

# 山金期货原油日报

更新时间：2023年12月20日08时26分

## 原油

数据类别	指标	单位	12月19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	555.80	3.70	0.67%	1.20	0.22%
	WTI	美元/桶	73.58	1.06	1.46%	4.82	7.01%
	Brent	美元/桶	79.27	1.23	1.58%	5.95	8.12%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.72	-0.59	-11.15%	-4.44	-48.46%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.97	-0.76	370.15%	-5.57	-121.05%
	Brent-WTI	美元/桶	5.69	5.90	-2862.30%	1.09	23.65%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-4.80	-0.10	-2.13%	-2.90	152.63%
	Sc_C1-C6	元/桶	-8.40	-0.20	-2.44%	-4.80	133.33%
	Sc_C1-C13	元/桶	-5.00	-10.00	-200.00%	-19.20	-135.21%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	78.47	-	0	1.46	1.90%
	布伦特DTD	美元/桶	79.19	-	0	5.64	7.67%
	阿曼	美元/桶	76.16	-	0	-0.09	-0.12%
	迪拜	美元/桶	76.16	-	0	-0.09	-0.12%
	ESPO	美元/桶	72.13	-	0	-0.07	-0.10%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.80	-1.95	-169.57%	-3.73	-127.30%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-0.08	1.80	95.74%	-4.76	-101.71%
	阿曼升贴水	美元/桶	-3.11	-3.89	-498.72%	-5.24	-246.01%
	迪拜升贴水	美元/桶	-3.11	14.43	82.27%	-11.12	-138.83%
	ESPO升贴水	美元/桶	-7.14	-1.99	-38.64%	-20.78	-152.35%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7521.11	1.00	0.01%	-42.89	-0.57%
	汽油（华东）	元/吨	8457.56	4.11	0.05%	-3.44	-0.04%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.532046	-0.09	-0.65%	-0.11	-0.78%
	汽油（华东）/Sc	-	15.216905	-0.09	-0.62%	-0.04	-0.26%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-936.44	-3.11	0.33%	-39.44	4.40%
Sc仓单	仓单总量	万桶	511.80	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	351.91	—	—	-0.01	-0.00%
	商业原油	百万桶	440.77	—	—	-4.26	-0.96%
	库欣原油	百万桶	30.78	—	—	1.23	4.16%
	汽油	百万桶	224.01	—	—	0.41	0.18%
	馏分油	百万桶	113.54	—	—	1.49	1.33%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	15.16	—	—	-1.74	-10.29%
	商业净持仓	万张	-17.53	—	—	1.93	-9.92%
	非报告净持仓	万张	2.37	—	—	-0.19	-7.45%
基本面概述	<p>宏观方面，12月维持利率不变，首次讨论降息，整体转鸽，同时或引导市场增强对美国经济软着陆预期；巴以冲突继续，市场仍计价其风险不会外溢至主要产油国；红海地区事件推动航运改道，对油价影响有待观察。供需方面，美国SPR有超过2亿桶的回补空间（近期或进入回补窗口、注意观察回补量级变化），美国恢复对伊朗的制裁、委内瑞拉供应重回市场，市场经历OPEC+“自愿”减产不及预期、供需预期走弱至美联储表态偏鸽、经济软着陆预期得到加强推动供需预期修正，叠加红海事件助推风险偏好走高，后期或再回供需交易，关注美油产量韧性是否持续；国内经济复苏仍定性为中期潜在利多、但冬季为传统淡季、目前数据并未提供有效支撑。总体看近期原油从地缘、供需未有明显利多，宏观转鸽、一方面体现为利空转弱，另一方面存在油价上行与控制通胀目标冲突，保留对宏观侧压力以及系统性风险的敏感性；另留意美国大选政策效应。</p>						
操作建议	<p>隔日原油再次冲高回落，短线反弹或承压，市场经历OPEC+“自愿”减产不及预期、供需预期走弱至美联储表态偏鸽、经济软着陆预期得到加强推动供需预期修正，叠加红海事件助推风险偏好走高（市场主流预期为影响局限于短期、有限），情绪转暖反映或接近尾声，后期或再回供需交易，近期有概率形成新的供需预期下油价相对平衡价位。技术角度看，美油短线反弹至中期压力位置，有概率短线承压进而形成区间震荡（参考【68，72】），以交易形成新的供需预期与油价参考基准；交易端谨慎为主，期货及期权多头避险，激进者短线择机试空（注意止损），可埋伏中虚看跌期权。Sc主力支撑参考549附近，阻力参考563附近。</p>						

- 1、美国至12月15日当周API原油库存增加93.9万桶，库欣原油库存增加185.3万桶，汽油库存增加66.9万桶，精炼油库存增加273.8万桶。
- 2、据外媒报道，美国及其盟国正在考虑对也门的胡塞武装发动打击，表明它们认识到为保护红海商船而新组建的特遣队可能不足以消除这条重要航道面临的威胁。四位知情人士透露，源头打击行动正在筹划之中。他们强调美国仍然希望外交手段见效，也尚未做出推进军事行动的决定。尽管如此，其中一位知情人士说五角大楼正准备向拜登提出对这个武装组织实施“重拳”回应的可能性。相关讨论的加速反映出美国和盟国可能需要采取更多措施来保护通过红海的商业贸易。
- 3、美国能源部：美国购买200多万桶原油作为战略石油储备，均价为74.23美元/桶。
- 4、俄罗斯副总理诺瓦克：全球油价上涨，市场正在平衡。欧佩克+无需采取任何紧急行动。
- 5、据路透社和交易员的数据，中东原油基准迪拜和阿曼价格跌至2022年以来的最低水平，原因是节前流动性低迷，亚洲主要买家的需求疲软，以及阿曼迅速出售石油打压了市场。交易员表示，基准价格下跌可能促使世界最大出口国沙特连续第二个月下调2月期限价格。据路透数据，周一收盘时，迪拜现货和DME阿曼期货对迪拜掉期贴水分别为每桶46美分和65美分，为2020年以来的最低水平。新加坡一贸易公司分析师表示，总的来说，流动性一直很差，本月需求非常缓慢。另一位业内人士表示，市场上来自伊朗、美国、委内瑞拉、巴西和圭亚那的供应实在太多了。
- 6、高盛表示，红海海域的航运中断不太可能对原油和液化天然气价格产生重大影响，因为船只可以改道，意味着产量不应受到直接影响。包括Callum Bruce和daan Struyven在内的银行分析师在12月18日的报告中写道，假设所有700万桶/日的总原油流量(向北和向南)延长运输路线，将使现货原油价格相对于长期均价上涨3-4美元/桶，因为更多的石油在海上运输将减少全球商业库存的可用性。
- 7、波罗的海干散货运价指数周二连续第五日下跌，因海岬型船运价指数下滑。波罗的海干散货运价指数下跌69点，或3%，至2219点，为11月24日以来最低。海岬型船运价指数下跌206点，或5.2%，至3730点。海岬型船日均获利下跌1703美元，至30936美元。巴拿马型船运价指数上涨9点或0.5%，至1915点，录得两周最佳单日表现。巴拿马型船日均获利上涨76美元，至17231美元。超灵便型散货船运价指数下跌11点，报1408点，延续跌势至第10个交易日。
- 8、据CME“美联储观察”：美联储明年2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为89.7%，降息25个基点的概率为10.3%。到明年3月维持利率不变的概率为25.1%，累计降息25个基点的概率为67.5%，累计降息50个基点的概率为7.4%。

---

作者：强子益

审核：曹有明

期货从业资格证号：F3071828

期货从业资格证号：F3038998

投资咨询从业资格证号：Z0015283

投资咨询从业资格证号：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；