

# 山金期货原油日报

更新时间：2025年01月16日08时26分

## 原油

数据类别	指标	单位	1月15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	626.70	17.50	2.87%	37.60	6.38%
	WTI	美元/桶	80.51	2.42	3.10%	7.19	9.81%
	Brent	美元/桶	80.49	0.17	0.21%	4.27	5.60%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	6.67	0.01	0.13%	-1.95	-22.66%
	Sc-Brent	美元/桶	6.69	2.26	50.93%	0.97	16.85%
	Brent-WTI	美元/桶	-0.02	-4.45	-100.45%	-5.75	-100.35%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	10.80	0.60	5.88%	-0.80	-6.90%
	Sc_C1-C6	元/桶	56.10	12.40	28.38%	27.80	98.23%
	Sc_C1-C13	元/桶	91.30	18.10	24.73%	48.10	111.34%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	81.25	-	0	4.32	5.62%
	布伦特DTD	美元/桶	81.89	-	0	4.66	6.03%
	阿曼	美元/桶	82.24	-	0	4.57	5.88%
	迪拜	美元/桶	82.24	-	0	4.57	5.88%
	ESPO	美元/桶	74.40	-	0	0.39	0.53%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	0.76	-0.81	-51.59%	-0.69	-47.59%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.40	-0.52	-27.08%	1.47	-2100.00%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.75	3.50	200.00%	1.22	230.19%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.75	3.68	190.67%	-1.48	-45.82%
	ESPO升贴水	美元/桶	-6.09	-2.66	-77.55%	-18.28	-149.97%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7493.10	-102.60	-1.35%	313.60	4.37%
	汽油（华东）	元/吨	9056.80	-79.90	-0.87%	644.40	7.66%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	11.956438	-0.51	-4.11%	-0.23	-1.89%
	汽油（华东）/Sc	-	14.451572	-0.55	-3.64%	0.17	1.20%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1563.70	-22.70	1.47%	-330.80	26.83%
Sc仓单	仓单总量	万桶	648.10	-92.00	-12.43%	8.00	1.25%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	394.32	—	—	0.50	0.13%
	商业原油	百万桶	412.68	—	—	-1.96	-0.47%
	库欣原油	百万桶	20.80	—	—	0.77	3.82%
	汽油	百万桶	243.57	—	—	5.85	2.46%
	馏分油	百万桶	132.02	—	—	3.08	2.39%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	27.96	—	—	2.52	9.93%
	商业净持仓	万张	-28.61	—	—	-2.95	11.48%
	非报告净持仓	万张	0.66	—	—	0.42	179.63%
基本面概述	宏观方面，市场预计美联储2025年1月维持利率不变、3月大概率维持利率不变，美国CPI数据公布后有年内降息2次的预期走高；国内燃料需求或已达峰、原油需求有降速预期、需验证。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+保有大量闲置产能，非OPEC+供应侵占市场份额、增量难寻的场景下警惕OPEC+供应走高风险），近期交易因美国制裁导致俄罗斯、伊朗原油供应损失的预期，交易持续性有待观察；美国SPR增至3.93亿桶，美油库存有概率爬升（美国SPR至回补结束共回补0.6亿桶），关注美油2025年潜在供应增量，短期看库欣地区库存偏低、美国部分地区面临低温天气，叠加俄罗斯遭遇制裁影响，短线油价表现强势。留意特朗普入主前有潜在的地缘波动及金融业风险。总体看近期油价主要交易俄罗斯遭遇制裁有供应减量预期、库欣地区低库存隐含潜在风险、以及短期低温天气预期，留意改变原油供需格局的潜在风险，中长期仍难以看到需求增长逻辑。						
操作建议	隔夜原油强势上攻，或源于外围气氛偏暖、OPEC预测2025年需求“强劲”增长以及对俄、伊供应受阻的预期。向后看原油中长期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国供应预期带来的风险，但近期市场有俄、伊供应损失的预期；美国能源部表示已回购0.6亿桶SPR；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，本次反弹有地缘推动基础、同时可能隐含对俄、伊供应受损的预期交易，短线有库欣地区低库存及美国部分地区低温预期，当前价格（美油79美元/桶）已隐含俄伊供应损失（量级仍需观察和测算）、美油增产（30-50万桶/日）、沙特等OPEC国家至少部分退出减产的预期，或者可以表述为市场对新的原油供需格局进行计价，隐含预期的提前交易，可能出现过度计价。技术角度美油震荡突破后短线表现为强势多头形态，主要驱动浪型较为完整，短线强势推动指标系统超买，强势持续依赖77.5美元/桶附近支撑有效。交易端中长期从供需看可维持逢高沽空思路（主要逻辑是需求增量难寻、美国制裁效果有限）、激进者可准备布局，止损参照美油79.5美元/桶附近，或考虑布局虚值看涨头寸。						

## 产业资讯

1、据路透社报道，一位知情官员表示，以色列与哈马斯已经正式达成加沙停火协议，该协议将于1月19日生效。该协议概述了为期六周的初步停火阶段，其中包括以色列军队逐步撤离加沙中部及将流离失所的巴勒斯坦人返回加沙北部的安排。该阶段哈马斯将释放33名以色列人质，包括所有女性（包括士兵和平民）、儿童和50岁以上男性。以色列方面表示，以色列将在第一阶段结束前，释放自2023年10月7日以来所有被拘留的巴勒斯坦女性和19岁以下儿童。关于该协议第二阶段的谈判将于第一阶段开始后的第16天启动，预计内容包括释放所有剩余人质，其中涵盖以色列男性士兵，达成永久停火以及以色列士兵全部撤离。第三阶段预计将包括所有剩余遗体的归还以及在埃及、卡塔尔和联合国监督下开始加沙的重建工作。

2、美国汽油期货上涨至8月份以来的最高水平，此前科洛尼尔管道（Colonial Pipeline）关闭了美国最大的一条燃油管道，预计将关闭至周五，因乔治亚州线路可能发生泄漏。该公司的1号线每天在得克萨斯州休斯顿和北卡罗来纳州格林斯博罗之间运输150万桶汽油。

3、欧佩克月报：将2025年全球经济增长预测从之前的3%上调至3.1%，预计2026年全球经济增长将达到3.2%。将2025年美国经济增长预期上调至2.4%，此前为2.2%。预测2026年美国经济增长为2.3%。将2025年欧元区经济增长预期从1.2%下调至1%，预计2026年欧元区经济增长为1.1%。

将2024年全球原油需求增速预测从161万桶/日下调至150万桶/日，维持2025年全球原油需求增速预测在145万桶/日。预计2026年全球石油需求增速为143万桶/日。预计2025年末参与《合作宣言》的产油国石油供应增速为110万桶/日，与此前预期持平。预计2026年末参与《合作宣言》的产油国石油供应增速为110万桶/日。

4、IEA月报：将2024年全球石油需求增长预测上调至94万桶/日（此前预测为84万桶/日），调高2024年全球石油需求增长预期，原因是第四季度表现强劲，超过预期。将2025年全球石油需求增长预测下调至105万桶/日（此前预测为110万桶/日）。

预计到2025年全球石油供应将增加180万桶/日，增速快于需求增长率。维持2025年非欧佩克+供应增长预估在150万桶/日。美国对俄罗斯的新制裁可能会严重扰乱俄罗斯的石油供应和分销链。

在制裁的全面影响变得更加明显之前，我们将维持对俄罗斯和伊朗的供应预测，但新的措施可能导致石油供需平衡收紧。

5、据三位消息人士透露，美国对俄罗斯油轮和储油设施实施的新制裁正在给俄罗斯庞大的北极石油业务带来重大影响。俄罗斯三种品级的北极石油供应都面临中断。消息人士指出，俄罗斯北极石油业务所需的船舶和基础设施具有独特性，北极石油业务占俄罗斯海运石油出口的十分之一。亚洲石油市场的一位交易商表示，俄罗斯北极原油缺货或推高WTI原油的价格。一家印度炼油商表示，公司正在考虑增加美国石油的购买量。由于北极项目的石油均用于出口，缺乏与俄罗斯国内石油管道网络连接的物流系统，如果找不到买家，这些原油只能存放在浮动储存设施中或被迫削减产量。虽然理论上可以通过海路将部分原油运到俄罗斯，但这些替代方案成本高昂并且需要时间找到替代油轮，整体实施难度较大。

6、美国至1月10日当周EIA原油库存减少196.2万桶，战略石油储备库存增加50万桶，库欣原油库存增加76.5万桶，汽油库存增加585.2万桶，精炼油库存增加307.7万桶。

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；