

# 山金期货原油日报

更新时间：2024年06月03日08时08分

## 原油

数据类别	指标	单位	5月31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	602.80	-8.70	-1.42%	3.80	0.63%
	WTI	美元/桶	77.18	-0.69	-0.89%	-0.62	-0.80%
	Brent	美元/桶	81.37	-0.58	-0.71%	-0.72	-0.88%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	7.62	-0.51	-6.23%	1.17	18.17%
	Sc-Brent	美元/桶	3.43	-0.62	-15.24%	1.27	58.98%
	Brent-WTI	美元/桶	4.19	0.15	3.65%	2.03	94.42%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-2.90	0.30	9.38%	-0.90	45.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	4.90	-1.00	-16.95%	-5.00	-50.51%
	Sc_C1-C13	元/桶	13.40	-8.40	-38.53%	-8.00	-37.38%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	83.08	-	0	0.55	0.67%
	布伦特DTD	美元/桶	80.19	-	0	0.17	0.21%
	阿曼	美元/桶	83.46	-	0	0.15	0.18%
	迪拜	美元/桶	83.46	-	0	0.15	0.18%
	ESPO	美元/桶	77.67	-	0	0.41	0.53%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.71	2.46	328.00%	1.51	755.00%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-1.18	-3.54	-150.00%	-1.79	-293.44%
	阿曼升贴水	美元/桶	2.09	-0.46	-18.04%	3.10	-306.93%
	迪拜升贴水	美元/桶	2.09	17.28	113.76%	-1.83	-46.68%
	ESPO升贴水	美元/桶	-3.70	0.44	10.63%	-15.98	-130.14%
成品现货	柴油(华东)	元/吨	7493.44	-6.67	-0.09%	140.44	1.91%
	汽油(华东)	元/吨	8813.44	-4.67	-0.05%	70.56	0.81%
价差参考	柴油(华东)/Sc	-	12.431062	0.17	1.35%	0.16	1.27%
	汽油(华东)/Sc	-	14.620843	0.20	1.39%	0.03	0.17%
	柴油-汽油(华东)	元/吨	-1320.00	-2.00	0.15%	69.89	-5.03%
Sc仓单	仓单总量	万桶	929.70	167.50	21.98%	167.50	21.98%
EIA美国(周)	战略石油储备	百万桶	369.29	—	—	0.49	0.13%
	商业原油	百万桶	454.69	—	—	-4.16	-0.91%
	库欣原油	百万桶	34.55	—	—	-1.77	-4.86%
	汽油	百万桶	228.84	—	—	2.02	0.89%
	馏分油	百万桶	119.29	—	—	2.54	2.18%
CFTC持仓(周)	非商业净持仓	万张	24.39	—	—	2.46	11.23%
	商业净持仓	万张	-27.89	—	—	-1.24	4.67%
	非报告净持仓	万张	3.49	—	—	-1.22	-25.84%
基本面概述	<p>宏观方面，最新美国经济数据偏弱，整体利空，市场对货币政策预期可能再次调整；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；供需方面OPEC+延长减产一个季度略不及市场预期（预期减产延长至年底），220万桶/日减产自2024年10月开始退出，远期存在供应增量，原油期限结构或走深，考虑到步入旺季、短期OPEC+管理供应，供需最紧张阶段或在三季度。总体看近期地缘溢价消退、且油价或逐渐对巴以冲突脱敏，三季度面临OPEC+供应管理及旺季需求，或为油价偏强阶段，但仍需需求数据配合。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。</p>						
操作建议	<p>隔夜原油震荡下行触及近期低点，盘面走势偏弱或源于OPEC+延长减产不及市场预期。地缘方面目前对油价影响有限，但留意尾部风险，宏观侧美国最新经济数据偏空为主，关注美联储表态，或有概率影响市场对美国货币政策预期；供需侧预期偏弱，OPEC+延长减产至三季度，随后有220万桶/日减产逐步退出，三季度为传统旺季叠加OPEC+减产覆盖，或为油价偏强运行阶段，此后随OPEC+部分减产退出油价或难强势。技术角度看，近期油价震荡扩散，隐含市场分歧较大，美油76美元/桶附近或表现为一定支撑，若支撑无效下方或有一定空间。交易端考虑到OPEC+政策仍有一定托底意义、三季度供需有偏强基础，可谨慎多头对待，建议埋伏虚值看涨期权控制风险。短线Sc主力支撑参考595附近，阻力参考602附近。</p>						

- 1、OPEC+最新减产：2022年10月宣布的欧佩克+全员减产200万桶/日措施延长至2025年底。2023年4月宣布的166万桶“额外自愿减产”措施延长至2025年底，参与国家有8个：沙特50万桶/日；伊拉克21.1万桶/日；阿联酋14.4万桶/日；科威特12.8万桶/日；哈萨克斯坦7.8万桶/日；阿尔及利亚4.8万桶/日；阿曼4万桶/日；俄罗斯50万桶/日。2023年11月宣布的220万桶“自愿减产”措施延长一个季度至2024年9月底，2024年10月至2025年9月底视情况逐步取消这部分减产措施，参与国家有8个：沙特100万桶/日；伊拉克22.3万桶/日；阿联酋16.3万桶/日；科威特13.5万桶/日；哈萨克斯坦8.2万桶/日；阿尔及利亚5.1万桶/日；阿曼4.2万桶/日；俄罗斯50万桶/日（出口量）。
- 2、最新的欧佩克+会议显示，欧佩克+此前已在实施的减产措施得到延长，不过主要成员国将在10月份开始缩减自愿减产规模。标普全球大宗商品洞察原油研究主管Jim Burkhard表示：“延长减产是预料之中的，因此减产声明本身不太可能影响价格。然而，延期增加了原油库存存在夏季下降的可能性，这可能会在一段时间内提振油价。一旦季节性需求起飞、库存下降，价格可能会上涨。此外，非欧佩克+国家的供应仍然存在下行风险，欧佩克+国家的闲置产能也在不断增长。”
- 3、包括Daan Struyven在内的高盛分析师在报告中表示，“我们认为这次欧佩克+会议是看跌的”，因为尽管库存意外增加，但进行额外减产的8个国家已经概述了它们将如何恢复停止的供应。由于看跌的会议结果，以及近期库存意外上升，他们现在认为对布伦特原油75-90美元价格区间预期的风险倾向于下行。如果市场表现逊于欧佩克的乐观预期，那么这份令人惊讶的详细的取消额外减产的默认计划将使维持低产量变得更加困难。
- 4、最新的欧佩克+会议显示，欧佩克+此前已在实施的减产措施得到延长，不过主要成员国将在10月份开始缩减自愿减产规模。标普全球大宗商品洞察原油研究主管Jim Burkhard表示：“延长减产是预料之中的，因此减产声明本身不太可能影响价格。然而，延期增加了原油库存存在夏季下降的可能性，这可能会在一段时间内提振油价。一旦季节性需求起飞、库存下降，价格可能会上涨。此外，非欧佩克+国家的供应仍然存在下行风险，欧佩克+国家的闲置产能也在不断增长。”
- 5、路透调查：预计美国原油2024年均价为79.56美元/桶(4月预估为80.46美元/桶)。预计2024年布伦特原油均价为84.01美元/桶(4月预估为84.62美元/桶)。
- 6、摩根大通：预计布伦特原油价格将在九月份从当前水平上涨10美元。预计整体石油市场基本面将改善。
- 7、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为99.9%，加息25个基点的概率为0.1%。美联储到8月维持利率不变的概率为85.5%，累计降息25个基点的概率为14.5%。

---

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；