

# 山金期货原油日报

更新时间：2024年12月02日08时07分

## 原油

数据类别	指标	单位	11月29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	530.40	3.70	0.70%	-7.60	-1.41%
	WTI	美元/桶	68.15	-0.62	-0.90%	-3.03	-4.26%
	Brent	美元/桶	72.09	-0.60	-0.83%	-3.19	-4.24%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.64	1.15	25.66%	2.04	56.64%
	Sc-Brent	美元/桶	1.70	1.13	198.39%	2.20	-442.23%
	Brent-WTI	美元/桶	3.94	3.37	590.46%	4.44	-891.90%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-7.40	-13.50	-221.31%	-9.40	-470.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	2.00	-12.20	-85.92%	-9.90	-83.19%
	Sc_C1-C13	元/桶	10.20	-10.60	-50.96%	-11.90	-53.85%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	71.82	-	0	-2.72	-3.65%
	布伦特DTD	美元/桶	74.20	0.34	0.46%	-1.98	-2.60%
	阿曼	美元/桶	72.39	0.53	0.74%	-1.74	-2.35%
	迪拜	美元/桶	72.39	0.53	0.74%	-1.74	-2.35%
	ESPO	美元/桶	69.87	0.89	1.29%	-1.58	-2.21%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.27	-1.44	-123.08%	0.88	-76.52%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	2.11	2.94	354.22%	0.76	56.30%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.30	-0.61	-67.03%	-0.18	-37.50%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.30	4.30	107.50%	-4.19	-93.32%
	ESPO升贴水	美元/桶	-2.22	1.59	41.73%	-15.33	-116.93%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7052.10	14.74	0.21%	-2.30	-0.03%
	汽油（华东）	元/吨	7706.80	37.89	0.49%	62.30	0.81%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.295814	-0.07	-0.49%	0.18	1.40%
	汽油（华东）/Sc	-	14.530166	-0.03	-0.21%	0.32	2.26%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-654.70	-23.15	3.67%	-64.60	10.95%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1065.30	-	0	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，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，本周OPEC+会议预期为推迟增产计划，但可能有实质性供应增长，中性或偏利空）；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、叙利亚内乱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	隔夜原油冲高回落，或暗示地缘扰动下供需偏弱预期压制油价，同时或隐含对OPEC+会议存在担忧。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、波兰石油管道运营商PERN表示，波兰西部的石油管道泄漏导致“友谊”输油管道向德国炼油厂输送石油的管道运营商暂停了其中一个分支的泵送，但这并未影响到客户的供应。PERN在一份声明中表示，尽管受损的管道分支立即关闭，但石油供应仍通过第二个分支继续进行，“其技术能力完全满足客户的数量需求”。该公司补充道，事件的原因目前尚不清楚，将由PERN的内部委员会进行调查。该公司称，已经在一条道路下的涵洞中发现了泄漏，并开始更换受损的管道。这项工作不会影响石油供应或道路的运行，也不会对居民造成威胁。

2、俄罗斯政府周六表示，已解除对汽油生产商的临时出口禁令，但将对其他燃料出口商的限制延长至2025年1月31日。俄罗斯汽油出口禁令原本将于今年年底到期。该声明说：“做出这一决定是为了保持国内燃料市场的稳定，支持炼油经济，并抵消汽车汽油的灰色出口。”

3、俄罗斯石油公司报告显示，俄石油前9个月的销售收入达7.645万亿卢布，同比增长15.6%。该公司2024年前9个月根据国际财务报告准则（IFRS）归属于股东的净利润为9260亿卢布，同比下降13.9%，去年同期为1.076万亿卢布；息税折旧摊销前利润（EBITDA）为2.321万亿卢布，去年同期为2.403万亿卢布。

4、伊朗与英国、法国、德国外交官29日在瑞士日内瓦举行会谈，重点讨论了伊朗核问题。伊朗副外长加里巴迪当天在社交媒体上发文说，各方重点就伊朗核问题以及解除制裁相关议题进行了“坦诚交流”。伊朗致力于维护本国人民利益，并倾向于通过对话和接触解决问题，各方一致同意在不久的将来继续进行外交对话。加里巴迪还确认伊朗与欧盟方面28日在日内瓦举行了会谈。他说，会谈涉及多个议题，包括在最近事态发展背景下伊核问题和解除制裁谈判的前景。欧盟对外行动署副秘书长莫拉28日在社交媒体上说，他当天与伊朗副外长塔赫特-拉万希和加里巴迪就外交解决核问题、地区紧张局势等问题进行了“坦诚交流”。

5、德商银行研究分析师表示，欧佩克+预计将进一步把增产计划推迟至少三个月，为油价提供支撑。欧佩克+将原定于周日的石油生产政策会议推迟到下周四。分析师Barbara Lambrecht表示：“时间表冲突被认为是原因之一，但也有人猜测，是否像过去经常发生的那样，在制定联合生产战略方面存在困难。”然而，我们怀疑这更多的是关于个别成员国配额有分歧，而不是整体战略。“德国商业银行预计，该联盟将选择再次推迟减产，否则市场明年将面临大量供应过剩的风险。

6、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34.0%，累计降息25个基点的概率为66.0%。到明年1月维持当前利率不变的概率为25.2%，累计降息25个基点的概率为57.8%，累计降息50个基点的概率为16.9%。

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；