

# 山金期货原油日报

更新时间：2024年08月26日08时13分

## 原油

| 数据类别      | 指标   | 单位   | 8月23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  | 545.30    | 7.50   | 1.39%    | -26.70  | -4.67%   |
|           | WTI  | 美元/桶 | 74.96     | 1.98   | 2.71%    | -1.64   | -2.14%   |
|           | Brent  | 美元/桶 | 79.02     | 1.91   | 2.48%    | -0.56   | -0.70%   |
| 内外价差      | Sc-WTI   | 美元/桶 | 1.46      | -1.07  | -42.25%  | -1.98   | -57.63%  |
|           | Sc-Brent   | 美元/桶 | -2.60     | -1.00  | 62.05%   | -3.06   | -665.39% |
|           | Brent-WTI  | 美元/桶 | 4.06      | 5.67   | -352.80% | 3.60    | 782.03%  |
| Sc月差      | Sc_C1-C2   | 元/桶  | -5.40     | -1.40  | -35.00%  | -5.10   | 1700.00% |
|           | Sc_C1-C6   | 元/桶  | 3.70      | 0.20   | 5.71%    | -8.00   | -68.38%  |
|           | Sc_C1-C13  | 元/桶  | 14.90     | -4.20  | -21.99%  | -16.80  | -53.00%  |
| 原油现货      | OPEC—揽子原油  | 美元/桶 | 76.33     | -      | 0        | -0.40   | -0.52%   |
|           | 布伦特DTD   | 美元/桶 | 81.20     | -      | 0        | 1.71    | 2.15%    |
|           | 阿曼   | 美元/桶 | 76.75     | -      | 0        | 1.08    | 1.43%    |
|           | 迪拜   | 美元/桶 | 76.75     | -      | 0        | 1.08    | 1.43%    |
|           | ESPO   | 美元/桶 | 70.60     | -      | 0        | 0.80    | 1.15%    |
| 升贴水       | OPEC—揽子升贴水   | 美元/桶 | -2.69     | -4.98  | -217.47% | -2.26   | 525.58%  |
|           | 布伦特DTD升贴水  | 美元/桶 | 2.18      | 4.31   | 202.35%  | 1.71    | 363.83%  |
|           | 阿曼升贴水  | 美元/桶 | -2.27     | -1.22  | -116.19% | -3.74   | -254.42% |
|           | 迪拜升贴水  | 美元/桶 | -2.27     | 0.64   | 21.99%   | -5.99   | -161.02% |
|           | ESPO升贴水  | 美元/桶 | -8.42     | -4.32  | -105.37% | -21.07  | -166.54% |
| 成品现货      | 柴油（华东）   | 元/吨  | 7053.10   | -15.30 | -0.22%   | -184.80 | -2.55%   |
|           | 汽油（华东）   | 元/吨  | 8413.60   | -19.30 | -0.23%   | -205.20 | -2.38%   |
| 价差参考      | 柴油（华东）/Sc  | -    | 12.934348 | -0.21  | -1.59%   | 0.28    | 2.22%    |
|           | 汽油（华东）/Sc  | -    | 15.429305 | -0.25  | -1.60%   | 0.36    | 2.40%    |
|           | 柴油-汽油（华东）  | 元/吨  | -1360.50  | 4.00   | -0.29%   | 20.40   | -1.48%   |
| Sc仓单      | 仓单总量   | 万桶   | 594.20    | -63.00 | -9.59%   | -63.00  | -9.59%   |
| EIA美国（周）  | 战略石油储备   | 百万桶  | 377.16    | —      | —        | 0.64    | 0.17%    |
|           | 商业原油   | 百万桶  | 426.03    | —      | —        | -4.65   | -1.08%   |
|           | 库欣原油   | 百万桶  | 28.20     | —      | —        | -0.56   | -1.95%   |
|           | 汽油   | 百万桶  | 220.60    | —      | —        | -1.61   | -0.72%   |
|           | 馏分油  | 百万桶  | 122.81    | —      | —        | -3.31   | -2.63%   |
| CFTC持仓（周） | 非商业净持仓   | 万张   | 22.23     | —      | —        | -0.93   | -4.00%   |
|           | 商业净持仓  | 万张   | -25.41    | —      | —        | 0.55    | -2.12%   |
|           | 非报告净持仓   | 万张   | 3.18      | —      | —        | 0.37    | 13.34%   |
| 基本面概述     | 宏观方面，市场基本确认美联储9月降息，幅度25BP，至2025年年底市场预期降息9次共225BP；国内经济数据仍面临压力。供需方面，整体维持在平衡附近，市场仍有对OPEC+主动或被动管理供应的预期，但也要看到OPEC+政策空间有限，美国仍有回补SPR空间，另外注意美国需求可能达峰，后期走向季节性回落，供需预期有走弱可能，关注OPEC+四季度政策预期，若四季度退出减产，油价供需预期或承压。地缘方面悬而未决，近期有所升温。总体看油价交易重心将逐渐转向四季度预期（目前看弱势为主），美国大选预期变化，Harris民调小幅领先，来自美国的远期供应预期走低，经济软着陆概率走高；地缘升温助推油价反弹，但历史看多为脉冲式影响。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。                       |      |           |        |          |         |          |
| 操作建议      | 隔夜原油延续反弹，接近前波下跌的50%，或源于降息基本落地以及地缘升级推动，但向后看一是历史经验看美国降息周期内油价基本下跌为主；二是后期油价大概率回归供需博弈，而远期供需预期偏弱，供需看美油定价参考75-77美元/桶附近，美国需求或迎来季节性走低窗口期，OPEC+四季度退出减产约束，全球需求预期未有明显起色，后期油价中枢或有下调概率，潜在利多为美国回补SPR以及可能的地缘冲突；三是电力在能源结构中地位走高，可能走向临界点。技术角度看油价短线表现强势但指标步入超卖区间，本轮反弹接近前一波段50%，短线关注美油【74.5，76】区间走势。交易端以反弹对待，等待逢高沽空，可考虑短线指标背离作为依据，或埋伏虚值看跌头寸，执行价格参照美油73美元/桶。短线Sc主力支撑参考548-554附近，阻力参考563-570附近。 |      |           |        |          |         |          |

## 产业资讯

- 1、也门胡塞武装官员阿提夫当地时间8月25日晚间表示，胡塞武装已经做好充分准备，对以色列目标进行深入打击，并称胡塞武装已经对相关目标进行了密切监视和深入的情报分析，打击不可避免，将产生战略性和决定性的影响。当地时间7月20日傍晚，以色列对也门胡塞武装控制下的荷台达港和周边地区展开密集空袭，以报复胡塞武装此前一天针对以色列首都特拉维夫的无人机袭击。空袭导致荷台达港燃料存储设施着火，损失严重，胡塞武装此后多次扬言报复以色列。
- 2、土耳其交通运输部当地时间8月25日发表声明称，因一艘名为SREDINA的油轮出现机械故障，博斯普鲁斯海峡双向交通暂停。
- 3、对于今天（8月25日）黎以局势骤然升级的情况，据在伊朗的记者观察，截止目前，伊朗的主流媒体都在关注和发布相关消息，伊朗政府方面还没有对此进行表态。但伊朗舆论普遍认为，只要以色列持续对加沙地带展开军事行动，持续侵略和挑衅地区国家，则伊朗会继续联合地区抵抗力量，如黎巴嫩真主党、也门胡塞武装等，来反击以色列的行动。（CCTV国际时讯）
- 5、据TechCrunch报道，全球油服巨头哈里伯顿表示，在本周早些时候遭受网络攻击后，他们已经关闭了部分内部系统。在周四提交给政府监管机构的一份简短声明中，哈里伯顿表示，它在周三意识到其系统遭到未经授权的访问，并采取了“主动关闭某些系统”的应对措施。该公司表示，正在“努力确定该事件的任何影响”。
- 6、据CME“美联储观察”：美联储9月降息25个基点的概率为63.5%，降息50个基点的概率为36.5%。美联储到11月累计降息50个基点的概率为36.7%，累计降息75个基点的概率为47.9%，累计降息100个基点的概率为15.4%。
- 7、国际货币基金组织（IMF）首席经济学家古兰沙表示，美联储即将实施的降息计划与IMF的建议“一致”。“美联储主席鲍威尔今天发出的讯息与我们的主张非常一致，”古兰沙在杰克逊霍尔会议间隙表示。“通胀一直在改善，劳动力市场已显示出降温迹象。如果劳动力市场不再助长通胀压力，那么你可能会在总需求降温方面稍微放宽一些，让政策利率回到更接近中性的水平。”古兰沙表示，美国不应自满地认为通胀已经消失，他指出，服务业价格仍在上涨，美联储必须根据即将公布的经济数据来调整降息的步伐和幅度。“通胀仍有一些上行风险。”古兰沙说，尽管美国经济增长强劲，但美国就业市场显然也在降温，他不认为美国即将出现衰退，软着陆的机率已经增加，这仍然是IMF的主要预测。
- 8、美联储主席鲍威尔发出了迄今为止最强烈的降息信号，称打算采取行动避免美国劳动力市场进一步疲软。鲍威尔周五说：“我们不寻求也不欢迎劳动力市场状况进一步降温。现在是调整政策的时候了。”人们普遍预计，美联储将在9月会议上降息。鲍威尔周五的言论几乎为美联储历史性的抗通胀行动上画上了句号，两年前，鲍威尔在同一舞台上表示愿意接受以经济衰退作为降低通胀的代价。鲍威尔这次的态度远没有在上次会议后的新闻发布会上那么模棱两可。当时，鲍威尔表示，美联储需要更多的数据，才能对通胀回落有信心。周五的讲话表明，他现在已经掌握了这些数据。
- 9、CFRA研究首席投资策略师Sam Stovall表示，鲍威尔在声明中非常明确地表示通胀正在下降，这令人有点惊讶。此外，美联储还相信通胀将继续下降，就业也没有受到不利影响。鲍威尔想市场知道，美联储并没有落后于形势。通过明确9月份降息的可能性，鲍威尔实际上是在提前一个月降息。首降的时机已经明确，幅度还存在悬疑。我认为，美联储不会突然降息50个基点。缓慢而稳定是美联储希望在早期阶段实施宽松政策的方式。
- 10、根据摩根士丹利的一份报告，随着夏季后需求放缓，欧佩克和非欧佩克的供应都将从第四季度开始增加，摩根士丹利预计，供需平衡将趋于疲软，到2025年将转为盈余。摩根士丹利将第四季度布油价格预期下调5美元至80美元/桶。此外，2025年四个季度布油价格预期也遭到下调，Q1至Q4油价预期分别下调至78美元、77美元、76美元和75美元（此前预期为81美元、79美元、77美元和76美元）。该行还将其全球需求增长预期从每日120万桶下调至110万桶。

作者: 曹有明

期货从业资格号: F3038998

交易咨询资格号: Z0013162

电话: 021-20627258

邮箱: caoyouming@sd-gold.com

审核: 朱美侠

投资咨询资格号: Z0015621

复核: 刘书语

从业资格号: F03107583

### 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；