

山金期货原油日报

更新时间：2024年11月25日08时11分

原油

数据类别	指标	单位	11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	538.00	9.40	1.78%	21.40	4.14%
	WTI	美元/桶	71.18	1.05	1.50%	4.23	6.32%
	Brent	美元/桶	75.28	0.91	1.22%	4.23	5.95%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.60	0.25	7.41%	-1.21	-25.07%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.50	0.39	-43.84%	-1.21	-170.28%
	Brent-WTI	美元/桶	4.10	4.99	-562.77%	3.39	479.12%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	2.00	-6.20	-75.61%	-1.70	-45.95%
	Sc_C1-C6	元/桶	464.72	2.29	0.50%	15.47	3.44%
	Sc_C1-C13	元/桶	466.43	2.56	0.55%	16.33	3.63%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	73.32	-	0	2.21	3.11%
	布伦特DTD	美元/桶	76.18	0.98	1.30%	2.56	3.48%
	阿曼	美元/桶	74.13	1.31	1.80%	3.36	4.75%
	迪拜	美元/桶	74.13	1.31	1.80%	3.36	4.75%
	ESPO	美元/桶	71.45	1.33	1.90%	3.76	5.55%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-1.96	-2.79	-336.14%	-1.68	600.00%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.90	2.45	158.06%	-1.91	-67.97%
	阿曼升贴水	美元/桶	-1.15	-2.35	-195.83%	-3.15	-157.50%
	迪拜升贴水	美元/桶	-1.15	3.06	72.68%	-7.15	-119.17%
	ESPO升贴水	美元/桶	-3.83	0.41	9.67%	-17.21	-128.62%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7054.40	90.76	1.30%	140.80	2.04%
	汽油（华东）	元/吨	7644.50	59.30	0.78%	233.90	3.16%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.112268	-0.06	-0.47%	-0.27	-2.02%
	汽油（华东）/Sc	-	14.209108	-0.14	-0.98%	-0.14	-0.95%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-590.10	31.46	-5.06%	-93.10	18.73%
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	389.19	—	—	1.40	0.36%
	商业原油	百万桶	430.29	—	—	0.54	0.13%
	库欣原油	百万桶	25.05	—	—	-0.14	-0.56%
	汽油	百万桶	208.93	—	—	2.05	0.99%
	馏分油	百万桶	114.30	—	—	-0.11	-0.10%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	19.39	—	—	0.70	3.72%
	商业净持仓	万张	-20.22	—	—	0.54	-2.60%
	非报告净持仓	万张	0.83	—	—	-1.24	-59.82%
基本面概述	宏观方面，特朗普当选后市场对美联储降息预期明显走弱，美元持续偏强，但向后看再通胀预期较高且近期美元指数预期基本打满（不包含俄乌冲突升级因素），有震荡或回调的需求（美元指数走势仍需观察其他货币）；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，中国进口及加工数据同比走低）。供需方面仅仅依赖OPEC+产量约束或难以改变供需预期走弱（OPEC+内部仍存一定分歧）；美国能源部由于耗尽回补资金或暂停回补SPR（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），美油库存有概率爬升。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，俄乌冲突有升级可能推动油价反弹，根据历史经验及当前博弈情况，较大概率为脉冲式影响、市场情绪峰值有待观察。总体看近期油价主要交易偏弱供需预期，叠加地缘脉冲式影响，后续或逐步转向特朗普2.0交易，可能有估值逻辑演变的过程。						
操作建议	隔夜原油再次小幅上行，短线走势偏强但略显纠结。向后看一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。二是供需看原油仍然难有持续性支撑，市场存在OPE再次延长减产预期、但在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、印度能否实现显著需求增量有待观察），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）；三是市场展特朗普交易，或存在估值体系的部分变化，短期存在逻辑冲突的可能，或需时间来确定新的平衡参考，四是近期俄乌冲突有升级可能，存在潜在的利多（历史经验看多为脉冲式影响、短线价格峰值有待观察）。整体看利多仍源于地缘升级及短期影响因素。技术角度看美油中长期难言强势，近期于支撑附近震荡偏弱，短线波动呈发散形态可能暗示波动放大，短线利多或难改中期弱势，短线压力可参考美油71.5美元/桶附近，交易端维持空头思路、逢高沽空为主，交易大幅下行概率的可考虑构建组合策略（比如卖出看涨差C550-570，同时卖出看跌P550、买入P530_3,以油价区间波动的有限损失博奔超跌收益）。						

产业资讯

- 1、当地时间11月24日，俄罗斯联邦安全会议副主席梅德韦杰夫在个人社交媒体发文称，“榛树”导弹能对欧洲造成其无法承受的破坏，用现代手段不可能击落导弹，防空洞也无济于事，所以“（欧洲）最好停止支持战争”。此外，俄总统新闻秘书佩斯科夫此前接受全俄国家电视广播公司采访时表示，“榛树”导弹系统等最新武器的研发，特别在当前地缘政治局势下，是绝对保密的。他本人在俄官方公布消息之前，也对此毫不知情。
- 2、据法新社报道，当地时间23日，俄罗斯政府网站显示，俄罗斯总统普京当天签署了一项法律，免除签约参加对乌作战的新入伍士兵的债务。据报道，当天，普京签署的这项新法律允许从12月1日起，与俄国防部签订了在乌克兰战斗至少一年的合同的人，最多可免除1000万卢布(约合69.4万人民币)的欠款。报道称，这项法律适用于所有在12月1日前已被提起债务追讨诉讼的新兵。（中新网）
- 3、伊朗外交部发言人周日宣布，伊朗将于本周五与德国、法国、英国和欧盟就其核计划进行谈判。媒体报道称谈判可能在瑞士日内瓦举行。伊朗希望在誓言加强对伊制裁的特朗普政府上台之前通过让步以换取一些保证。特朗普在上届任期内让美国退出了2015年伊朗与世界主要大国达成的核协议。作为回应，伊朗逐渐解除了自己的义务，尤其是大幅增加了浓缩铀库存。
- 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47.3%，累计降息25个基点的概率为52.7%。到明年1月维持当前利率不变的概率为37.2%，累计降息25个基点的概率为51.6%，累计降息50个基点的概率为11.3%。
- 5、据央视新闻消息，据美国独立研究机构联邦预算问责委员会公布的最新报告，美国国债总额已于上周突破36万亿美元，达到创纪录的新高。从今年7月底，美国国债总额达到35万亿美元，到现在升至36万亿美元，仅仅用了三个多月时间。美国财政部下属的财务数据网站当前数据显示，美国联邦政府债务总额已达到36.034万亿美元。
- 6、美国至11月22日当周石油钻井总数 479口，前值478口。天然气钻井总数99口，前值101口。
- 7、俄罗斯联邦安全会议副主席梅德韦杰夫在接受媒体采访时表示，如果冲突不断升级，不排除任何可能。梅德韦杰夫称，既然北约成员国事实上已全面介入冲突，他们就必须明白，他们是站在乌克兰一边作战的。他们不仅向乌克兰提供武器，而且直接作战，因为他们瞄准在俄罗斯领土上的目标，并控制美国或欧洲导弹的活动。他们正在与俄罗斯交战。既然如此，就不能排除任何可能。
- 8、当地时间20日，美国《政治报》网站援引一名乌克兰官员的话称，乌克兰计划要求美国方面提供“战斧”巡航导弹，并希望拜登政府在任期结束前允许乌克兰使用该武器打击俄罗斯境内的目标。一位匿名美方高官表示，这是“完全不可行的要求”。原因一是，美国自身“战斧”导弹库存有限；二是乌克兰迄今未就如如何使用远程武器扭转战局向美国作出令人信服的阐述，因为按照乌方列出的俄境内打击目标，所需导弹数量远超美方或其他盟友当前能提供的导弹数量。
- 9、高盛：短期内布伦特原油价格存在上行风险，如果伊朗因执行更严格的制裁而减产100万桶/天，布伦特原油价格将在2025年上半年升至85美元左右。由于闲置产能较高，布伦特原油中期价格风险偏向下行。在全面施加10%关税的情况下，或如果欧佩克在2025年前增加供应，布伦特原油价格将在2026年跌至60多美元的低位区间。

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；