

# 山金期货原油日报

更新时间：2024年11月29日08时14分

## 原油

数据类别	指标	单位	11月28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	526.70	-3.30	-0.62%	-1.90	-0.36%
	WTI	美元/桶	68.88	0.11	0.16%	-1.25	-1.78%
	Brent	美元/桶	72.69	-0.27	-0.37%	-1.68	-2.26%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.38	-0.48	-9.85%	1.03	30.61%
	Sc-Brent	美元/桶	0.57	-0.10	-14.77%	1.46	-164.41%
	Brent-WTI	美元/桶	3.81	3.14	469.07%	4.70	-530.04%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	6.10	7.10	710.00%	-2.10	-25.61%
	Sc_C1-C6	元/桶	14.20	6.60	86.84%	-0.10	-0.70%
	Sc_C1-C13	元/桶	20.80	4.60	28.40%	-0.40	-1.89%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	72.61	-	0	-0.82	-1.12%
	布伦特DTD	美元/桶	73.94	-	0	-1.26	-1.68%
	阿曼	美元/桶	72.26	-	0	-0.56	-0.77%
	迪拜	美元/桶	72.26	-	0	-0.56	-0.77%
	ESPO	美元/桶	69.56	-	0	-0.56	-0.80%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.08	-1.06	-108.16%	1.47	-94.84%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.25	1.95	278.57%	0.05	4.17%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.43	-2.12	-125.44%	-0.83	-207.50%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.43	3.24	88.28%	-4.93	-109.56%
	ESPO升贴水	美元/桶	-3.13	1.06	25.30%	-16.30	-123.76%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7053.10	-25.60	-0.36%	89.46	1.28%
	汽油（华东）	元/吨	7692.80	-0.60	-0.01%	107.60	1.42%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.391114	0.04	0.26%	0.22	1.65%
	汽油（华东）/Sc	-	14.605658	0.09	0.62%	0.26	1.78%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-639.70	-25.00	4.07%	-18.14	2.92%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1065.30	99.10	10.26%	393.70	58.62%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	390.36	—	—	1.17	0.30%
	商业原油	百万桶	428.45	—	—	-1.84	-0.43%
	库欣原油	百万桶	24.14	—	—	-0.91	-3.63%
	汽油	百万桶	212.24	—	—	3.31	1.59%
	馏分油	百万桶	114.72	—	—	0.42	0.36%
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，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，可能更多反应非美货币（尤其是欧元）的弱势预期；国内政策积极是否带动原油需求改善仍需观察（目前现实、预期均偏悲观）。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，会议延期至12月5日）；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、此后共回补约0.6亿桶，回补约1/3），美油库存有概率爬升；特朗普团队称寻求美油增产300万桶/日，关注后续进展。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，俄乌冲突升级、黎以可能达成协议等地缘因素有待观察，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	隔夜原油震荡为主，小幅收高。向后看一是特朗普推动美油增产进入舆论，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OPEC+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+大量闲置产能且内部存在一定矛盾、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，或需时间来确定新的平衡参考，近期交易看地缘因素被挤出，可能重回供需交易（不排除地缘脉冲影响）、增量信息是特朗普政府寻求美油增产信息，四是前期大幅下跌或对应前期地缘因素挤出，但本质问题并未解决，不排除未来再次升级、失控的可能。地缘因素未决或仍有脉冲式影响，OPEC+会议难有强利多信息、不排除内部分歧影响政策一致性可能。技术角度看美油中长期难言强势，2024年8月以来5次短线峰值均遭遇显著阴线压制且高点走低，形成在重要支撑之上的收敛形态隐含较大破位概率，交易端维持空头思路、逢高沽空为主，已有空单注意止盈，交易破位下行概率的可考虑买入虚值看跌或构建组合策略。						

## 产业资讯

- 1、EIA数据显示美国至11月22日当周EIA原油库存减少184.4万桶，俄克拉荷马州库欣原油库存减少90.9万桶，SPR库存增加117.2万桶至3.904亿桶，汽油库存增加331.4万桶，取暖油库存减少113.4万桶，精炼油库存增加41.6万桶。
- 2、欧佩克表示，由于海湾峰会将于12月1日在科威特举行，原油产量政策会议时间已调整。欧佩克+将把原定于本周日召开的石油产量线上会议推迟到12月5日（下周四）。欧佩克+消息人士周四表示，欧佩克+正在讨论推迟2025年第一季度的石油增产计划，并在将政策会议推迟到12月5日之后，就这一问题和其他选择进行进一步谈判。阿联酋计划在2025年1月增加石油产量是需要解决的问题之一。
- 3、欧佩克+消息人士周四表示，欧佩克+正在讨论推迟2025年第一季度的石油增产计划，并在将政策会议推迟到12月5日之后，就这一问题和其他选择进行进一步谈判。阿联酋计划在2025年1月增加石油产量是需要解决的问题之一。
- 4、周四，以色列坦克袭击了黎巴嫩南部的六个地区，以色列军方表示，留意到嫌疑人抵达南部地区的几个地区后，他们与真主党的停火协议遭到破坏。其中一些嫌疑人开着车。在美国和法国的斡旋下，以色列和黎巴嫩武装组织真主党之间的停火协议周三生效，该协议旨在允许两国人民开始返回边境地区被破坏的家园。以色列军方敦促沿边境地带城镇的居民为了自身安全不要返回。官方媒体和黎巴嫩安全部门消息称，周四上午，以色列坦克袭击了该边境地带的六个地区。
- 5、据俄新社：俄罗斯副外长表示，只有在西方承认普京的提议是唯一选择的情况下，才能进行俄乌和平协议谈判。
- 6、黎巴嫩真主党与以色列之间的停火协议生效后，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）27日发表声明说，哈马斯愿与旨在达成加沙地带停火的任何努力进行合作。同一天哈马斯方面还表示，目前达成协议阻碍在于以方。声明说，这份声明旨在阐明哈马斯对黎巴嫩真主党与以色列达成停火协议的立场。为了确保以色列从巴勒斯坦加沙地带撤军、流离失所者能够返回家园，以及完成真正、彻底的被扣押人员交换协议，哈马斯愿意与推动达成加沙地带停火的任何努力进行合作。
- 7、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35.4%，累计降息25个基点的概率为64.6%。到明年1月维持当前利率不变的概率为27.1%，累计降息25个基点的概率为57.7%，累计降息50个基点的概率为15.2%。

---

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；