

山金期货原油日报

更新时间：2024年11月11日08时12分

原油

数据类别	指标	单位	11月8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	538.10	-4.60	-0.85%	5.50	1.03%
	WTI	美元/桶	70.43	-1.76	-2.44%	1.10	1.59%
	Brent	美元/桶	73.90	-1.67	-2.21%	0.96	1.32%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.90	1.36	38.26%	-0.64	-11.59%
	Sc-Brent	美元/桶	1.43	1.27	773.23%	-0.50	-26.01%
	Brent-WTI	美元/桶	3.47	3.31	2019.95%	1.54	79.63%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	2.20	-0.70	-24.14%	-1.50	-40.54%
	Sc_C1-C6	元/桶	11.30	-2.40	-17.52%	-0.90	-7.38%
	Sc_C1-C13	元/桶	15.80	-4.60	-22.55%	-10.30	-39.46%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	74.41	-	0	0.77	1.05%
	布伦特DTD	美元/桶	74.35	-1.30	-1.72%	0.05	0.07%
	阿曼	美元/桶	73.92	-0.08	-0.11%	0.36	0.49%
	迪拜	美元/桶	73.92	-0.08	-0.11%	0.36	0.49%
	ESPO	美元/桶	71.01	-0.04	-0.06%	0.08	0.11%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	0.51	0.43	537.50%	-0.11	-17.74%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.45	2.02	128.66%	-2.43	-84.38%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.02	-0.87	-97.75%	-2.44	-99.19%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.02	3.87	100.52%	-6.15	-99.68%
	ESPO升贴水	美元/桶	-2.89	0.49	14.50%	-15.67	-122.61%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6934.70	-0.30	-0.00%	127.88	1.88%
	汽油（华东）	元/吨	7392.70	3.10	0.04%	90.20	1.24%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.887382	0.11	0.85%	0.11	0.84%
	汽油（华东）/Sc	-	13.738524	0.12	0.90%	0.03	0.20%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-458.00	-3.40	0.75%	37.68	-7.60%
Sc仓单	仓单总量	万桶	671.60	-	0	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	19.61	—	—	4.42	29.11%
	商业净持仓	万张	-21.12	—	—	-3.55	20.23%
	非报告净持仓	万张	1.51	—	—	-0.87	-36.42%
基本面概述	宏观方面，特朗普当选后市场有对其短期偏鹰预期，远期看仍以降息为主，对美联储降息路径预期并不稳定；国内仍有增量是否带动原油需求改善仍需观察（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）；美国能源部表示耗尽回补SPR资金（同时表示2022年销售1.8亿桶、此后共回补0.59亿桶，回补约1/3），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、尤其特朗普上台后政策或更倾向于直接且突发属性有概率走强，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特朗普政策预期，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	隔夜原油大幅回落基本覆盖全周涨幅，或源于市场难有持续性利多（不排除脉冲式利多），向后看一是对地缘因素仍需保持敏感性，美国大选后地缘方面或有增量信息。二是特朗普此前强调原油供应，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，近期消息称特朗普或计划大幅加强对伊朗的制裁并遏制伊朗的石油销售（可能指向伊以冲突）。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，美国能源部表示耗尽回补SPR资金（2022年销售1.8亿桶、此后共回补0.59亿桶，回补约1/3），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，短线回落后续指标系统性偏中性，交易端维持偏空思路，前期空单止损下移，看跌期权转实值后注意移仓。						

产业资讯

- 1、当地时间11月10日，沙特武装部队总参谋长菲亚德·阿尔-鲁瓦伊利率领高级军事代表团访问伊朗，并会见了伊朗武装部队总参谋长巴盖里。双方就两国发展防务外交、扩大双边合作等议题进行会晤。巴盖里在会见时表示，两国武装部队可以继续加强合作，并应提高防务和军事领域的合作水平。此外他表示，伊朗欢迎沙特在来年以派遣舰船或观察员的身份参加伊朗海军演习。菲亚德·阿尔-鲁瓦伊利表示，两国达成北京协议，同意恢复外交关系，是加强双边合作的良好基础，沙特认为该协议是一个战略机遇。他强调，两国武装部队应提高在各领域的合作水平。此外，双方还就双边防务和军事关系与合作进展、深化两国关系发展以及巴勒斯坦问题等进行了讨论。
- 2、当地时间11月10日，伊朗总统佩泽希齐扬和沙特王储兼首相穆罕默德通话。佩泽希齐扬表示，伊朗第一副总统将前往沙特，代表其参加伊斯兰合作组织会议，相信这次会议将在制止以色列罪行、停止在加沙地带和黎巴嫩的冲突和流血方面取得切实有效成果。此外，他表示，希望两国能够深化和拓展双边关系在各领域的发展。穆罕默德表示，沙伊关系正处于历史转折点，希望将两国各领域的合作提高至最高水平，他也将就此议题，同伊朗第一副总统在利雅得继续磋商。
- 3、伊拉克国家石油营销组织SOMO：伊拉克将12月销往欧洲的巴士拉中质原油的官方售价设为较即期布伦特原油价格贴水4.6美元/桶。销往北美和南美的巴士拉中质原油官方售价定为较阿格斯含硫原油贴水1.1美元/桶。销往亚洲的巴士拉中质原油官方售价设定为较阿曼/迪拜均价贴水0.0美元/桶。
- 4、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35.1%，累计降息25个基点的概率为64.9%。到明年1月维持当前利率不变的概率为22.4%，累计降息25个基点的概率为54.1%，累计降息50个基点的概率为23.6%。
- 5、当地时间11月10日晚，自以色列前国防部长加兰特被解职以来，以色列安全内阁首次举行会议。据悉，会议讨论以色列与黎巴嫩真主党方面停火谈判有关进展。以色列新任国防部长卡茨首次参会。另外，一名消息人士表示，美国最近与以色列以及黎巴嫩方面交换了停火协议草案，双方达成协议的可能性“不低”。
- 6、市场消息：在风暴拉斐尔过后，美国墨西哥湾超过25%的石油和16%的天然气产量仍然处于停产状态。
- 7、美国当选总统特朗普的过渡团队已经准备好一系列行政命令和公告，包括再次让美国退出《巴黎协定》，以允许进行更多的化石能源勘探和开采活动。《纽约时报》8日报道，特朗普预计还将结束向亚洲和欧洲大市场出口新液化天然气的禁令，并撤销一项允许加利福尼亚州和其他州实施更严格污染标准的豁免。另外，匿名人士说，特朗普过渡团队的部分成员正在讨论将环境保护署总部迁出华盛顿。
- 8、拜登政府周五表示，已经为战略石油储备（SPR）购买了最后一批石油。此前，美国在2022年出售了创纪录数量的战略石油储备，以应对俄乌冲突后油价上涨的局面。美国能源部表示，已经购买了240万桶石油回填SPR，将于明年4月至5月运往位于得克萨斯州Bryan Mound的SPR基地。该部门表示，此次操作耗尽了该部门用于回购更多SPR的资金。2022年美国出售了1.8亿桶原油为回购筹集了近170亿美元的紧急收入，但国会取消了约20.5亿美元，以帮助抵消国家赤字。拜登政府在2022年出售石油后以低于每桶76美元的平均价格回购了5900万桶石油，远低于2022年每桶95美元的价格。美国能源部表示，这带来了约35亿美元的利润。（编者注：35亿美元/5900万桶=59.32美元/桶，95-59.32=35.68美元/桶）

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；