

山金期货原油日报

更新时间：2024年11月05日08时07分

原油

数据类别	指标	单位	11月4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	531.90	-0.70	-0.13%	8.10	1.55%
	WTI	美元/桶	71.69	2.36	3.40%	3.68	5.41%
	Brent	美元/桶	75.20	2.26	3.10%	3.13	4.34%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.01	-2.53	-45.65%	-2.44	-44.71%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.50	-2.43	-125.78%	-1.89	-135.91%
	Brent-WTI	美元/桶	3.51	1.58	81.70%	2.12	153.06%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	3.00	-0.70	-18.92%	7.40	-168.18%
	Sc_C1-C6	元/桶	12.30	0.10	0.82%	8.30	207.50%
	Sc_C1-C13	元/桶	23.40	-2.70	-10.34%	8.00	51.95%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	73.64	-	0	2.05	2.86%
	布伦特DTD	美元/桶	74.30	-	0	2.09	2.89%
	阿曼	美元/桶	73.56	-	0	1.55	2.15%
	迪拜	美元/桶	73.56	-	0	1.55	2.15%
	ESPO	美元/桶	70.93	-	0	2.45	3.58%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-1.56	-2.92	-214.71%	-1.50	2500.00%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-0.90	-1.52	-245.16%	-2.53	-155.21%
	阿曼升贴水	美元/桶	-1.64	-4.52	-156.94%	-2.77	-245.13%
	迪拜升贴水	美元/桶	-1.64	-0.20	-13.89%	-6.57	-133.27%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.27	-0.66	-18.28%	-17.32	-132.72%
成品现货	柴油(华东)	元/吨	6840.90	34.08	0.50%	5.60	0.08%
	汽油(华东)	元/吨	7303.20	0.70	0.01%	-33.70	-0.46%
价差参考	柴油(华东)/Sc	-	12.861252	0.08	0.63%	-0.19	-1.44%
	汽油(华东)/Sc	-	13.730400	0.02	0.14%	-0.28	-1.98%
	柴油-汽油(华东)	元/吨	-462.30	33.38	-6.73%	39.30	-7.83%
Sc仓单	仓单总量	万桶	645.10	-	0	-	0
EIA美国(周)	战略石油储备	百万桶	385.83	—	—	1.19	0.31%
	商业原油	百万桶	425.51	—	—	-0.51	-0.12%
	库欣原油	百万桶	25.36	—	—	0.68	2.76%
	汽油	百万桶	210.87	—	—	-2.71	-1.27%
	馏分油	百万桶	112.86	—	—	-0.98	-0.86%
CFTC持仓(周)	非商业净持仓	万张	15.19	—	—	-2.19	-12.58%
	商业净持仓	万张	-17.57	—	—	2.05	-10.44%
	非报告净持仓	万张	2.38	—	—	0.14	6.11%
基本面概述	宏观方面，市场对美国下一次降息预期基本锁定在25BP、年内降息预期50BP，市场对美联储降息路径预期并不稳定，或源于美国经济数据难以交叉验证以及美联储主动预期管理；美国大选临近，留意特朗普交易的押注概率及可能存在的反身性风险；国内密集出台重磅政策后市场反响热烈，是否拉动原油需求仍需观察（当前偏悲观，主要源于燃料需求有达峰可能，可能的需求增量或源于化工品种）。供需方面仅仅依赖OPEC+产量约束或难以改变供需预期走弱（沙特等国宣布延长减产，但未必表现为强利多）；美国持续回补SPR或为潜在利多但力度有限，EIA数据显示SPR由2023年7月时3.47亿桶回升至3.8583亿桶规模，另外注意美油库存或走向季节性累库阶段（当前库存仍处于低位），供需预期有走弱可能。地缘方面仍有波动基础，可能出现潜在脉冲式利多。总体看近期油价主要交易地缘因素的计价和挤出，供需角度看仍难有持续性利多，短期留意美国大选及潜在的银行业危机，有波动加剧行情基础。						
操作建议	隔夜原油再次反弹，或源于短线利多支持，但盘面出现力竭信号，向后看一是对地缘因素仍需保持敏感性、但根据历史经验有限冲击下脉冲式影响逐渐走低至波动不惊。二是美国大选临近、政策预期变化及潜在的突发事件概率走高，注意防范风险，同时留意特朗普交易带来增量情绪（特朗普强调原油供应自主，可能推动美油产量增加，进而诱发存量市场格局下OPEC+增加争夺市场份额，若该预期纳入交易，美油或指向60美元/桶以下）。三是供需看原油仍然难有持续性支撑，OPEC+延长减产、但不加深减产假设下供需预期仍然需要看到增量需求才能扭转（国内能源结构转型中、全球难寻显著需求增量、OPEC+大量闲置产能），同时未必对冲特朗普提高美油供应预期带来的风险，美国回补SPR为潜在利多但力度有限（EIA数据显示SPR回升至3.8+亿桶规模，回到释放SPR前仍有接近2亿桶空间）同时留意部分国家供应增加风险。技术角度看美油中长期难言强势，短线持续反弹后有力提示，小时级指标出现顶背离，交易端偏空对待，激进者可布局空单或埋伏看跌期权（行权价格参考美油70美元/桶）。						

产业资讯

- 1、据外媒报道，根据业内人士的数据计算显示，俄罗斯计划在11月关闭180万吨炼油能力，比之前的计划增加49%，增加可供出口的原油数量。闲置炼油能力的增加意味着炼油厂消耗更少的原料来生产燃料，通常会导致更多的可用原油和石油出口的增加。10月份，俄罗斯初级闲置炼油产能达到460万吨，较此前计划增长3.6%。11月的闲置炼油产能将包括Volgograd, Ilsky和Yaysky工厂部分装置的技术停产。由于更多的维护和技术停工，本月的离线产能可能会进一步上升。1-11月，俄罗斯预计累计脱机初级炼油能力达到3900万吨，比2023年同期增长15%。
- 2、据华尔街日报报道，了解伊朗报复计划的伊朗和阿拉伯官员表示，伊朗对最近以色列袭击的回应可能涉及携带更大弹头的导弹和其他武器。伊朗的威胁是真是假，还有待观察。到目前为止，以色列一直没有打击伊朗的石油和核设施，这些设施对伊朗的经济和安全至关重要。但以以色列官员表示，这种想法可能会改变。伊朗和阿拉伯官员表示，伊朗称其正规军将参与其中，因其在以色列的袭击中失去了四名士兵和一名平民。正规军的参与并不意味着其军队将被部署，但通常处理与以色列安全事务的伊朗革命卫队不会在这种情况下单独行动。一名埃及官员表示，伊朗私下警告称，将做出强烈的组合回应。伊朗官员补充说，伊朗做出回应的另一个因素是美国大选。伊朗不想通过袭击影响美国大选。伊朗将在周二选举日的投票之后，但在明年1月美国新总统就职之前做出回应。
- 3、美国前总统特朗普：我将结束哈里斯对能源的战争，优先进行钻探，以在上任一年内降低能源价格，包括汽油、空调和供暖。
- 4、凯投宏观分析师Kieran Tompkins在一份报告中表示，欧佩克+将取消减产推迟一个月，这将对2025年的石油供应产生轻微影响，但欧佩克正处于未来几个月和几年该怎么做十字路口，因为它试图保持价格上涨，以及夺回失去的市场份额。Tompkins说，从长远来看，“考虑到欧佩克+无意中市场份额拱手让给了其他国家，并希望需求仍在上升的情况下开采石油”，这种拖延的做法似乎是不可持续的。“这增加了石油政策发生更大变化的可能性，即大量供应冲击市场。”
- 5、利比亚国家石油公司：利比亚的石油产量升至接近150万桶/日。
- 6、麦格理银行：欧佩克+再次决定推迟恢复石油产量，这意味着（闲置的）供应恐怕不会在2025年来临。
- 7、据路透调查，预计10月欧佩克石油产量将从前一个月的今年最低水平反弹，尽管伊拉克进一步履行对更广泛的欧佩克+联盟的减产承诺限制了产量增长。调查显示，10月欧佩克石油产量为2633万桶/日，比9月增加了19.5万桶/日，其中利比亚增幅最大。利比亚央行控制权争端解决后，油田得以全面恢复生产，该国石油产量反弹。这些额外的供应给本已受全球需求担忧拖累的油价带来下行压力。调查发现，委内瑞拉产量也增加，达到86万桶/日，为至少2020年以来的最高水平。利比亚和委内瑞拉都不受欧佩克+限产协议的约束。在产量下降的国家中，伊拉克和伊朗的降幅最大。由于出口和国内消费减少，以及北部产量下降，伊拉克石油产量降至398万桶/日，低于其欧佩克+产量配额。
- 8、伊朗石油部：伊朗批准将石油产量增加25万桶/日的计划。
- 9、据CME“美联储观察”：美联储到11月降25个基点的概率为98%，维持当前利率不变的概率为2%。到12月维持当前利率不变的概率为0.3%，累计降息25个基点的概率为17.9%，累计降息50个基点的概率为81.7%。

作者：曹有明

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

审核：林振龙

交易咨询从业资格证号：Z0018476

复核：刘书语

期货从业资格证号：F03107583

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；