

# 山金期货原油日报

更新时间：2024年11月06日08时08分

## 原油

数据类别	指标	单位	11月5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	536.00	4.10	0.77%	23.90	4.67%
	WTI	美元/桶	72.00	0.31	0.43%	4.51	6.68%
	Brent	美元/桶	75.54	0.34	0.45%	4.12	5.77%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.48	0.46	15.41%	-0.87	-20.10%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.06	0.43	-87.14%	-0.48	-115.24%
	Brent-WTI	美元/桶	3.54	4.04	-810.71%	3.12	742.03%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	2.00	-1.00	-33.33%	6.80	-141.67%
	Sc_C1-C6	元/桶	14.40	2.10	17.07%	10.90	311.43%
	Sc_C1-C13	元/桶	26.00	2.60	11.11%	20.20	348.28%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	74.02	-	0	3.23	4.56%
	布伦特DTD	美元/桶	75.56	-	0	4.15	5.81%
	阿曼	美元/桶	73.53	-	0	2.71	3.83%
	迪拜	美元/桶	73.53	-	0	2.72	3.84%
	ESPO	美元/桶	70.70	-	0	3.07	4.54%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-1.52	-1.88	-522.22%	-0.92	153.33%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.02	1.69	101.20%	-1.39	-98.58%
	阿曼升贴水	美元/桶	-2.01	-2.53	-486.54%	-3.02	-299.01%
	迪拜升贴水	美元/桶	-2.01	1.70	45.82%	-6.72	-142.68%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.84	-1.33	-37.89%	-18.13	-136.42%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6894.00	53.10	0.78%	88.45	1.30%
	汽油（华东）	元/吨	7330.40	27.20	0.37%	33.31	0.46%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.861940	0.00	0.01%	-0.43	-3.22%
	汽油（华东）/Sc	-	13.676119	-0.05	-0.40%	-0.57	-4.02%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-436.40	25.90	-5.60%	55.15	-11.22%
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	隔夜原油冲高后回落，短线有承压迹象，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突下脉冲式影响逐渐走低至波澜不惊。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，近期走势偏强、短线有承压提示，激进者可布局空单（带止损）或埋伏看跌期权（行权价格参考美油70美元/桶）。						

## 产业资讯

- 1、美国至11月1日当周API原油库存增加313.2万桶，库欣原油库存增加172.4万桶，汽油库存减少92.8万桶，精炼油库存减少85.2万桶。
- 2、沙特阿美：将12月销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价定为较阿曼/迪拜均价升水1.7美元。将12月销往美国的阿拉伯轻质原油官方售价定为较阿格斯含硫原油价格升水3.8美元。将12月销往西北欧的阿拉伯轻质原油设为较ICE布伦特原油均价贴水0.15美元。
- 3、利比亚正计划进行自2011年内战以来的首次能源勘探合同招标，这个欧佩克成员国希望重振因多年不稳定和停产而受到惊吓的石油巨头。石油部长Khalifa Abdul Sadeq周二在阿布扎比举行的Adipec能源会议上接受采访时表示，当局将在今年年底或2025年初的一轮竞标中提供陆上和海上区块。地点将包括Sirte、Murzuq和Ghadames盆地。这一计划标志着利比亚石油业的新势头。据Al Sadeq称，目前叙利亚日产量已恢复至130万桶以上，为多年来的最高水平。他说，到2025年底，已经评估的油田的开发可能会使这一数字增加到160万。此外，利比亚还在与五家国际石油公司进行谈判，这些公司“表示有兴趣明年重返利比亚”，但该部长拒绝透露细节。
- 4、据预测，今年全球柴油需求量将下降，这对于为全球经济提供大量动力的燃料来说实属罕见。国际能源署几个月来一直在调整对今年的预测，现预计柴油类燃料的年消费量将每天减少25.8万桶。除疫情外，这将是自2016年以来的最大降幅，而在过去15年中，需求下降的次数屈指可数。虽然从全球柴油市场每天超过2800万桶的消费量来看，这一降幅并不大，但对于关注全球经济活动的人来说，这一罕见的逆转却值得注意：柴油是石油需求中最大的一块，为卡车、汽车和轮船提供动力，并被用于从农业到建筑业的各个行业。麦格理集团全球能源策略师Vikas Dwivedi说，柴油成为石油需求增长的主要燃料的时代已经过去。虽然明年的需求应该会回升，但赶不上供应的增长，从而导致“巨大的结余”。
- 5、据伊拉克国家通讯社：伊拉克内阁决定立即将库尔德地区的石油交付国有石油公司SOMO。通过预算措施，补偿库尔德地区政府石油生产和运输成本。在伊拉克库尔德地区运营的外国石油公司将获得每桶16美元的补偿，以覆盖其生产和运输成本。据伊拉克国家通讯社：伊拉克内阁决定立即将库尔德地区的石油交付国有石油公司SOMO。通过预算措施，补偿库尔德地区政府石油生产和运输成本。在伊拉克库尔德地区运营的外国石油公司将获得每桶16美元的补偿，以覆盖其生产和运输成本。
- 6、最近一周，俄罗斯海运原油出口大幅下降，减少了约53万桶/日，创下7月初以来的最大降幅，拉低了四周平均水平。
- 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、据CME“美联储观察”：美联储到11月降25个基点的概率为99%，维持当前利率不变的概率为1%。到12月维持当前利率不变的概率为0%，累计降息25个基点的概率为23.5%，累计降息50个基点的概率为75.7%。

---

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；