

山金期货原油日报

更新时间：2024年01月04日08时12分

原油

数据类别	指标	单位	1月3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	538.60	-17.10	-3.08%	-20.30	-3.63%
	WTI	美元/桶	73.02	2.52	3.57%	-2.41	-3.20%
	Brent	美元/桶	78.44	2.40	3.16%	-2.57	-3.17%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	2.84	-5.18	-64.63%	-0.49	-14.73%
	Sc-Brent	美元/桶	-2.58	-5.06	-204.07%	-0.33	14.65%
	Brent-WTI	美元/桶	5.42	2.94	118.37%	7.67	-340.58%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-3.80	-1.10	-40.74%	1.80	-32.14%
	Sc_C1-C6	元/桶	-6.90	-1.90	-38.00%	2.60	-27.37%
	Sc_C1-C13	元/桶	8.20	0.50	6.49%	10.90	-403.70%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	78.28	-	0	-3.54	-4.33%
	布伦特DTD	美元/桶	75.71	-	0	-5.13	-6.35%
	阿曼	美元/桶	78.09	-	0	-2.12	-2.64%
	迪拜	美元/桶	78.09	-	0	-2.12	-2.64%
	ESPO	美元/桶	74.04	-	0	-2.07	-2.72%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.16	0.17	51.52%	2.19	-93.19%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-2.73	-4.78	-233.17%	-1.81	196.74%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.35	-3.85	-110.00%	3.22	-90.20%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.35	14.50	97.64%	-2.76	-114.52%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.40	1.14	20.58%	-17.87	-132.66%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7503.00	-3.44	-0.05%	-25.89	-0.34%
	汽油（华东）	元/吨	8562.67	7.00	0.08%	56.44	0.66%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.930561	0.42	3.13%	0.46	3.41%
	汽油（华东）/Sc	-	15.898007	0.50	3.26%	0.68	4.46%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1059.67	-10.44	1.00%	-82.33	8.42%
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	353.33	—	—	0.79	0.22%
	商业原油	百万桶	436.57	—	—	-7.11	-1.60%
	库欣原油	百万桶	33.97	—	—	1.51	4.65%
	汽油	百万桶	226.05	—	—	-0.67	-0.30%
	馏分油	百万桶	115.77	—	—	0.74	0.64%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	19.93	—	—	1.65	9.05%
	商业净持仓	万张	-21.11	—	—	-1.52	7.77%
	非报告净持仓	万张	1.18	—	—	-0.13	-10.01%
基本面概述	<p>宏观方面，市场对美国经济有软着陆预期，同时2024年二季度或有降息可能；巴以冲突继续，市场仍计价其风险不会外溢至主要产油国；红海事件影响逐渐挤出。供需方面，美国SPR有超过2亿桶的回补空间（近期或进入回补窗口、注意观察回补量级变化），美国恢复对伊朗的制裁、委内瑞拉供应重回市场，市场经历OPEC+“自愿”减产不及预期、供需预期走弱至美联储表态偏鸽、经济软着陆预期得到加强推动供需预期修正，叠加红海事件助推风险偏好走高，后期或再回供需交易，关注美油产量韧性是否持续；非洲国家安哥拉退出OPEC，市场担忧OPEC供应管理可能失控、不排除沙特报复性增产，需关注事件进展；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、供需未有明显利多，情绪转暖、地缘因素倾向于利空减弱油价因此反弹，但同时留意利空减弱逐渐消化，后期或再回供需交易，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>隔日油价先抑后扬、大幅反弹，源于多重利多，有伊朗遭恐怖袭击、胡塞武装声称继续袭击与以色列有关商船、利比亚沙拉拉油田停产、OPEC+重申联盟有效性、美国回补SPR、API数据原油去库，地缘方面市场担忧伊朗卷入冲突导致冲突升级，供需方面留意美国回补SPR对市场预期的影响。技术角度看，前期交易基本锚定美油区间震荡（参考【68，75】），该区间或对应OPEC+供应管理、美国经济软着陆（不走向衰退）情形下油价预期，后期交易主线仍未供需预期变化，另留意地缘因素扰动后油价反弹市场情绪可能发生变化。交易侧观望为宜、追多谨慎，期权整体以宽跨移仓为主、或转看涨垂差保护浮盈。Sc主力支撑参考551附近，阻力参考564附近。</p>						

产业资讯

- 1、OPEC在官网发布声明表示：OPEC和非OPEC产油国（即OPEC+联盟）重申对团结、充分凝聚力和市場稳定的承诺。联盟在支持全球经济克服过去几年包括新冠疫情在内的许多挑战方面，付出了显著的努力。其行动确保了石油市场的稳定，尤其是相比于其他大宗商品。联盟前所未有的合作、对话、相互尊重和信任，将继续是这些持续合作的基础。这有利于所有生产商、消费者和投资者，以及整体全球经济。
- 2、美国能源部宣布，美国寻求4月份交付多达300万桶石油，用于回填战略石油储备（SPR）。
- 3、美联储会议纪要显示，联储决策者认为通胀上行风险下降，2024年适合降息，但未提供何时降息的信号，称利率路径很不确定，仍可能因经济需要而进一步加息，多名决策者还预计高利率可能保持得比预期久。有评论称，纪要远没有上月美联储主席鲍威尔会后流露的鸽派倾向强，还有评论直言这是新的鹰派消息。
“美联储传声筒”Nick Timiraos撰文称，美联储会议纪要显示该行内部一些官员之间存在分歧：一部分官员认为随着供应链和劳动力市场从与疫情相关的中断中恢复过来，抗击通胀最容易的部分已经完成。这就要求美联储将利率维持在高于抑制经济活动所需的水平即可。也有人认为供应方面的改善有可能继续下去，但核心商品价格有可能出现反弹（暗示或需进一步加息）。不过由于通胀和工资增长放缓，近几个月来美国的经济前景已相当明朗。这将为美联储提供更多空间，即美联储可以在经济疲软超出官员预期时迅速降低利率，而且即使经济持续扩张没有停滞，也仍可能为美联储降息打开大门。
- 4、API数据显示美国至12月29日当周原油库存减少741.8万桶，库欣原油库存增加76.5万桶，汽油库存增加691.3万桶，精炼油库存增加668.6万。
- 5、市场消息：利比亚的沙拉拉油田在抗议后开始全面停产。
- 6、尽管红海紧张局势升级，但随着对供应可能超过需求的担忧加剧，沙特阿拉伯可能将2月向亚洲销售的所有品种原油升水幅度削减至一年低点。据五位炼油消息人士称，沙特2月可能下调其旗舰产品阿拉伯轻质原油官方售价（OSP），使其较阿曼/迪拜原油升水降低约1.70美元/桶，来到一年来的最低水平。一位受访者表示：“沙特需要降价来捍卫其市场份额，因为其他石油的价格明显较低。”与阿拉伯轻质原油质量相似的中质高硫原油价格较迪拜报价每桶升水约0.60美元，比阿拉伯轻质原油便宜约2美元。红海日益紧张的局势对中东油价的支撑有限，因为大多数原油都是通过霍尔木兹海峡运往亚洲。
- 7、据CME“美联储观察”：美联储2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为91.2%，降息25个基点的概率为8.8%。到明年3月维持利率不变的概率为29.2%，累计降息25个基点的概率为64.8%，累计降息50个基点的概率为6.0%。

作者：强子益

审核：曹有明

期货从业资格号：F3071828

期货从业资格号：F3038998

投资咨询从业资格号：Z0015283

投资咨询从业资格号：Z0013162

电话：021-20627563

电话：021-20627258

邮箱：qiangziyi@sd-gold.com

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；