

# 山金期货原油日报

更新时间：2023年07月25日07时41分

## 原油

数据类别	指标	单位	7月24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	589.60	0.80	0.14%	16.90	2.95%
	WTI	美元/桶	78.92	2.09	2.72%	4.80	6.48%
	Brent	美元/桶	82.75	1.86	2.30%	4.19	5.33%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.60	-1.97	-35.41%	-2.58	-41.72%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.23	-1.74	-115.35%	-1.97	-113.38%
	Brent-WTI	美元/桶	3.83	2.32	153.58%	2.10	120.97%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-2.00	-0.80	-66.67%	-6.00	-150.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	10.80	-3.40	-23.94%	-4.90	-31.21%
	Sc_C1-C13	元/桶	26.60	-2.60	-8.90%	-11.30	-29.82%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	81.99	-	0	1.66	2.07%
	布伦特DTD	美元/桶	80.37	-	0	0.95	1.20%
	阿曼	美元/桶	81.77	-	0	1.96	2.46%
	迪拜	美元/桶	81.75	-	0	2.14	2.69%
	ESPO	美元/桶	73.12	-	0	2.16	3.04%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.76	-0.24	-46.15%	3.74	-83.11%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-2.38	-3.26	-370.45%	-2.00	526.32%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.98	0.28	22.22%	2.15	-68.69%
	迪拜升贴水	美元/桶	-1.00	13.56	93.13%	-3.97	-133.67%
	ESPO升贴水	美元/桶	-9.63	-5.57	-137.19%	-22.58	-174.38%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7649.56	84.67	1.12%	234.89	3.17%
	汽油（华东）	元/吨	8677.78	48.44	0.56%	65.78	0.76%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.974144	0.13	0.98%	0.03	0.21%
	汽油（华东）/Sc	-	14.718076	0.06	0.42%	-0.32	-2.12%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1028.22	36.22	-3.40%	169.11	-14.12%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1039.80	-	0	-100.00	-8.77%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	346.76	—	—	0.00	0.00%
	商业原油	百万桶	457.42	—	—	-0.71	-0.15%
	库欣原油	百万桶	38.35	—	—	-2.89	-7.01%
	汽油	百万桶	218.39	—	—	-1.07	-0.49%
	馏分油	百万桶	118.19	—	—	0.01	0.01%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	20.61	—	—	3.27	18.83%
	商业净持仓	万张	-23.35	—	—	-3.68	18.71%
	非报告净持仓	万张	2.74	—	—	0.41	17.79%
基本面概述	<p>宏观方面，当前美国联邦基金目标利率上限5.25%、欧元区再融资利率4%、英国基准利率5%，美联储引导继续加息预期，市场对年内仍有一次加息已充分计价，美国通胀或步入平台期，货币政策方面压力最大时期或已度过（留意超预期加息）。地缘方面亦需保持一定敏感性。供需方面，美国SPR有超过2亿桶的回调空间，属于潜在支撑但在确定大规模回购动作或油价大幅下跌之前利多并不明显；美国石油钻机数量或暗示美国原油供应增长仍面临瓶颈，同时在当前复杂环境下仍需保留美国可能推出部分政策的预期；供应端，沙特及俄罗斯供应减量进入数据验证期，OPEC仍以挺价为主；伊朗加入上合组织，关注来自伊朗的潜在供应；供应端以利多为主（但利多效应边际递减）、进入数据验证阶段。需求端，欧美衰退预期在原油侧以利空为主（近期有欧美经济软着陆预期），同时季节性旺季步入末期，现存韧性持续性面临考验；国内经济复苏仍定性为中期潜在利多。总体看近期油价同时交易供需及宏观因素，其中利多主要源于供应端，宏观仍有一定利空、但可能走向末期，短期留意美元指数可能的反弹，同时保留对系统性风险的敏感性。</p>						
操作建议	<p>隔日原油再次上行创近期新高，前期历次触底回升多伴有供应端利多支撑、而震荡高点多伴有宏观利空，当前供需格局看油价大幅上行依赖需求端保持韧性且供应端利多经数据证实、同时宏观侧不会出现较大风险，目前处于逐步验证阶段；油价已回调前期跳空缺口、日线走向起买，短线持续为强势形态，美油关注新高79.28美元/桶能否再次突破，若表现为压力可能有一定回调或转向区间震荡，若继续突破可能走向84美元/桶目标。交易端谨慎多头，虚值看涨头寸转为实值的可考虑移仓，同时可考虑成本之上买入虚值Put或比率垂差[亏损参考区间77-79]。Sc主力支撑参考595附近，阻力参考606附近。</p>						

- 1、俄罗斯政府周一表示，俄罗斯副总理诺瓦克支持能源部提出的限制石油产品出口商数量的建议，同时表示，诺瓦克命令联邦反垄断局和能源部继续与石油生产商合作，以增加汽车燃料的市场销售，包括在大宗商品交易所的销售。
- 2、据外媒消息，美联储预计将再次加息，在权衡美联储可能再次加息的前景和原油市场供应收紧迹象之间，石油价格保持稳定。布伦特原油价格涨超每桶81美元，连续四周上涨约10%。沙特阿拉伯及其OPEC+伙伴削减产量导致油价上涨。国际能源署执行署长法蒂赫·比罗尔上周末表示，市场可能回到供应不足状态。苏黎世(UBS Group AG)分析师乔瓦尼·斯陶诺沃表示：“人们可能仍然对即将举行的FOMC会议感到担忧。”他预计布伦特原油可能在年底前攀升至每桶90美元。
- 3、俄罗斯能源部周一表示，俄罗斯正在考虑限制允许出口石油产品的公司数量，以遏制用于国内市场的燃料的非法出口。据俄罗斯《生意人报》早些时候报道，俄罗斯正考虑列出一份获得批准的炼油商名单，以打击那些获得补贴的国内燃料的所谓“灰色出口”。
- 4、据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为0%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为98.3%，加息50个基点至5.50%-5.75%区间的概率为1.7%；到9月维持利率不变的概率为0%，累计加息25个基点的概率为81.6%，累计加息50个基点的概率为18.1%，累计加息75个基点的概率为0.3%。
- 5、摩根大通市场策略师Marko Kolanovic表示，全球央行大举加息的延迟影响，消费者储蓄减少，以及地缘政治背景“令人深感不安”，势将引发股市的新一轮波动，但他不知道这种情况会什么时候发生。他表示，标普500指数今年迄今上涨18%是波动率下降引发的“机械性风险重估”，以及人工智能驱动的超级大盘股上涨的结果。虽然人工智能是一种变革性的技术，但标普500指数的股票集中度处于60年高点，可能“预示着泡沫”。
- 6、“超级央行周”本周重磅来袭。美联储、欧洲央行和日本央行即将轮番登场公布最新利率决议，牵动全球投资者的敏感神经。分析人士认为，本次美联储议息会议的焦点将不在加息幅度上，而是货币政策声明及鲍威尔可能释放的信号。瑞银财富管理投资总监办公室（CIO）发表机构观点称，预计美联储将加息25个基点，并认为美联储历史上最强硬的紧缩周期之一有机会在本周的议息会议后结束。（上证报）

---

作者：强子益

期货从业资格证号：F3071828

投资咨询从业资格证号：Z0015283

电话：021-20627563

邮箱：qiangziyi@sd-gold.com

审核：曹有明

期货从业资格证号：F3038998

投资咨询从业资格证号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

### 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；