

山金期货原油日报

更新时间：2024年07月23日08时00分

原油

数据类别	指标	单位	7月22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	597.40	-13.80	-2.26%	-21.60	-3.49%
	WTI	美元/桶	78.24	-2.01	-2.50%	-3.72	-4.54%
	Brent	美元/桶	82.26	-0.30	-0.36%	-2.62	-3.09%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.51	0.05	0.94%	0.67	13.74%
	Sc-Brent	美元/桶	1.49	-1.66	-52.75%	-0.43	-22.64%
	Brent-WTI	美元/桶	4.02	0.88	27.85%	2.10	109.33%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-2.10	0.80	27.59%	-4.40	-191.30%
	Sc_C1-C6	元/桶	15.20	-0.20	-1.30%	-5.00	-24.75%
	Sc_C1-C13	元/桶	27.30	-9.50	-25.82%	-9.60	-26.02%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	84.81	-	0	0.37	0.44%
	布伦特DTD	美元/桶	85.25	-	0	-0.39	-0.46%
	阿曼	美元/桶	84.62	-	0	0.78	0.93%
	迪拜	美元/桶	84.62	-	0	0.78	0.93%
	ESPO	美元/桶	78.98	-	0	0.60	0.77%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	2.55	-0.14	-5.20%	2.74	-1442.11%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	2.99	0.93	45.15%	3.02	-10066.67%
	阿曼升贴水	美元/桶	2.36	0.19	8.76%	2.26	2260.00%
	迪拜升贴水	美元/桶	2.36	2.88	553.85%	-0.94	-28.48%
	ESPO升贴水	美元/桶	-3.28	0.68	17.17%	-15.23	-127.46%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7366.60	-17.10	-0.23%	-28.20	-0.38%
	汽油（华东）	元/吨	8742.90	-9.60	-0.11%	-14.50	-0.17%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.331101	0.25	2.07%	0.38	3.22%
	汽油（华东）/Sc	-	14.634918	0.31	2.20%	0.49	3.44%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1376.30	-7.50	0.55%	-13.70	1.01%
Sc仓单	仓单总量	万桶	661.20	-	0	-87.70	-11.71%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	373.72	—	—	0.65	0.17%
	商业原油	百万桶	440.23	—	—	-4.87	-1.09%
	库欣原油	百万桶	32.66	—	—	-0.88	-2.61%
	汽油	百万桶	232.99	—	—	3.33	1.45%
	馏分油	百万桶	128.07	—	—	3.45	2.77%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	28.76	—	—	0.37	1.31%
	商业净持仓	万张	-32.51	—	—	0.04	-0.11%
	非报告净持仓	万张	3.75	—	—	-0.41	-9.82%
基本面概述	<p>宏观方面，市场对美联储9月降息预期较为一致，前期市场气氛由空头主导并得到一定释放，中期看仍可能继续交易特朗普政府政策预期，仍有波动加剧及品种分化的基础，留意金融业潜在风险。供需方面OPEC+整体仍以管理供应为主，需求端短期或关注美国需求旺季证实、证伪进程，消息称OPEC8月会议不太可能调整石油产量政策，国内需求或超预期偏弱，若证实或显著拖累全球需求。总体看三季度面临OPEC+供应管理及旺季需求，或为油价偏强阶段，关键在于需求数据能否支撑强势持续，但后期交易重心将逐渐转往四季度，油价偏强阶段或走向末期，远期看美油供应增量预期或推动市场期待OPEC+持续减产或深化减产，供应变化的边际效应或大幅走高，油价有巨幅波动基础；地缘因素有概率重回交易，突发事件脉冲式影响概率走高。另外留意高息环境下美国金融业潜在压力以及美国大选效应溢出。</p>						
操作建议	<p>隔夜原油延续下跌后表现为抵抗，进入指标修复阶段，美油77.5美元/桶附近暂时表现为支撑，该价位为2年来油价中枢附近。前期油价消耗利多持续上行至85美元/桶附近，利多缺位及外围转空油价大跌，从供需角度看三季度内油价或仍有企稳、偏强基础，但远期仍存不确定性，若OPEC+无新增减产政策，叠加特朗普政府政策或推动美油供应新高，远期供应压力较大，与之对应的是需求或难有实质性增量（中国需求增速放缓较为确定，且难有新的需求替代），供应增量带动的价格弹性或大幅增加，油价有巨幅波动基础。技术角度看短线或有企稳，若支撑有效（或对应空头情绪释放完成）有概率走出小幅度反弹，目标参考美油81美元/桶（或对应市场对三季度供需预期仍较为稳定），反之若向下突破，下方空间打开，指向近2年油价宽幅震荡下沿。交易端参考美油【78，81】区间高抛低吸，注意止损，若有向下突破可跟进（带止损）。短线Sc主力支撑参考590附近，阻力参考600附近。</p>						

- 1、三菱日联分析师Ehsan Khoman表示，若特朗普在11月的美国总统大选中获胜，可能会对石油和天然气市场产生复杂的影响。Khoman说：“特朗普的目标是通过放松管制来提高美国的石油产量，从而降低通胀，这从表面上看是看空价格的。”然而，这种看空压力可能会被需求方面的强劲驱动因素（如更高的关税和减税）、供应压力（可能对伊朗石油实施更严厉的制裁）和地缘政治不确定性加剧所抵消。与此同时，Khoman表示，共和党在国会的压倒性胜利被视为天然气的利空因素，因为这可能意味着美国产量的加速，以及俄罗斯在全球市场上的供应复苏。
- 2、Capital.com的高级市场分析师Daniela Sabin Hathorn说，尽管油价试图从上周五的跌势反弹，但WTI原油期货仍在80美元/桶以下交易，上涨前景有限。Hathorn表示：“在缺乏催化剂的情况下，我们可能会看到WTI原油本周缺乏方向。”“油价已经跌破82.54至80.65美元/桶的关键支撑/阻力区间，这一事实也很重要，可能会继续限制上涨空间。”
- 3、常年我国生物柴油的9成以上均出口至欧盟，自2023年8月和12月欧盟委员会先后对中国出口生物柴油产品启动反规避调查和反倾销调查后，中国生物柴油出口需求受到明显抑制。据海关数据，2023年我国累计出口生物柴油185万吨，尽管较2022年增加6万吨或3.4%，但下半年欧盟“双反”调查开始以来，我国生柴出口明显减少。2023年7—12月生柴出口量72万吨，同比下降33万吨或31.4%。2024年以来，我国生柴出口延续减势，1—5月出口总量60万吨，同比大幅下降43万吨或41.7%。（国家粮油信息中心）
- 4、中金研报称，能源方面，近期石油市场聚焦需求增长预期。2Q24非OECD国家石油需求增量不及预期，市场情绪一度偏弱。3Q24以来，出行旺季对美国石油需求的支撑如期兑现，美国商业原油库存连续3周去化，提振需求预期并支撑油价表现。共和党竞选纲领提出将提高美国的石油天然气产量。当前美国原油产量约为1330万桶/天，已回到疫情前的历史高位。我们认为潜在政策对美国油气生产的影响仍有待观察，短期看，“特朗普交易”对石油市场预期而言或非主导因素。
- 5、瑞银：我们认为，欧佩克+降低原油出口将有助于收紧油市，并在未来几周内将价格提升至90美元/桶。
- 6、据路透分析报道，美联储下周的政策会议可能删除通胀“高企”的措辞。如果真是这样，这将是迄今为止最强烈的信号，表明美联储计划最早在9月降息，并开启其宽松周期。对通胀的描述从高企调整为更温和的字眼，也可能导致美联储修改当前政策声明中的另一个关键句子：在官员们“对通胀率持续向2%迈进更具信心”之前，美联储不会降息。2024年FOMC票委博斯蒂克在6月底曾间接暗示，通胀率若来到2.5%或以下，可以作为考虑调整通胀描述的指标。许多经济学家认为，7月26日公布的6月PCE数据将降至或低于这一门槛。
- 7、据CME“美联储观察”：美联储8月维持利率不变的概率为97.4%，降息25个基点的概率为2.6%。美联储到9月维持利率不变的概率为6.8%，累计降息25个基点的概率为90.8%，累计降息50个基点的概率为2.4%。

作者：曹有明

期货从业资格证号：F3038998

交易咨询资格证号：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；