

山金期货原油日报

更新时间：2024年02月05日08时11分

原油

数据类别	指标	单位	2月2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	562.70	-13.00	-2.26%	-25.70	-4.37%
	WTI	美元/桶	72.40	-1.52	-2.06%	-5.83	-7.45%
	Brent	美元/桶	77.67	-1.15	-1.46%	-6.02	-7.19%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	6.85	-0.26	-3.68%	2.29	50.25%
	Sc-Brent	美元/桶	1.58	-0.63	-28.60%	2.48	-274.61%
	Brent-WTI	美元/桶	5.27	3.06	138.61%	6.17	-683.58%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-3.70	-0.70	-23.33%	1.50	-28.85%
	Sc_C1-C6	元/桶	0.90	-2.60	-74.29%	-0.80	-47.06%
	Sc_C1-C13	元/桶	3.60	-4.10	-53.25%	-25.70	-87.71%
原油现货	OPEC一揽子原油	美元/桶	80.46	-	0	-2.54	-3.06%
	布伦特DTD	美元/桶	79.36	-3.95	-4.74%	-4.02	-4.82%
	阿曼	美元/桶	79.32	-0.99	-1.23%	-2.34	-2.87%
	迪拜	美元/桶	80.47	0.16	0.20%	-1.19	-1.46%
	ESPO	美元/桶	75.51	-1.07	-1.40%	-1.97	-2.54%
升贴水	OPEC一揽子升贴水	美元/桶	2.79	-1.70	-37.86%	4.82	-237.44%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.69	0.20	13.42%	2.08	-533.33%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.65	-1.51	-47.78%	4.69	-154.28%
	迪拜升贴水	美元/桶	2.80	18.80	117.50%	-0.16	-5.41%
	ESPO升贴水	美元/桶	-2.16	2.74	55.92%	-14.82	-117.07%
成品现货	柴油(华东)	元/吨	7459.00	-23.11	-0.31%	12.00	0.16%
	汽油(华东)	元/吨	8692.11	-13.78	-0.16%	45.89	0.53%
价差参考	柴油(华东)/Sc	-	13.255731	0.26	1.99%	0.60	4.74%
	汽油(华东)/Sc	-	15.447150	0.32	2.15%	0.75	5.12%
	柴油-汽油(华东)	元/吨	-1233.11	-9.33	0.76%	-33.89	2.83%
Sc仓单	仓单总量	万桶	471.80	-	0	-	0
EIA美国(周)	战略石油储备	百万桶	357.40	-	-	0.89	0.25%
	商业原油	百万桶	421.91	-	-	1.23	0.29%
	库欣原油	百万桶	28.09	-	-	-1.97	-6.56%
	汽油	百万桶	254.13	-	-	1.16	0.46%
	馏分油	百万桶	130.80	-	-	-2.54	-1.91%
CFTC持仓(周)	非商业净持仓	万张	19.67	-	-	1.26	6.87%
	商业净持仓	万张	-21.91	-	-	-1.66	8.20%
	非报告净持仓	万张	2.24	-	-	0.40	21.47%
基本面概述	<p>宏观方面，市场对美国经济有软着陆预期，降息节点预期后延；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，但若不再升级则市场或逐渐脱敏。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），关注美油产量韧性是否持续，同时关注伊朗、委内瑞拉的供应变化；OPEC+对油价仍有一定的影响力，OPEC恢复每月观察机制，可能意味着OPEC仍然关注油价管理；国内经济复苏仍定性为中期潜在利多，近期数据偏多，持续性有待观察。总体看近期原油供需预期向利多倾斜，供需主基调为弱平衡维持、有短期走强机会，地缘方面支撑持续，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>隔日油价再次走低、美油跌至72美元/桶以下，地缘因素基本完全挤出。前期震荡区间基本对应供需弱平衡预期下油价波动区间，短线向下驱动或有限；技术角度看，油价再度回到前期交易密集区，中期观望等待方向，短线有连续下跌基础、或有反弹概率。交易端观望为宜，可埋伏中虚看涨期权，短线Sc主力支撑参考552附近，阻力参考562附近。</p>						

- 1、据阿拉伯半岛电视台报道，哈马斯将在周日晚上拒绝提议的加沙停火和人质协议，并要求以色列从监狱中释放更多巴勒斯坦人。据称，该组织坚持认为尚未达到签署协议的起点，强调要求以色列军队撤离加沙并提供具体保证来结束冲突。值得注意的是，哈马斯此前坚持将永久停火作为谈判的先决条件，现在据称愿意探索替代选项。
- 2、以色列总理内塔尼亚胡：虽然感谢美国的支持，但以色列会自主做出决策。以色列不会结束战争，直到哈马斯被消灭。
- 3、惠誉：沙特停止石油扩张将减少中期供应缓冲。此举不会立即影响现货石油市场。石油投资策略的变化表明市场不应过度依赖沙特来吸收未来消费增长或供应中断。预计2024年石油市场供应充足，前提是没有重大干扰。如果全球石油消费到2030年底强劲增长，沙特停止石油扩张可能会导致石油市场收紧。
- 4、由于炼油厂开工率下降，俄罗斯计划本月将其主要西方港口的柴油日出口量保持在1月份的水平。根据相关行业数据，俄罗斯在黑海和波罗的海的三个主要港口的柴油装载量，将在2月份降至293万吨。根据情报公司Kpler的数据计算，这相当于每天约75.4万桶原油，比俄罗斯1月份实际出口的原油减少了0.9%。在俄罗斯柴油出口小幅下降之际，欧洲的供应也出现了中断，因为胡塞武装的袭击切断了从波斯湾和印度经红海向西的燃油运输。
- 5、德意志银行在一份报告中指出，期货市场预测今年将有五到六次降息，到年底美联储基准利率将下降100多个基点，但利率可能不会像预测的那样大幅下降。德意志银行分析师George Saravelos表示，如今的经济形势与1995年相似，人工智能技术正推动新一轮生产力周期，美国经济对利率的敏感性大幅降低，降息幅度或低于市场预测。Saravelos解释称：在软着陆的情况下，美联储降息至名义中性水平是合理的，即不会限制也不会扩张经济的利率水平，问题是没有人知道这一理论利率的水平。鉴于这种不确定性，美联储很可能会重演1995年的情况，那一年美联储降息75个基点，低于100多个基点的降息预期。价格为每桶81.44美元，较12月调查的82.56美元有所下降。预计2024年美国原油平均价格为每桶77.26美元，较12月调查的78.84美元有所下降。
- 6、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为62%，降息25个基点的概率为38%。到5月维持利率不变的概率为6.2%，累计降息25个基点的概率为59.6%，累计降息50个基点的概率为34.2%。

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；