

山金期货原油日报

更新时间：2023年08月14日08时18分

原油

数据类别	指标	单位	8月11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	642.20	2.00	0.31%	20.10	3.23%
	WTI	美元/桶	83.04	0.18	0.22%	0.40	0.48%
	Brent	美元/桶	86.73	0.40	0.46%	0.58	0.67%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	6.67	0.09	1.30%	2.20	49.30%
	Sc-Brent	美元/桶	2.98	-0.13	-4.32%	2.02	211.32%
	Brent-WTI	美元/桶	3.69	0.58	18.52%	2.73	285.62%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	10.70	5.40	101.89%	6.10	132.61%
	Sc_C1-C6	元/桶	37.70	9.60	34.16%	10.60	39.11%
	Sc_C1-C13	元/桶	61.60	1.00	1.65%	19.10	44.94%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	89.75	-	0	1.50	1.70%
	布伦特DTD	美元/桶	88.60	-	0	2.04	2.36%
	阿曼	美元/桶	88.14	-	0	0.27	0.31%
	迪拜	美元/桶	88.12	-	0	0.37	0.42%
	ESPO	美元/桶	79.75	-	0	0.11	0.14%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	3.02	1.07	54.87%	1.91	172.07%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.87	-0.85	-31.25%	2.87	-287.00%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.41	0.82	138.98%	5.33	-135.97%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.39	15.35	109.96%	-1.01	-42.08%
	ESPO升贴水	美元/桶	-6.98	-3.54	-102.91%	-19.81	-154.40%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	8111.22	-4.33	-0.05%	129.11	1.62%
	汽油（华东）	元/吨	9073.00	-10.33	-0.11%	112.89	1.26%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.630368	-0.05	-0.36%	-0.20	-1.56%
	汽油（华东）/Sc	-	14.127998	-0.06	-0.42%	-0.28	-1.91%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-961.78	6.00	-0.62%	16.22	-1.66%
Sc仓单	仓单总量	万桶	627.00	-	0	-363.30	-36.69%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	347.75	—	—	1.00	0.29%
	商业原油	百万桶	445.62	—	—	5.85	1.33%
	库欣原油	百万桶	34.64	—	—	0.16	0.46%
	汽油	百万桶	216.42	—	—	-2.66	-1.21%
	馏分油	百万桶	115.45	—	—	-1.71	-1.46%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	25.59	—	—	1.41	5.82%
	商业净持仓	万张	-27.83	—	—	-1.11	4.15%
	非报告净持仓	万张	2.24	—	—	-0.30	-11.70%
基本面概述	<p>宏观方面，当前美国联邦基金目标利率上限5.5%，年内大概率不再加息、明年上半年有概率降息，市场情绪偏乐观。地缘方面需保持一定敏感性。供需方面，美国SPR有超过2亿桶的回补空间，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延续，IEA月报提示供应缺口或推高油价；伊朗加入上合组织、美伊协议解禁60亿美元石油收入，留意后期增量信息；供应端以利多为主（油价已经大幅走高或接近供应端支撑边际）。需求端，近期数据偏利多，后期韧性有待观察；国内经济复苏仍定性为中期潜在利多、但短期数据不及预期。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，宏观侧前期利空缺位，随股、债、商品与前期相比已有显著差异，留意地缘、宏观侧增量信息，同时高利率持续、保留对宏观侧压力以及系统性风险的敏感性，供应端利多仍可能持续（需数据验证供应缺口），需求端前期表现为一定韧性、后期仍需观察。</p>						
操作建议	<p>隔日原油震荡为主，盘面动能有所衰减，有概率走向震荡或调整。上周油价再创新高但以震荡为主、周收高位十字K线，主要源于宏观侧情绪向好、供应端沙、俄持续供应减量，但要留意油价继续上行或需增量利多支持、同时或需要宏观及其他因素配合，保留对利多末期的敏感性。技术角度看，油价高位震荡或面临方向选择，短线参考美油82美元/桶附近表现，交易端谨慎为宜，短线有概率回调，但不建议空头交易，单边可考虑埋伏看跌期权，或配置宽跨，单边头寸可考虑比率垂差（亏损参考区间[80, 83]、前期垂差脱离亏损区间的注意移仓）。Sc走势偏强，主力支撑参考660附近，阻力参考675附近。</p>						

- 1、据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率在5.25%-5.50%不变的概率为88.5%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为11.5%；到11月维持利率不变的概率为72.1%，累计加息25个基点的概率为25.7%，累计加息50个基点的概率为2.1%。
- 2、高盛在14日凌晨发布的研报中表示，我们的基准预测是，美联储FOMC将在2024年第二季度开始下调联邦基金利率。我们预计每季度降息25个基点。如果FOMC对通胀不会卷土重来更加有信心，它可以以更快的速度降息。
- 3、IEA月报：
全球石油需求创历史新高，价格可能攀升。全球石油需求在6月达到创纪录的每日1.03亿桶，并且预计8月将再次达到峰值。全球石油需求预计将在2023年增加220万桶/日，与之前的预测持平。将2024年全球石油需求增长预测下调至100万桶/日，比之前的预测下降15万桶/日。
全球石油供应在7月份下降了91万桶/日，部分原因是沙特产量大幅减少。俄罗斯7月份的石油出口量稳定在每日约730万桶左右。
如果欧佩克+维持目标不变，石油库存可能在第三季度减少220万桶/日，第四季度减少120万桶/日，存在推高油价的风险。全球石油库存可能在7月和8月进一步下降。非欧佩克+产油国的供应现在几乎与欧佩克+联盟的产量相匹配。
全球石油库存存在6月份下降了1730万桶/日，由经合组织国家带动。炼油商“难以跟上”石油需求增长。
- 4、以Natasha Kaneva为首的摩根大通分析师在报告中表示，第三季度石油需求将比第二季度增加130万桶/日。他们认为，到9月份，油价将从目前的水平继续攀升至90美元，甚至更高。因有关键市场指标显示，现货市场正在迅速收紧。尽管如此，全球市场将在第四季度和2024年从供应短缺回到供应略微的过剩。而随着供应过剩的回归，油价将回落至80美元/桶附近。伴随着8月份俄罗斯产量可能会触底，至1050万桶/日，其石油出口可能在9月份恢复。
- 5、由于来自关键产油国的原油流量下降和即将到来的炼油厂维护对供应构成威胁，印度正准备从俄罗斯购买多年来最多的低质燃料。分析公司Kpler的初步数据显示，印度8月从俄罗斯进口的低质产品预计将比上个月翻倍，达到约26.9万桶/日。这将是至少自2017年初以来的最高水平。这些产品主要包括高硫燃料油和真空汽油，可用于二次精炼装置，以提高柴油和汽油等高价值产品的产量。在俄罗斯减产前，印度从俄罗斯进口的原油减少，意味着印度的炼油厂原料不足，因此需要从俄罗斯进口更多的原料。此外，即将到来的印度炼油厂维护工作也可能对其低质燃料的生产产生影响，这是进口增加的另一个原因。
- 6、美国至8月11日当周天然气钻井总数 123口，前值128口。石油钻井总数 525口，前值525口。
- 7、根据GasBuddy的数据，截至8月9日，美国平均每加仑汽油价格为3.79美元。近几周，由于得州和路易斯安那等海湾州的过度高温天气，导致汽油价格上涨，这些地区是美国许多炼油厂所在地。这对美国民众的影响不小，因为美国是一个汽车旅行者的国家，平均每个人每年驾驶近13500英里。同时，较高的汽油价格对公民开支造成更大的负担，并对整体通胀做出贡献，所以也是美联储关注的对象之一。但由于各州税收以及离炼油厂的距离不同，各州的汽油平均价格也有明显差异。例如，与去年8月相比，爱达荷州的汽油价格下降最显著（-14.4%），内华达州（-12.1%）和马萨诸塞州（-11.0%）也有明显下降。而艾奥瓦州的汽油价格上涨最为显著（+6.1%），佛罗里达州（+5.7%）和乔治亚州（+5.7%）也有较大幅度的增长。下图中，蓝色程度越深，则表明与去年同期相比，汽油下降幅度最大，而黄色程度越深，则表明上涨幅度越大。白色为基本持平。
- 8、美国国家安全委员会发言人柯比：将对解冻的伊朗的资金进行限制。我们将全面了解伊朗资金的去向。美国目前并未与伊朗就核计划进行积极谈判。美国欢迎任何有关伊朗核计划的缓和。

作者：强子益

审核：曹有明

期货从业资格号：F3071828

期货从业资格号：F3038998

投资咨询从业资格号：Z0015283

投资咨询从业资格号：Z0013162

电话：021-20627563

电话：021-20627258

邮箱：qiangziyi@sd-gold.com

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；