在的供应管理（OPEC会议于11月26日召开，短期存在一定利多预期、仍需关注兑现概率）以及是否介入巴以冲突；国内经济复苏仍定性为中期潜在利多、但冬季为传统淡季、目前数据并未提供有效支撑。总体看近期原油从地缘、供需、宏观均未有明显利多、对经济衰退的担忧及地缘溢价挤出结合库存走高，油价大跌后情绪基本得到释放，向后看高利率持续、地缘冲突仍有外溢风险、近期关注潜在的供应端增量信息，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>隔日原油延续反弹，或源于市场对OPEC加深减产的预期扰动；向后看一是仍要保留是地缘事件的敏感性，二是油价仍存在深度博弈的空间，长周期看原油或仅有一次系统性、周期性走高机会，三是前期油价走弱源于供需走弱且宏观预期较差、需求前景暗淡，若仅有供应端有限管理可能难以推动大幅油价上行；技术角度看，日线处于空头格局、周线转向震荡格局、且可能处于多空分界，短线大幅反弹后动能有限，或有再次寻求支撑可能。交易侧中期谨慎多头、但或有更优入场时机，可考虑以前低为参照试多，前期看涨转往中虚看涨头寸以保护浮盈，激进者考虑短线小量空单或浅虚看跌头寸，但要注意止损且需控制持仓期限；行情有概率步入震荡考虑布局看涨比率垂差的亏损区间可参考WTI【73,78】。Sc主力支撑参考586附近，阻力参考602附近。</p>						

- 1、据芝商所（CME）的数据，石油期权市场交易员的仓位显示，欧佩克+在即将举行的会议上决定进一步减产的可能性超过53%，而维持现有减产计划的可能性约为40%。欧佩克领导人沙特将把每日减产100万桶的协议延长至明年年初的预期，帮助支撑了本月早些时候暴跌的原油价格。在11月26日的欧佩克会议之前，关于沙特及其盟友是否会选择进一步减产的猜测将一直普遍存在。
- 2、高盛：我们对欧佩克决定的统计模型表明，鉴于投机头寸和时间价差的下降，以及库存高于预期的情况，不应排除进一步减产的可能性。我们的基准预测是欧佩克现有的减产措施在2024年将完全保持不变。预计沙特单方面减产100万桶/日的措施将延长至2024年第二季度，并且从7月开始才会逐渐逆转。
- 3、德意志银行分析师Michael Hsueh称，80美元以下的价格对于布伦特原油来说太低了。基于对第四季度30万桶/日的原油库存赤字预测，第四季度布油的平均价格或将达到88美元/桶，还或许会在本季度的剩余时间内升至90美元/桶。伊朗制裁进一步收紧的可能性，以及迄今为止委内瑞拉新投资计划的有限，都对布油价格起到了支撑作用。假设2024年上半年欧佩克政策不变，供应过剩将达到50万桶/日。但在本周末的会议上，欧佩克很有可能深化减产政策，我们不愿与欧佩克对赌。若明年第一季度的日供应量减少100万桶，很容易导致布伦特原油价格回升至90美元/桶。
- 4、据外媒报道，欧佩克主要成员国阿联酋将在1月份将其原油产量目标提高到307.5万桶/日，比上个月增加约13.5万桶/日。阿联酋在欧佩克6月份的会议上获得了这一许可，当时该国称，长期的产量限制政策未能考虑到它近年来增加的产能。但配额变化本身并不能保证欧佩克总产量的增加，石油交易员还需要关注其他方面的动向。伊拉克、哈萨克斯坦和加蓬的产量都超过了各自配额的上限，如果它们遵守规则，阿联酋的任何增产都可能被抵消。
- 5、摩根大通称，由于欧佩克+维持供应限制，布伦特原油预计将在2024年基本保持平稳，然后随着平衡的放松，价格将在2025年小幅下跌。Natasha Kaneva等分析师表示，今年的平均价格为81美元/桶，2024年为83美元/桶，2025年为75美元/桶。预计2024年的需求将增加160万桶/天。三分之二的需求增长将来自经济扩张，而航空燃油继续正常化以满足其余需求。然而，2024年非欧佩克+产油国的供应增长预计为170万桶/天，超过需求的增长。
- 6、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99.8%，降息25个基点的概率为0.2%。到明年2月维持利率不变的概率为97.8%，累计降息25个基点的概率为0.2%，累计加息25个基点的概率为2%。到明年3月累计降息25个基点的概率为29.4%，维持利率不变的概率为69.1%，累计加息25个基点的概率为1.4%。

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：021-20627563

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；