

山金期货原油日报

更新时间：2024年12月19日08时13分

原油

数据类别	指标	单位	12月18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	540.80	-6.80	-1.24%	10.20	1.92%
	WTI	美元/桶	69.45	-0.81	-1.15%	-0.93	-1.32%
	Brent	美元/桶	72.99	-0.33	-0.45%	-0.65	-0.88%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.79	-0.12	-2.10%	2.31	66.49%
	Sc-Brent	美元/桶	2.25	-0.60	-21.20%	2.03	942.51%
	Brent-WTI	美元/桶	3.54	0.69	24.17%	3.32	1542.76%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	4.20	2.10	100.00%	1.90	82.61%
	Sc_C1-C6	元/桶	16.10	1.40	9.52%	4.60	40.00%
	Sc_C1-C13	元/桶	23.40	-4.70	-16.73%	2.00	9.35%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	73.43	-	0	0.98	1.35%
	布伦特DTD	美元/桶	73.67	-	0	-0.75	-1.01%
	阿曼	美元/桶	73.56	-	0	1.23	1.70%
	迪拜	美元/桶	73.56	-	0	1.23	1.70%
	ESPO	美元/桶	70.46	-	0	1.08	1.56%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	0.44	0.09	25.71%	1.75	-133.59%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.68	0.44	183.33%	2.55	-136.36%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.57	1.08	211.76%	2.46	-130.16%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.57	3.86	117.33%	-0.77	-57.46%
	ESPO升贴水	美元/桶	-2.53	0.97	27.71%	-15.90	-118.92%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7021.60	-18.95	-0.27%	-73.80	-1.04%
	汽油（华东）	元/吨	7925.30	-3.34	-0.04%	-2.30	-0.03%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.983728	0.13	0.98%	-0.39	-2.91%
	汽油（华东）/Sc	-	14.654771	0.18	1.21%	-0.29	-1.91%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-903.70	-15.61	1.76%	-71.50	8.59%
Sc仓单	仓单总量	万桶	962.30	-	0	-103.00	-9.67%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	393.05	—	—	0.52	0.13%
	商业原油	百万桶	421.02	—	—	-0.93	-0.22%
	库欣原油	百万桶	23.00	—	—	0.11	0.47%
	汽油	百万桶	222.04	—	—	2.35	1.07%
	馏分油	百万桶	118.16	—	—	-3.18	-2.62%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	7.12	—	—	-13.03	-64.67%
	商业净持仓	万张	-7.53	—	—	13.63	-64.44%
	非报告净持仓	万张	0.41	—	—	-0.61	-59.80%
基本面概述	宏观方面，美联储降息25BP但态度转鹰，2025年降息预期转为1-2次、幅度50BP；国内政策积极能否带动原油需求改善仍需观察（目前现实、预期均偏悲观，11月原油进口同比走高未必代表需求改善）。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+推迟增产、内部或仍存一定分歧，远期或有实质性供应增长，远期偏利空）；美国SPR增至3.93亿桶（2022年销售1.8亿桶、数据看已回补不足0.5亿桶，美国能源部称回补0.6亿桶），美油库存有概率爬升（可能需要等到SPR回补0.6亿桶、增至约4.03亿桶），另外关注美油供应增量。地缘方面仍有波动基础，可能出现潜在脉冲利多，另外留意地缘事件频发、多发，若累及消费国有概率影响原油需求，为潜在利空。总体看近期油价主要交易偏弱供需预期，地缘脉冲式影响推高短期油价，留意改变原油供需格局的潜在风险。						
操作建议	隔夜原油冲高回落，EIA库存数据偏多，美联储转鹰态度偏空。向后看原油供需角度仍然难有持续性支撑，OPEC+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（当前或隐含30-60万桶/日增量空间）带来的风险，美国能源部表示已回购0.6亿桶SPR（EIA数据看SPR增长0.46亿桶、仍有一定空间，可能是美油并未大幅累库的原因之一）；当前看WTI近端、远端油价支撑可参考67美元/桶、但未来重心可能下移（供需格局不变假设下）；地缘因素未决或仍有脉冲式影响，除非冲突大规模升级累及原油供应，否则难改供需弱势预期，此前数次反弹均源于地缘及OPEC+政策推动，本次反弹有承压迹象仍源于地缘情绪消退。技术角度看美油中长期难言强势，2024年8月以来多次短线峰值均遭遇显著阴线压制，形成在重要支撑之上的收敛形态，交易看供需预期始终存在，地缘因素推动短线反弹，本轮反弹处于收敛形态末期、目前未超过前期高点，短线处于短中期行情确认阶段，从供需看可维持空头思路，已有空单注意止盈，交易大幅下行的可考虑期权及组合。						

产业资讯

- 1、北京时间12月19日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.25%至4.50%之间，一如市场预期，但美联储大幅上调未来政策利率目标区间的中位数，对明年和后年的通胀预期也显著上调，预计明年仅降息两次共50个基点。美联储发布最新一期经济前景预期，预测今明两年美国经济将分别增长2.5%和2.1%，与9月预测相比分别上调0.5个百分点和0.1个百分点。今明两年失业率预计分别为4.2%和4.3%，较此前预测有所下调。以个人消费支出价格指数衡量的通胀率预测分别为2.4%和2.5%，剔除食品和能源价格后的核心通胀率分别为2.8%和2.5%，均超过2%的长期通胀目标。根据经济前景预期，19名联邦公开市场委员会成员中有10人认为，至2025年年底联邦基金利率目标区间将降至3.75%到4%之间。以每次降息25个基点为计算，美联储明年或仅降息两次，与今年9月预计的四次降息有较大程度放缓。美联储主席鲍威尔在记者会上表示，在实现控制通胀和促进就业的双重目标方面，美联储所面临的风险大致平衡，劳动力市场紧张的情况已经放松，控制通胀已经取得显著进展。他说，不再紧缩的政策会让美联储进一步调整利率时更加谨慎，决议声明意味着，美联储处于或接近放慢降息节奏、暂停降息步伐，意味着今年的通胀数据更高，而未来降息则需要控制通胀取得新的进展。（期货日报）
- 2、美联储主席鲍威尔：（声明中增加关于调整利率）“幅度和时机”的措辞表明，我们正处于或接近放慢降息的时刻。明年降息步伐放缓反映通胀预期上升。我们认为通胀风险和不确定性较高。委员会正在讨论关税如何推动通胀，我们在这方面做了很多工作。对关税的影响做任何结论为时过早，不知道关税针对的国家、规模和持续时间。令人沮丧的是，降低通胀的进展比预期的要慢。明年加息似乎不太可能出现。我们不能排除任何可能性。
- 3、道明证券美国利率策略主管Gennadiy Goldberg：美联储已经发出了一个信号，即他们不会像过去那样鸽派，他们倾向于明年更少的降息，我认为这是一个信号，市场将继续在不到两次降息的情况下进行定价，如果数据足够强劲，可能会朝着零降息的方向发展。如果美联储没有看到通胀下降到足够的程度，他们就不愿意继续降息。
- 4、美联储12月点阵图中值显示，美联储预期2025年将降息两次，每次25个基点，9月份预期为降息四次，每次25个基点；美联储预期2026年将降息两次，每次25个基点，与9月份预期一致。
- 5、华尔街对2025年石油市场的悲观预期出现了裂痕，麦格理等机构表示，较弱的产量增长和供应平衡收紧使人们对明年的悲观预测产生了质疑。以Vikas Dwivedi为首的麦格理分析师在给客户的一份报告中表示，2024年即将结束，原油库存仅出现小幅增长，而今年早些时候曾预测会“大量增加”。在供应方面，麦格理预计OPEC+不会恢复产量，美国产量也不会大幅增长。
- 6、据CME“美联储观察”：美联储到明年1月维持当前利率不变的概率为93.6%，累计降息25个基点的概率为6.4%。到明年3月维持当前利率不变的概率为60.8%，累计降息25个基点的概率为36.9%，累计降息50个基点的概率为2.2%。
- 7、美国至12月13日当周EIA原油库存减少93.4万桶，战略石油储备库存增加50万桶，库欣原油库存增加10.8万桶，汽油库存增加234.8万桶，精炼油库存减少318万桶。

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；