

山金期货原油日报

更新时间：2024年06月13日08时07分

原油

数据类别	指标	单位	6月12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	605.30	7.70	1.29%	33.40	5.84%
	WTI	美元/桶	78.32	0.14	0.18%	5.40	7.41%
	Brent	美元/桶	82.52	0.29	0.35%	5.39	6.99%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	6.77	0.94	16.21%	-0.76	-10.10%
	Sc-Brent	美元/桶	2.57	0.79	44.67%	-0.75	-22.59%
	Brent-WTI	美元/桶	4.20	2.42	136.05%	0.87	26.31%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	2.80	1.50	115.38%	2.70	2700.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	14.50	2.70	22.88%	8.80	154.39%
	Sc_C1-C13	元/桶	31.20	6.10	24.30%	19.30	162.18%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	82.36	-	0	2.55	3.20%
	布伦特DTD	美元/桶	80.75	-	0	2.20	2.80%
	阿曼	美元/桶	81.85	-	0	2.59	3.27%
	迪拜	美元/桶	81.85	-	0	2.59	3.27%
	ESPO	美元/桶	76.86	-	0	2.34	3.14%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.16	1.32	89.19%	-0.90	-121.62%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-1.77	-1.39	-365.79%	-2.90	-256.64%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.67	-0.15	-28.85%	-0.10	17.54%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.67	17.31	96.27%	-5.12	-115.06%
	ESPO升贴水	美元/桶	-5.66	-1.62	-40.10%	-18.74	-143.27%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7478.44	0.67	0.01%	-1.56	-0.02%
	汽油（华东）	元/吨	8790.00	-2.56	-0.03%	-15.56	-0.18%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.354939	-0.16	-1.26%	-0.72	-5.54%
	汽油（华东）/Sc	-	14.521725	-0.19	-1.30%	-0.88	-5.68%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1311.56	3.22	-0.25%	14.00	-1.06%
Sc仓单	仓单总量	万桶	734.70	-	0	-195.00	-20.97%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	370.53	—	—	0.34	0.09%
	商业原油	百万桶	459.65	—	—	3.73	0.82%
	库欣原油	百万桶	33.82	—	—	-1.59	-4.50%
	汽油	百万桶	233.51	—	—	2.57	1.11%
	馏分油	百万桶	123.37	—	—	0.88	0.72%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	21.07	—	—	-3.32	-13.62%
	商业净持仓	万张	-25.36	—	—	2.52	-9.05%
	非报告净持仓	万张	4.29	—	—	0.80	22.83%
基本面概述	<p>宏观方面，美联储维持利率不变符合市场预期，鲍威尔表态并无新意，美国CPI数据低于预期助推市场降息预期走高，目前年内有1-2次降息、25BP，最早9月开启；地缘方面对油价影响有限，但对巴以问题保留有一定尾部风险的敏感性，留意俄罗斯本土遇袭可能导致石油供应受损；供需方面OPEC+整体仍以管理供应为主，且获得市场认同，但未来产量约束效果仍需数据验证。EIA数据超预期累库压制油价。总体看三季度面临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，地缘方面冲突有概率以非战略路径解决，但留意大选大年背景下地缘方面隐含一定风险。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>隔夜原油冲高回落，或源于EIA数据累库压制。延长减产期间供需平衡假设下或对应美油76美元/桶附近，考虑到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（仍需需求数据验证），此后随OPEC+部分减产退出油价或难强势。地缘方面目前对油价影响有限，但留意尾部风险。技术角度看，油价短线迅速反弹再回前期震荡区间、但未走出4月来下行趋势压制，油价近期表现或决定中期走势，短线偏强有技术性调整需要，同时遇到中期压制，或有震荡反复概率。交易端以止盈为主，若有深跌可考虑回补多头，可考虑保留部分三行虚值看涨头寸。短线Sc主力支撑参考603附近，阻力参考611附近。</p>						

产业资讯

1、美联储主席鲍威尔：美国经济已取得显著进步。通胀已大幅缓解，但仍过高。近期的月度通胀数据有所缓和。今年至今，我们并未对通胀有更大的信心以便进行降息。如果经济保持稳定且通胀持续，我们准备在适当的情况下维持利率不变。如果就业状况出乎意料地疲软，美联储已做好应对准备。我们并未承诺进行特定的降息路径。我们需要更多的信心以及更多的美好通胀数据，但不会明确说明需要多少才开始降息。没有人将加息作为基本预期。最终，我们认为利率将需要下降，以继续支持目标。重要的是整个利率路径，而不仅仅是首次降息。还未到公布降息日期的阶段。

2、美国至6月7日当周EIA原油库存增加373万桶，战略石油储备库存增加33.9万桶，库欣原油库存减少159.3万桶，汽油库存增加256.6万桶，精炼油库存增加88.1万桶。

3、IEA月报：预计2024年全球石油供应量将达1.029亿桶/日，2025年将达1.047亿桶/日。将2024年石油需求增长预测下调10万桶/日至96万桶/日。鉴于经济低迷和清洁能源技术的部署，到2025年石油需求增长将达到每日100万桶。到2030年，以美国为首的非欧佩克+生产国将占产能增长的四分之三。到2030年，发达经济体的石油需求将从2023年的近4600万桶/日降至不到4300万桶/日。全球石油需求将在2029年达到峰值，为每日1.056亿桶，并在2030年略微收缩。到2030年，石油供应能力将增加到近1.14亿桶/天，比全球需求高出800万桶/天。随着需求见顶，预计本十年石油供应将出现大量过剩。

4、美联储点阵图显示，在19位官员中，有4位官员认为今年将不降息，此前为2人；有7人认为今年将降息1次，此前为2人；有8人认为今年将降息2次，此前为5人；没有人认为今年将降息3次，此前为9人；没有人认为今年将降息4次，此前为1人。此外，FOMC中位数预计，2025年将降息4次，此前预期为降息3次。

5、俄罗斯正在改变其报告用于编制欧佩克+产量估计的数据的方式，与此同时，该国不遵守该欧佩克+的减产协议正受到更严格的审查。知情人士称，从下个月开始，俄罗斯将提供以桶而不是吨为单位的原油产量数据。基于这些数据的计算，这一转变可能使该国能够更好地执行欧佩克+的供应限制。人士表示，自苏联时代以来，俄罗斯一直以吨为单位计算原油产量，直到最近，俄罗斯还一直以这种形式向分析师提供数据，这些分析师为欧佩克提供所谓的“二手来源”产量估算。这些石油观察人士使用他们认为最适合俄罗斯生产和出口的各种混合原油的换算率，计算出自己的桶数。

6、国际能源署（IEA）警告称，随着石油公司增加产量，欧佩克+管理原油价格的能力受到削弱，到本十年末，全球将面临相当于每天数百万桶石油过剩问题。IEA表示，尽管预计需求将在2030年之前见顶，但以美国为首的产油国的持续投资，届时将产生逾800万桶/日的闲置产能。这种“大规模缓冲”的额外产量可能会“颠覆”欧佩克+管理市场的努力，迎来一个更低的价格时代，并补充说，除了新冠疫情时期之外，这种闲置产能的水平将是前所未有的。国际能源署署长比罗尔表示，石油公司可能希望确保他们的商业战略和计划为正在发生的变化做好准备。

7、据CME“美联储观察”：美联储8月（北京时间）维持利率不变的概率为91.7%，降息25个基点的概率为8.3%。美联储到9月维持利率不变的概率为38.5%，累计降息25个基点的概率为56.7%，累计降息50个基点的概率为4.8%。

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；