

山金期货原油日报

更新时间：2024年05月29日08时06分

原油

数据类别	指标	单位	5月28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	610.50	3.70	0.61%	-2.10	-0.34%
	WTI	美元/桶	80.28	1.73	2.20%	1.22	1.54%
	Brent	美元/桶	84.60	1.56	1.88%	2.07	2.51%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.58	-1.22	-17.95%	-1.55	-21.77%
	Sc-Brent	美元/桶	1.26	-1.05	-45.42%	-2.40	-65.55%
	Brent-WTI	美元/桶	4.32	2.00	86.58%	0.65	17.78%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-2.50	0.30	10.71%	0.30	-10.71%
	Sc_C1-C6	元/桶	7.60	0.20	2.70%	-1.50	-16.48%
	Sc_C1-C13	元/桶	27.60	-2.90	-9.51%	2.70	10.84%
原油现货	OPEC一揽子原油	美元/桶	82.53	-	0	-0.74	-0.89%
	布伦特DTD	美元/桶	80.02	-	0	-0.70	-0.87%
	阿曼	美元/桶	83.31	-	0	-0.89	-1.06%
	迪拜	美元/桶	83.31	-	0	-0.88	-1.05%
	ESPO	美元/桶	77.26	-	0	-1.31	-1.67%
升贴水	OPEC一揽子升贴水	美元/桶	-2.07	0.95	31.46%	-3.74	-223.95%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-4.58	-4.85	-1796.30%	-6.11	-399.35%
	阿曼升贴水	美元/桶	-1.29	-1.60	-516.13%	-1.31	-6550.00%
	迪拜升贴水	美元/桶	-1.29	15.67	92.39%	-6.35	-125.49%
	ESPO升贴水	美元/桶	-7.34	-2.84	-63.11%	-19.35	-161.14%
成品现货	柴油(华东)	元/吨	7409.44	31.00	0.42%	55.00	0.75%
	汽油(华东)	元/吨	8774.56	26.11	0.30%	11.67	0.13%
价差参考	柴油(华东)/Sc	-	12.136682	-0.02	-0.19%	0.13	1.09%
	汽油(华东)/Sc	-	14.372736	-0.04	-0.31%	0.07	0.48%
	柴油-汽油(华东)	元/吨	-1365.11	4.89	-0.36%	43.33	-3.08%
Sc仓单	仓单总量	万桶	762.20	-	0	-	0
EIA美国(周)	战略石油储备	百万桶	368.80	—	—	0.99	0.27%
	商业原油	百万桶	458.85	—	—	1.83	0.40%
	库欣原油	百万桶	36.32	—	—	1.33	3.79%
	汽油	百万桶	226.82	—	—	-0.94	-0.41%
	馏分油	百万桶	116.74	—	—	0.38	0.33%
CFTC持仓(周)	非商业净持仓	万张	21.93	—	—	1.63	8.01%
	商业净持仓	万张	-26.64	—	—	-1.55	6.16%
	非报告净持仓	万张	4.71	—	—	-0.08	-1.65%
基本面概述	宏观方面，年内降息预期仍在，但降息次数和幅度预期走低；地缘方面，整体看对油价影响有限，有概率冲突逐渐得到解决，但留意有一定尾部风险，近期埃及卷入冲突，留意事态升级可能；供需方面整体预期为供需中性基础仍在，偏弱预期或表达为旺季但累库，OPEC+会议在即，主流预期为延长自愿减产至年底，同时加深减产预期走高，但仍为低概率事件。总体看近期地缘溢价消退，且油价或逐渐对巴以冲突脱敏，埃及卷入冲突后油价隐含一定地缘溢价，若后期事态严重则地缘溢价重回市场预期，供需步入需求季节性旺季，需求有待验证，供需博弈或更多在供应端，OPEC+仍有挺价意愿，关注相关政策信息，另外留意高息环境下美国金融业潜在压力以及美国大选效应溢出。						
操作建议	隔夜原油大幅走高，突破震荡区间压力位，或源于市场对OPEC+加深减产预期及地缘风险升温预期。5月以来依赖油价震荡偏弱，期间数次下探后回升，从市场表现看供需中性（OPEC+延续减产、需求数据中性）或对应美油77美元/桶支撑，若OPEC+加深减产油价重心有望走高，但此后仍面临数据验证；留意地缘冲突有升温可能。技术角度，中长期看当前油价有一定交易价值，近期油价大幅上行后有一定指标修复需求，另外留意5月初至今油价形态表现为波幅放大形态，可能面临短期快速波动行情。交易端中期维持多头，考虑到OPEC+政策落地事件冲击及地缘冲突可能升级，可考虑部分浮盈转往虚值看涨期权。短线Sc主力支撑参考615附近，阻力参考624附近。						

- 1、数据显示，俄罗斯四周平均原油出口量连续第三周下降，发货量在欧佩克+生产国集团周日举行会议之前达到两个月低点。来自该国太平洋港口的运输量增加，被来自黑海和北极的运输量减少所抵消。来自俄罗斯波罗的海港口的货物上周没有变化，但与4月份相比，本月预计会下降。销量下降的同时，价格也出现了小幅环比下跌，共同使俄罗斯的发货量降至10周来的低点。
- 2、据外媒报道，三艘装载北海福尔蒂斯原油的油轮已经在欧洲海岸外漂浮了两周多，没有卸货，这是欧洲和亚洲炼油厂需求减弱的一个迹象。这是两年多来，这种北海基准原油首次在海面上漂浮。当石油需求强劲时，油轮通常会直接从收集货物的地方前往炼油厂，将其转化为最终用户可以消费的燃料。这种情况发生在欧洲市场石油供应过剩之际，这主要是由于来自美国海湾的大量石油流动和炼油厂的需求低迷。该品级的另一个主要买家亚洲也不感兴趣，部分原因是竞争性品级供应充足，例如阿布扎比的Murban原油和美国的WTI Midland原油。
- 3、一名埃及士兵在与以色列军队的冲突中死亡后，中东紧张局势加剧，但油价在连续两天上涨后企稳。预计欧佩克+将在周日的会议上将减产延长至2024年下半年。不过，由于亚洲需求减弱，油价自4月初以来一直在下跌。瑞穗银行亚洲首席经济学家Vishnu Varathan表示：“从令人担忧的地缘政治到库存减少，再到欧佩克+可能倾向于维持限产，一系列因素表明油价存在一些上行敏感性。”昨日埃及士兵的死亡给石油市场带来了额外的风险，不过到目前为止，冲突基本上得到了控制。目前投资者还将在阵亡将士纪念日假期后寻找美国燃油需求数据的迹象。传统上，阵亡将士纪念日假期标志着夏季驾驶高峰期的开始。
- 4、据路透报道，消息人士称，沙特可能在7月份下调其向亚洲出售的大多数原油等级的价格，这将是五个月来的首次下调。亚洲占沙特石油出口份额的82%，潜在的价格下降凸显了欧佩克产油国面临的压力，因为非欧佩克国家的供应继续增长，而全球经济面临逆风。在6月2日的会议上，欧佩克+可能会延长自愿减产协议。沙特通常在每月5号左右发布原油出口定价，影响着每天逾900万桶运往亚洲的原油价格。
- 5、瑞银集团：根据我们的观点，石油仍然是一种有效的地缘政治对冲工具，我们预计布伦特原油将在年底时交易价格约为每桶87美元。预计欧佩克+将延长当前的减产措施至少三个月。
- 6、据CME“OPEC观察”：OPEC 6月2日会议，延长减产期限的概率骤降至21.01%，退出减产的概率降至1.02%，加深减产的概率意外飙升至77.97%。
- 7、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为99.2%，加息25个基点的概率为0.8%。美联储到8月维持利率不变的概率为90.0%，累计降息25个基点的概率为9.2%，累计加息25个基点的概率为0.7%。

作者：曹有明

期货从业资格证号：F3038998

交易咨询资格证号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

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；