

山金期货原油日报

更新时间：2024年11月08日08时12分

原油

数据类别	指标	单位	11月7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	542.70	10.00	1.88%	19.10	3.65%
	WTI	美元/桶	72.19	0.29	0.40%	1.66	2.35%
	Brent	美元/桶	75.57	0.41	0.55%	1.51	2.04%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.54	0.41	13.02%	0.59	19.81%
	Sc-Brent	美元/桶	0.16	0.29	-231.54%	0.74	-128.60%
	Brent-WTI	美元/桶	3.38	3.50	-2816.32%	3.95	-690.62%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	2.90	1.60	123.08%	15.90	-122.31%
	Sc_C1-C6	元/桶	13.70	3.20	30.48%	16.00	-695.65%
	Sc_C1-C13	元/桶	20.40	9.10	80.53%	11.40	126.67%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	73.94	-	0	2.57	3.60%
	布伦特DTD	美元/桶	76.10	-	0	2.75	3.75%
	阿曼	美元/桶	73.30	-	0	1.50	2.09%
	迪拜	美元/桶	73.30	-	0	1.50	2.09%
	ESPO	美元/桶	70.31	-	0	2.01	2.94%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-1.63	-2.57	-273.40%	0.63	-27.88%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.53	2.39	128.49%	1.46	-156.99%
	阿曼升贴水	美元/桶	-2.27	-2.42	-1613.33%	-0.93	69.40%
	迪拜升贴水	美元/桶	-2.27	1.91	45.69%	-4.68	-194.19%
	ESPO升贴水	美元/桶	-5.26	-2.00	-61.35%	-18.24	-140.51%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6935.00	-3.20	-0.05%	136.40	2.01%
	汽油（华东）	元/吨	7389.60	-2.20	-0.03%	95.90	1.31%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.778699	-0.25	-1.89%	-0.21	-1.58%
	汽油（华东）/Sc	-	13.616363	-0.26	-1.87%	-0.31	-2.25%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-454.60	-1.00	0.22%	40.50	-8.18%
Sc仓单	仓单总量	万桶	671.60	83.10	14.12%	26.50	4.11%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	387.22	—	—	1.39	0.36%
	商业原油	百万桶	427.66	—	—	2.15	0.51%
	库欣原油	百万桶	25.88	—	—	0.52	2.06%
	汽油	百万桶	211.28	—	—	0.41	0.20%
	馏分油	百万桶	115.81	—	—	2.95	2.61%
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，美国大选落地、美联储降息25BP、12月降息预期25BP，对美联储降息路径预期并不稳定（有明年降息放缓预期）；国内原油需求是否改善仍需观察（当前偏悲观，中国10月原油进口同比降9%，为连续6个月同比下降）。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8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，另外注意美国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及外围事件，供需角度看蕴含偏空风险，重要事件落地后关注宏观政策走向。						
操作建议	隔夜原油再次冲高后回落，或源于市场风险偏好回升及飓风影响，盘面走势较为纠结，向后看一是对地缘因素仍需保持敏感性，美国大选后地缘政策或有变化。二是特朗普强调原油供应，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，近期于支撑附近震荡，短线有承压表现但盘面维持震荡偏强，交易端维持偏空思路，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）。						

行业资讯

- 1、11月7日，美联储结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.50%至4.75%之间，符合市场普遍预期。这也是美联储继9月以来连续第二次降息。美联储在当天发表的声明中说，近期指标表明，美国经济继续稳健扩张。今年早些时候以来，美国劳动力市场状况总体有所缓解，失业率有所上升但仍保持在低位。通货膨胀率朝着美联储设定的2%长期目标取得了进展，但“仍然有些高”。声明说，实现就业和通胀目标的风险大致处于平衡状态。但美国经济前景不确定，美联储将继续关注实现目标过程中面临的风险。声明重申，在考虑对联邦基金利率目标区间进行进一步调整时，美联储将仔细评估未来的数据、不断变化的前景以及风险平衡。美联储将继续减持国债、机构债券和机构抵押贷款支持证券。让一些观察人士意外的是，声明虽然重申了美联储的就业和通胀双重目标面临风险大致平衡，但删除了对通胀回落到目标更有信心的相关说辞。一些观察者因此猜测，删除这种说法可能是暗示，美联储决策者对12月会议暂停降息持开放态度。美联储主席鲍威尔在会后的新闻发布会上表示，美联储在本次会议中对政策立场的进一步调整将“有助于保持经济和劳动力市场强劲”。随着时间推移，货币政策将朝着更加中性的立场迈进。（期货日报）
- 2、据CME“美联储观察”：美联储到12月维持当前利率不变的概率为29%，累计降息25个基点的概率为71%。到明年1月维持当前利率不变的概率为16.6%，累计降息25个基点的概率为53%，累计降息50个基点的概率为30.4%。
- 3、美国前政策规划主任布莱恩·胡克25日接受CNN采访时表示，特朗普在重返白宫后不会寻求伊朗政权更迭，但仍计划在经济上孤立德黑兰。胡克曾在特朗普第一届政府期间担任美国伊朗问题特别代表，他说，特朗普将采取外交孤立伊朗的战略，以防止伊朗为其在中东的代理人提供资金。胡克说：“伊朗的未来将由伊朗人民决定。此外，CNN援引未具名消息人士的话说，胡克预计将在美国国务院领导特朗普的总统过渡团队。
- 4、欧洲市场尾盘，随着美元在美联储决议公布前走软，油价回到上涨区间。布伦特原油价格上涨0.3%，至每桶75.15美元。WTI原油上涨0.2%，至每桶71.85美元。XTB分析师Kathleen Brooks表示，在借贷成本和股市飙升以及特朗普总统任期内通胀压力加大的前景之后，美联储可能不会预先承诺未来的举措。这可能被解读为一种鹰派的举动，可能会给美元和股市带来压力。与此同时，油价也在供应风险中找到支撑。飓风“拉斐尔”已经导致墨西哥湾17%的原油和7%的天然气停产。
- 5、据《以色列时报》11月7日报道，面对伊朗可能对以色列的回击，美国继续向中东派遣部队。报道称，飞行追踪网站显示，一批增派的美国F-15E“攻击鹰”战机正在飞往约旦的途中。截至发稿前，暂未看到伊朗方面对此回应。
- 6、维多能源集团CEO：特朗普任期不太可能对美国石油公司的资本支出计划产生重大影响。预计2025年油价将在每桶70至80美元区间内。
- 7、雪佛龙(CVX.N)：预计短期内，在特朗普政府下不会对石油供应产生影响，因为投资需要时间来发展。
- 8、据外媒报道，海关总署数据显示，中国10月份的原油进口量为4470万吨，大约相当于每天1053万桶，同比下降了9%，这是连续第六个月同比下降，因为国有炼油厂的一个工厂关闭，加剧了独立炼油商需求的疲软。进口量低于9月份的1107万桶/日和2023年10月的1153万桶/日。中石油在10月份关闭了大连炼油厂的一个9万桶/日的原油装置，计划到2025年中左右关闭整个工厂，并在另一个地点用一个更小的设施替换它的一部分。尽管山东玉龙石化新启动的20万桶/日原油装置正在增加产量，但由于利润微薄和燃料需求疲软，山东许多小型工厂的运营能力仅为其产能的50%多一点，因此进口量仍然较低。

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；