

山金期货原油日报

更新时间：2024年11月13日08时10分

原油

数据类别	指标	单位	11月12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	521.50	-11.80	-2.21%	-14.50	-2.71%
	WTI	美元/桶	67.97	-0.18	-0.26%	-4.03	-5.60%
	Brent	美元/桶	71.79	-0.11	-0.15%	-3.75	-4.96%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.53	-1.61	-26.16%	1.06	30.44%
	Sc-Brent	美元/桶	0.71	-1.68	-70.13%	0.78	-1214.84%
	Brent-WTI	美元/桶	3.82	1.43	59.82%	3.88	-6064.01%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	1.80	-0.10	-5.26%	-0.20	-10.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	6.30	-6.40	-50.39%	-8.10	-56.25%
	Sc_C1-C13	元/桶	14.00	-6.10	-30.35%	-12.00	-46.15%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	72.92	-	0	-1.85	-2.47%
	布伦特DTD	美元/桶	72.38	-	0	-4.42	-5.76%
	阿曼	美元/桶	73.10	-	0	-1.08	-1.46%
	迪拜	美元/桶	73.10	-	0	-1.08	-1.46%
	ESPO	美元/桶	70.10	-	0	-1.39	-1.94%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.13	0.65	135.42%	2.49	-183.09%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.59	-0.61	-50.83%	-0.12	-16.90%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.31	-2.78	-67.97%	1.00	322.58%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.31	2.51	209.17%	-2.74	-67.65%
	ESPO升贴水	美元/桶	-1.69	2.06	54.93%	-14.55	-113.14%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6859.30	-30.60	-0.44%	-34.70	-0.50%
	汽油（华东）	元/吨	7326.10	-37.50	-0.51%	-4.30	-0.06%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.153020	0.23	1.81%	0.29	2.26%
	汽油（华东）/Sc	-	14.048130	0.24	1.74%	0.37	2.72%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-466.80	6.90	-1.46%	-30.40	6.97%
Sc仓单	仓单总量	万桶	671.60	-	0	26.50	4.11%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	387.22	—	—	1.39	0.36%
	商业原油	百万桶	427.66	—	—	2.15	0.51%
	库欣原油	百万桶	25.88	—	—	0.52	2.06%
	汽油	百万桶	211.28	—	—	0.41	0.20%
	馏分油	百万桶	115.81	—	—	2.95	2.61%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	19.61	—	—	4.42	29.11%
	商业净持仓	万张	-21.12	—	—	-3.55	20.23%
	非报告净持仓	万张	1.51	—	—	-0.87	-36.42%
基本面概述	宏观方面，特朗普当选后市场有对其短期偏鹰预期，远期看仍以降息为主，对美联储降息路径预期并不稳定，留意特朗普阁内人选或暗示对外政策倾向；国内政策积极是否带动原油需求改善仍需观察（当前悲观，中国10月原油进口同比降9%，为连续6个月同比下降）。供需方面仅仅依赖OPEC+产量约束或难以改变供需预期走弱（沙特等8国宣布延长减产，但未必表现为强利多）；美国能源部表示耗尽回补SPR资金（同时表示2022年销售1.8亿桶、此后共回补0.59亿桶，回补约1/3），另外注意美油库存或走向季节性累库阶段（当前库存仍处于低位），供需预期有走弱可能。地缘方面仍有波动基础，尤其特朗普上台后政策或更倾向于直接且突发属性有概率走强，可能出现潜在脉冲式利多。总体看近期油价主要交易地缘因素及特朗普政策预期，供需角度看蕴含偏空风险，重要事件落地后关注宏观政策走向。						
操作建议	隔夜原油冲高回落，短线表现为抗跌，向后看一是对地缘因素仍需保持敏感性，美国大选后地缘方面或有增量信息。二是特朗普此前强调原油供应，可能推动美油产量增加，进而诱发存量市场格局下OPEC+增加争夺市场份额，若该预期纳入交易，美油或指向60美元/桶以下，近期消息称特朗普或计划大幅加强对伊朗的制裁并遏制伊朗的石油销售（可能指向伊以冲突）。三是供需看原油仍然难有持续性支撑，OPEC延长减产、但不加深减产假设下供需预期仍然需要看到增量需求才能扭转（国内能源结构转型中、全球难寻显著需求增量、OPEC+大量闲置产能），同时未必对冲特朗普提高美油供应预期带来的风险，美国能源部表示耗尽回补SPR资金（2022年销售1.8亿桶、此后共回补0.59亿桶，回补约1/3），同时留意部分国家供应增加风险。技术角度看美油中长期难言强势，近期于支撑附近震荡，短线震荡、指标有短期背离提示，交易端维持偏空思路，但注意止盈。						

产业资讯

- 1、当地时间12日晚，以色列总理内塔尼亚胡发布视频，再次向伊朗人民“直接讲话”。在视频里，内塔尼亚胡称，以色列人民不想要战争。自几周前向伊朗人民“直接讲话”后，伊朗向以色列发射了数百枚弹道导弹，但这些导弹对以色列“损害很小”。他指责称，伊朗“把钱浪费在了毫无作用的袭击上”，这些钱本可用于改善交通、教育、医疗等。内塔尼亚胡称，他知道伊朗人民不想要战争，他本人及以色列人民也不想要战争。“我相信，有一天以色列人与伊朗人将共同建设一个繁荣与和平的未来”。对于内塔尼亚胡这一“直接讲话”，目前伊朗政府暂无回应。
- 2、欧佩克连续第四个月下调石油需求增长预期。由于市场担心全球消费疲软和油价下跌，此前欧佩克进一步推迟了原定的增产计划。欧佩克目前预计，今年和明年的日需求将分别增长182万桶和154万桶，而此前的估计分别为193万桶和164万桶。这一调整反映了今年迄今为止收到的数据，但总体预测仍然乐观。欧佩克表示，受航空旅行和公路交通以及健康的工业、建筑和农业活动的推动，全球需求仍高于新冠疫情前140万桶/日的历史平均水平。
- 3、欧佩克月报：将2024年全球经济增长预测从之前的3%上调至3.1%；将2025年全球经济增长预测从之前的2.9%上调至3%。将2024年美国经济增长预测从2.5%上调至2.7%，将2025年美国经济增长预测从1.9%上调至2.1%。
维持2024年欧元区经济增长预测在0.8%，维持2025年欧元区经济增长预测在1.2%。
预计2024年全球原油需求增速为182万桶/日，此前预期为193万桶/日；预计2025年全球原油需求增速为154万桶/日，此前预期为164万桶/日。将2024年非欧佩克组织供应增长预测维持在120万桶/日。将2025年非欧佩克组织供应增长预测维持在110万桶/日。
10月欧佩克原油日产量2653万桶，比9月增加了46.6万桶，主要受到利比亚的推动。
- 4、美元指数周二升至2022年11月以来最高，推动欧元跌至一年来最低，其他货币亦承压。日元和加元亦跌，迈向关键心理关口。自特朗普再度当选以来，随着共和党有望横扫国会两院，整个华尔街的策略师们已统一看涨美元。根据近期的策略报告，摩根大通、高盛集团和花旗集团均预计美元会在当前基础上进一步上涨。
- 5、据CME“美联储观察”：美联储到12月维持当前利率不变的概率为41.3%，累计降息25个基点的概率为58.7%。到明年1月维持当前利率不变的概率为29%，累计降息25个基点的概率为53.5%，累计降息50个基点的概率为17.6%。
- 6、金十数据11月13日讯，巴克莱银行发布了一份报告，表明特朗普的第二任期不太可能在短期内对石油市场基本面产生重大影响。该行认为，目前的市场动态相对稳定，预计不会出现与美国领导层潜在变动相关的重大变化。巴克莱建议做多2025年12月布伦特原油看涨价差。该行指出，油市波动率最近有所下降，市场情绪过于关注下行风险。相比之下，巴克莱认为风险更为平衡，特别是考虑到近期石油市场基本面改善，以及地缘政治格局可能更具对抗性。
- 7、美国安全和环境执法局（BSEE）：受热带气旋拉斐尔影响，墨西哥湾地区的石油生产停产比例达到10.5%，天然气生产停产比例达到3.2%。
- 8、据伊朗伊斯兰共和国通讯社报道，伊朗和俄罗斯两国银行支付系统11日正式连接，这意味着两国向加强经济合作和“去美元化”迈出重要一步。（新华社）

作者：曹有明	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	
审核：林振龙	交易咨询从业资格证号：Z0018476
复核：刘书语	期货从业资格证号：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；