

# 山金期货原油日报

更新时间：2024年11月14日08时13分

## 原油

数据类别	指标	单位	11月13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	522.10	0.60	0.12%	-10.60	-1.99%
	WTI	美元/桶	68.04	0.07	0.10%	-3.86	-5.37%
	Brent	美元/桶	72.03	0.24	0.33%	-3.13	-4.16%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.48	-0.05	-1.13%	1.35	42.97%
	Sc-Brent	美元/桶	0.49	-0.22	-30.97%	0.62	-496.16%
	Brent-WTI	美元/桶	3.99	3.28	458.77%	4.11	-3306.54%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	3.10	1.30	72.22%	1.80	138.46%
	Sc_C1-C6	元/桶	8.30	2.00	31.75%	-2.20	-20.95%
	Sc_C1-C13	元/桶	15.30	1.30	9.29%	4.00	35.40%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	71.51	-	0	-2.43	-3.29%
	布伦特DTD	美元/桶	72.91	-	0	-3.19	-4.19%
	阿曼	美元/桶	71.07	-	0	-2.23	-3.04%
	迪拜	美元/桶	71.07	-	0	-2.23	-3.04%
	ESPO	美元/桶	68.21	-	0	-2.10	-2.99%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.52	-1.64	-146.43%	1.34	-72.04%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.88	1.60	222.22%	0.73	486.67%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.96	-3.27	-141.56%	-1.08	-900.00%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.96	2.20	69.62%	-4.64	-126.09%
	ESPO升贴水	美元/桶	-3.82	-	0	-16.84	-129.33%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6863.50	4.20	0.06%	-74.70	-1.08%
	汽油（华东）	元/吨	7335.40	9.30	0.13%	-56.40	-0.76%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.145949	-0.01	-0.05%	0.12	0.93%
	汽油（华东）/Sc	-	14.049799	0.00	0.01%	0.17	1.25%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-471.90	-5.10	1.09%	-18.30	4.03%
Sc仓单	仓单总量	万桶	671.60	-	0	83.10	14.12%
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，特朗普当选后市场降息预期收紧并基本完成交易，后期有预期再次折返的可能（需要看到数据支撑），留意特朗普阁人选或暗示对外政策倾向；国内政策积极是否带动原油需求改善仍需观察（当前悲观，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，近期盘面看油价数次危及OPEC+减产构建的价格支撑带）；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），另外注意美国库存或走向季节性累库阶段（当前库存仍处于低位、SPR回补退出后累库或为大概率事件），EIA预测石油需求增量看印度，但此前印度原油增量多以成品出口对冲，真实需求增量仍需数据验证，整体看供需预期仍有转弱预期。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	隔夜原油一度大幅下行后收回，油价在重要价格支撑附近反复，一方面对应中期利多难寻油价偏弱，另一方面重要支撑附近存在分歧，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，EIA预测石油需求增量看印度、但实效有待验证），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，短线存在破位风险，美油69美元/桶附近压力有效前提下有概率打开下行空间、且空间巨大，交易端维持偏空思路，空单持有注意止盈，同时可考虑构建高收益率期权组合（增配Gamma）。						

## 产业资讯

- 1、美国至11月8日当周API原油库存减少77.7万桶，库欣原油库存减少 185.9万桶，汽油库存增加31.2万桶，精炼油库存增加113.6万桶。
- 2、EIA短期能源展望报告：预计2024年WTI原油价格为77美元/桶，此前预期为77美元/桶。预计2025年WTI原油价格为72美元/桶，此前预期为73美元/桶。预计2024年布伦特价格为81美元/桶，此前预期为81美元/桶。预计2025年布伦特价格为76美元/桶，此前预期为78美元/桶。2024年全球原油需求增速预期为100万桶/日，此前预计为100万桶/日。2025年全球原油需求增速预期为130万桶/日，此前预计为120万桶/日。预计2024年美国原油需求增速为0.00万桶/日，此前为0.00万桶/日。预计2025年美国原油需求增速为20.00万桶/日，此前为20.00万桶/日。预计2024年美国原油产量将增加30.00万桶/日，此前为30.00万桶/日。预计2025年美国原油产量将增加30.00万桶/日，此前为30.00万桶/日。欧佩克+产油国继续减产承诺可能性减弱，给油价带来了下行风险。在我们的预测中，印度已成为全球石油消费增长的主要来源地。在2024年和2025年期间，印度占到全球石油消费总增长的25%。
- 3、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17.5%，累计降息25个基点的概率为82.5%。到明年1月维持当前利率不变的概率为11.9%，累计降息25个基点的概率为61.7%，累计降息50个基点的概率为26.5%。
- 4、据华盛顿邮报报道，三名了解相关会议情况的以色列现任和前任官员透露，本周，以色列总理内塔尼亚胡的一名亲密助手告知美国当选总统特朗普，以色列正在加紧推动黎巴嫩的停火协议，目的是为这位当选总统送上一份早期的外交政策成果。内塔尼亚胡的战略事务部长罗恩·德尔默上周日将海湖庄园作为其美国之行的首站，随后前往白宫向拜登政府官员通报黎巴嫩谈判的进展情况，这一迹象表明在特朗普赢得大选后，美国的政治重心转移得有多迅速。特朗普曾表示，他希望结束中东地区的战争，但在上个月与内塔尼亚胡的通话中，他也告诉对方，针对真主党和哈马斯“该怎么做就怎么做”。目前尚不清楚在海湖庄园讨论的黎巴嫩提议若付诸实施，会对加沙陷入僵局的停火和人质释放谈判产生何种影响。
- 5、据以色列媒体Kann news记者：以色列官员表示，伊朗已撤回之前将要对以色列袭击做出回应的决定。这表明特朗普的当选对伊朗是否进行报复的决定产生了影响。
- 6、Kpler高级分析师Homayoun Falakshahi在一份报告中表示：“对需求的担忧继续盖过地缘政治风险。尽管最近炼油利润率有所改善，但前景仍然疲弱。”与此同时，该贸易数据公司的高级分析师表示，除非伊朗的石油出口下降，否则欧佩克及其盟友预计将在明年的大部分时间内不会增加产量，因为他们似乎优先考虑财政预算而不是市场份额。
- 7、据塔斯社报道，俄罗斯能源部部长谢尔盖·齐维利约夫称，能源部准备并向政府提交了解除汽油出口禁令的提案。他表示，“能源部准备了（解除汽油出口禁令的）提案，并已提交政府审查。由于物价稳定，我们将取消出口限制。这些限制是为了稳定国内市场的价格，目前市场形势稳定，因此可以取消限制。”俄罗斯于9月1日将汽油出口禁令延长至2024年底。3月1日至8月31日也实施了类似的禁令，但由于国内市场饱和，从5月底到7月允许出口。

---

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；