

山金期货原油日报

更新时间：2024年11月15日08时04分

原油

数据类别	指标	单位	11月14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	519.90	-2.20	-0.42%	-22.80	-4.20%
	WTI	美元/桶	68.62	0.58	0.85%	-3.57	-4.95%
	Brent	美元/桶	72.41	0.38	0.53%	-3.16	-4.18%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.62	-0.86	-19.20%	0.08	2.22%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.17	-0.66	-133.99%	-0.33	-202.36%
	Brent-WTI	美元/桶	3.79	3.30	668.83%	3.63	2215.45%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	3.60	0.50	16.13%	0.70	24.14%
	Sc_C1-C6	元/桶	9.80	1.50	18.07%	-3.90	-28.47%
	Sc_C1-C13	元/桶	13.60	-1.70	-11.11%	-6.80	-33.33%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	71.67	-	0	-2.74	-3.68%
	布伦特DTD	美元/桶	73.55	-	0	-2.10	-2.78%
	阿曼	美元/桶	71.14	-	0	-2.86	-3.86%
	迪拜	美元/桶	71.14	-	0	-2.86	-3.86%
	ESPO	美元/桶	68.25	-	0	-2.80	-3.94%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.74	-2.26	-148.68%	0.83	-52.87%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.14	2.03	228.09%	0.25	28.09%
	阿曼升贴水	美元/桶	-1.27	-3.21	-165.46%	-1.58	-509.68%
	迪拜升贴水	美元/桶	-1.27	2.34	64.82%	-5.48	-130.17%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.16	-0.17	-4.26%	-16.94	-132.55%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6886.60	23.10	0.34%	-48.40	-0.70%
	汽油（华东）	元/吨	7362.30	26.90	0.37%	-27.30	-0.37%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.246009	0.10	0.76%	0.47	3.66%
	汽油（华东）/Sc	-	14.160992	0.11	0.79%	0.54	4.00%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-475.70	-3.80	0.81%	-21.10	4.64%
Sc仓单	仓单总量	万桶	671.60	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	387.79	—	—	0.57	0.15%
	商业原油	百万桶	429.75	—	—	2.09	0.49%
	库欣原油	百万桶	25.19	—	—	-0.69	-2.66%
	汽油	百万桶	206.87	—	—	-4.41	-2.09%
	馏分油	百万桶	114.42	—	—	-1.39	-1.20%
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，留意特朗普组阁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（当前偏悲观，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），留意美油库存累库风险（飓风影响消退、SPR停止回补），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，短线仍然存在反弹概率但走势偏弱，中长期看难言强势，近期于支撑附近震荡，存在一定破位风险，美油69美元/桶附近压力有效前提下大概率打开下行空间、且空间巨大，一方面对应中期利多难寻油价偏弱，另一方面重要支撑附近存在分歧。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，EIA预测石油需求增量看印度、但实效有待验证），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。交易端维持偏空思路，空单持有注意止盈，同时可考虑构建高收益率期权组合（增配Gamma）。						

产业资讯

- 1、美联储主席鲍威尔表示，由于美国经济强劲，美联储不需要“急于”降低利率，美联储将“仔细观察”以确保某些通胀指标保持在可接受的范围内。鲍威尔重申，美联储的政策利率路径将取决于即将发布的数据和经济前景的演变。他说，通胀率正在接近美联储2%的目标，但还没有达到。美联储将密切关注不包括住房在内的商品和服务通胀的核心指标，这些指标在过去两年一直在下降。“我们预计这些指标将继续在近期区间波动，通往美联储2%目标的道路有时会很坎坷。”
- 2、美国至11月8日当周EIA原油库存增加208.9万桶，战略石油储备库存增加56.7万桶，库欣原油库存减少68.8万桶，汽油库存减少440.7万桶，精炼油库存减少139.4万桶。
- 3、消息人士：美国大使向黎巴嫩议会议长提交了停火草案提议。
- 4、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37.6%，累计降息25个基点的概率为62.4%。到明年1月维持当前利率不变的概率为27.2%，累计降息25个基点的概率为55.5%，累计降息50个基点的概率为17.3%。鲍威尔在今日凌晨发表了有关“不急于降息”的鹰派言论。
- 5、据《纽约时报》当地时间14日报道，两名伊朗官员证实，美国当选总统特朗普的顾问、美国企业家埃隆·马斯克于11日在纽约会见了伊朗驻联合国大使。伊朗官员称，此次会晤旨在讨论如何缓解伊朗与美国之间的紧张关系。
- 6、伊朗陆军司令：将决定回应以色列的时间和方式。时机成熟时我们不会犹豫，对以色列的应对行动将是“毁灭性的”。
- 7、据俄罗斯卫星通讯社报道，伊朗总统佩泽什基安在与国际原子能机构总干事格罗西会谈时表示，伊朗没有、也不会去研制核武器。2015年，伊朗与伊核问题六国（美国、英国、法国、俄罗斯、中国和德国）达成伊朗核问题全面协议。根据协议，伊朗承诺限制其核计划，国际社会将解除对伊制裁。2018年5月，美国宣布退出伊核协议并逐步恢复对伊朗的制裁。伊朗方面则宣布将分阶段减少履行协议。
- 8、当地时间11月13日，中华人民共和国财政部代表中央政府在沙特阿拉伯王国首都利雅得成功簿记发行了20亿美元主权债券。其中，3年期12.5亿美元，发行利率为4.284%；5年期7.5亿美元，发行利率为4.340%。此次美元主权债券受到市场热烈欢迎，国际投资者认购踊跃，总认购金额397.3亿美元，是发行金额的19.9倍，其中5年期认购倍数达27.1倍，是近年来全球主权债券发行最高倍数。3年期、5年期美元主权债券发行利率较同期限美国国债利差分别为1个基点和3个基点，创美元债券市场最低利差纪录。此次发行的债券将在香港联合交易所和纳斯达克迪拜上市。（财政部）

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；