

山金期货原油日报

更新时间：2023年12月11日08时42分

原油

数据类别	指标	单位	12月8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	548.50	13.10	2.45%	-21.20	-3.72%
	WTI	美元/桶	71.26	1.62	2.33%	-3.12	-4.19%
	Brent	美元/桶	75.65	1.09	1.46%	-3.91	-4.91%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.86	0.28	4.98%	0.12	2.05%
	Sc-Brent	美元/桶	1.47	0.81	122.05%	0.91	161.52%
	Brent-WTI	美元/桶	4.39	3.73	563.16%	3.83	681.03%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-0.80	2.60	76.47%	2.20	-73.33%
	Sc_C1-C6	元/桶	-1.60	7.50	82.42%	3.40	-68.00%
	Sc_C1-C13	元/桶	12.50	22.10	230.21%	13.10	-2183.33%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	78.31	-	0	-4.28	-5.18%
	布伦特DTD	美元/桶	75.82	1.53	2.06%	-5.43	-6.68%
	阿曼	美元/桶	76.26	1.26	1.68%	-5.18	-6.36%
	迪拜	美元/桶	76.12	1.12	1.49%	-5.40	-6.62%
	ESPO	美元/桶	72.04	1.16	1.64%	-5.34	-6.90%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	2.66	2.93	1085.19%	0.78	41.49%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.17	-0.27	-61.36%	-2.47	-93.56%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.61	-1.23	-66.85%	0.45	281.25%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.47	16.94	102.85%	-5.54	-92.18%
	ESPO升贴水	美元/桶	-3.61	1.31	26.63%	-17.10	-126.76%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7538.67	-28.44	-0.38%	-145.44	-1.89%
	汽油（华东）	元/吨	8426.89	-10.11	-0.12%	-83.56	-0.98%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.744151	-0.39	-2.76%	0.26	1.90%
	汽油（华东）/Sc	-	15.363517	-0.39	-2.51%	0.43	2.85%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-888.22	-18.33	2.11%	-61.89	7.49%
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	351.92	—	—	0.33	0.09%
	商业原油	百万桶	445.03	—	—	-4.63	-1.03%
	库欣原油	百万桶	29.55	—	—	1.83	6.60%
	汽油	百万桶	223.60	—	—	5.42	2.48%
	馏分油	百万桶	112.05	—	—	1.27	1.14%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	16.90	—	—	-1.42	-7.74%
	商业净持仓	万张	-19.46	—	—	1.22	-5.88%
	非报告净持仓	万张	2.56	—	—	0.20	8.59%
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%，市场有加息结束、明年3月开启降息预期，但近期或存在预期反复可能，同时留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）；巴以冲突继续，市场仍计价其风险不会外溢至主要产油国。供需方面，美国SPR有超过2亿桶的回补空间（近期或进入回补期限、注意观察回补量级变化）、美国原油产量保持韧性，美国恢复对伊朗的制裁、委内瑞拉供应重回市场，OPEC+“自愿”减产市场并不买账，一是对自愿减产的约束力存疑，不排除实际产量提升可能，二是在欧美经济难有起色背景下，供需预期走弱；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，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>隔日原油小幅反弹，短线摆动指标迅速走高，暗示无量增息信息下继续反弹或需积蓄力量；基本面以偏空为主、但市场存在预期差异，技术角度看，一方面仍处于空头趋势中、日线级别乖离较大（近期反弹有所修复），另一方面接近年内低点，市场或交易形成新的供需预期与油价参考基准。交易侧谨慎为主，期货等待突破跟进为宜，虚值看涨、比率垂差、空头保险可保留，若有深跌空头保险组合深可考虑回补部分中虚看涨期权。Sc主力支撑参考542附近，阻力参考554附近。</p>						

产业资讯

- 1、美国至12月8日当周石油钻井总数 503口，前值505口。
- 2、俄罗斯副总理诺瓦克周五表示，如果市场形势需要，欧佩克+主要产油国集团将随时准备做出决定。“我们将分析石油市场的形势，并在必要时做出适当的决定，”诺瓦克对记者表示。诺瓦克称，石油市场形势要求各方共同做出决定。欧佩克+联盟上周同意自愿削减总计约220万桶/日的供应量，其中包括延长沙特和俄罗斯现有的130万桶/日的自愿减产，以支撑低迷的石油市场。然而，这一决定未能稳定油价：布伦特原油期货和WTI原油期货本周势将录得五周以来最大跌幅。在诺瓦克发表评论之前，石油市场对是否会全面实施自愿减产持怀疑态度。沙特和俄罗斯周四呼吁所有欧佩克+成员国加入减产协议。
- 3、惠誉：2024年全球经济增长将大幅下降，但美国将避免陷入衰退。预计2024年全球经济增速将大幅下降至2.1%。预计明年增长将急剧放缓，因家庭收入和利润减速，信贷和投资疲软。预计明年欧洲的实际工资上涨将提振消费，但复苏将较为缓慢。在强于预期的增长背景下，预计2024年1月美国联邦基金利率将再次上调。上调2024年石油价格预期，反映出欧佩克+对供应的持续严格控制。由于欧洲天然气市场价格在中期可能保持高位，我们提高了对2024年和2026年的TTF天然气展望。
- 4、美国计划至少在明年5月份之前进行月度招标，为战略石油储备（SPR）采购石油。拜登政府推进计划，补充目前处于40年来最低水平附近的石油储备。美国能源部周五发布声明，拟采购至多300万桶3月交割的高硫原油。此前已宣布采购同样数量2月交付的原油。美国政府迄今为止购买了近900万桶原油，均价75美元/桶。此前，在俄罗斯入侵乌克兰后，美国历史性地释放了1.8亿桶储备原油，已从埃克森美孚石油(XOM.N)、Phillips66和麦格理集团等公司购买了原油。
- 5、在俄罗斯的旗舰级石油价格跌破每桶60美元的上限后，印度可能会购买更多的俄罗斯石油。Argus的数据显示，油价暴跌导致乌拉尔原油出口价格本周跌至每桶56美元左右。油价下跌意味着，西方服务提供商（希腊的油轮船东和伦敦的保险公司）可以在不违反制裁规则的情况下合法地提供服务。一位印度政府高级官员表示，这让印度炼油商可以使用更多的船只来收集俄罗斯石油，而不必担心违反制裁规定，而且很可能导致他们解除更多的制裁。据Kpler的数据，11月印度从俄罗斯进口的石油较上月增长9.7%，至174万桶/日，不过这仍低于5月创下的215万桶/日的峰值。
- 6、摩根大通全球能源战略主管Christyan Malek在一份报告中表示，由于长期需求将保持强劲，石油“超级周期理论”仍然完好无损。该行维持布油长期价格预期为80美元/桶不变，并认为潜在风险是油价将升至100美元/桶，价格区间的低端预计为70美元/桶，市场将在2024年上半年保持平衡。Malek表示，沙特任何扭转100万桶/日减产的决定，都将反映需求强劲，而不是欧佩克+内部的紧张关系。随着其他供应来源的成熟，欧佩克+最终将有机会夺回市场份额，并部署其闲置产能。而在短期内，强劲的全球石油需求已被强于预期的供应所满足。
- 7、“美联储传声筒”Nick Timiraos发文，称美联储官员不太可能在本周就何时降息进行严肃的讨论，而且可能在未来几个月都不会讨论，除非经济的疲软程度超出预期。报道提及美联储在最后一次加息后六个月左右降息的历史，以及美联储曾犯下过早下调利率的重大错误。不过，最新的利率预测料显示多数官员预计明年会有所降息。
- 8、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97.1%，加息25个基点的概率为2.9%。到明年2月维持利率不变的概率为93.2%，累计降息25个基点的概率为2.8%。

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；