

山金期货原油日报

更新时间：2024年01月25日08时05分

原油

数据类别	指标	单位	1月24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	569.60	-1.30	-0.23%	13.30	2.39%
	WTI	美元/桶	75.36	0.85	1.14%	2.52	3.46%
	Brent	美元/桶	80.23	0.50	0.63%	2.12	2.71%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.81	-0.96	-16.66%	-0.52	-9.79%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.06	-0.61	-111.81%	-0.12	-212.84%
	Brent-WTI	美元/桶	4.87	4.32	791.67%	4.81	8420.87%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-6.00	-0.80	-15.38%	-2.20	57.89%
	Sc_C1-C6	元/桶	-0.40	-1.80	-128.57%	2.00	-83.33%
	Sc_C1-C13	元/桶	16.50	-6.00	-26.67%	9.10	122.97%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	81.30	-	0	2.92	3.73%
	布伦特DTD	美元/桶	82.15	-	0	2.59	3.26%
	阿曼	美元/桶	79.16	-	0	1.90	2.46%
	迪拜	美元/桶	79.16	-	0	1.90	2.46%
	ESPO	美元/桶	75.02	-	0	2.10	2.88%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.07	-1.35	-55.79%	1.92	-225.88%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.92	2.49	436.84%	1.31	214.75%
	阿曼升贴水	美元/桶	-1.07	-2.39	-181.06%	1.56	-59.32%
	迪拜升贴水	美元/桶	-1.07	13.77	92.79%	-4.45	-131.66%
	ESPO升贴水	美元/桶	-5.21	0.01	0.19%	-18.55	-139.05%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7412.67	-8.78	-0.12%	-8.78	-0.12%
	汽油（华东）	元/吨	8596.44	-3.56	-0.04%	1.78	0.02%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.013811	0.01	0.11%	-0.33	-2.45%
	汽油（华东）/Sc	-	15.092072	0.03	0.19%	-0.36	-2.31%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1183.78	-5.22	0.44%	-10.56	0.90%
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	356.51	—	—	0.92	0.26%
	商业原油	百万桶	420.68	—	—	-9.23	-2.15%
	库欣原油	百万桶	30.07	—	—	-2.01	-6.26%
	汽油	百万桶	252.98	—	—	4.91	1.98%
	馏分油	百万桶	133.34	—	—	-1.42	-1.05%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	16.20	—	—	-0.76	-4.51%
	商业净持仓	万张	-17.86	—	—	0.60	-3.25%
	非报告净持仓	万张	1.66	—	—	0.16	11.03%
基本面概述	<p>宏观方面，市场对美国经济有软着陆预期，明年降息预期较为确定，近期数据推动降息预期延期，6月降息概率约50%；地缘方面影响持续、为近期重要支撑因素，目前看市场仍担忧局势升级，但谨防地缘持续交易支撑弱化。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，目前已进行百万桶级回补），美国恢复对伊朗的制裁、委内瑞拉供应重回市场，关注美油产量韧性是否持续；OPEC+对油价仍有一定的影响力，但效力下降，数据显示俄罗斯遵守出口减量承诺，后期或关注阿联酋、伊拉克等国家产量；供应端扰动或有退出可能；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。总体看近期原油供需或有利多减退，地缘因素影响有走高概率，供需主基调为弱平衡维持，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>隔日油价震荡走高，中期突破形态确认，下一目标或指向美油78美元/桶附近，但留意短线或有回踩73.5美元/桶可能。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，后期交易主线仍为供需预期变化，叠加地缘影响。技术角度看，中期筑底或仍对应地缘因素推动，短线75.5美元/桶压力或对应供需偏弱预期（最新EIA数据显示去库或源于寒冷天气扰动而非供需走强），交易端中期谨慎多头，止损参照美油74美元/桶，前期中看涨头寸若有显著浮盈考虑移仓。Sc主力支撑参考567附近，阻力参考577附近。</p>						

- 1、市场消息：美国北达科他州原油产量因寒冷天气下降至每日17-22万桶。
- 2、美国至1月19日当周EIA原油库存减少923.3万桶，战略石油储备库存增加92万桶，库欣原油库存减少200.8万桶，汽油库存增加491.2万桶，精炼油库存减少141.7万桶。
- 3、惠誉：红海航运中断使得商品的地缘政治溢价持续存在。航运中断和红海航线改道将维持主要大宗商品市场的地缘政治溢价。对2024年布伦特原油价格80美元/桶的预期不会有大幅上行的风险。预计全球石油市场在2024年仍将保持供应充足。
- 4、中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率和支农支小再贷款、再贴现利率。自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5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7.0%；自2024年1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。
- 5、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97.4%，降息25个基点的概率为2.6%。到3月维持利率不变的概率为58.4%，累计降息25个基点的概率为40.5%，累计降息50个基点的概率为1.0%。

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；