

山金期货原油日报

更新时间：2024年11月21日08时02分

原油

数据类别	指标	单位	11月20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	528.60	-	0	6.50	1.24%
	WTI	美元/桶	69.04	-0.46	-0.66%	1.00	1.47%
	Brent	美元/桶	73.10	-0.20	-0.27%	1.07	1.49%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.44	0.44	10.87%	-0.04	-0.89%
	Sc-Brent	美元/桶	0.38	0.18	84.55%	-0.11	-22.30%
	Brent-WTI	美元/桶	4.06	3.85	1856.34%	3.57	723.61%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	3.90	1.10	39.29%	0.80	25.81%
	Sc_C1-C6	元/桶	10.90	2.60	31.33%	2.60	31.33%
	Sc_C1-C13	元/桶	12.60	-9.10	-41.94%	-2.70	-17.65%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	72.56	-	0	1.00	1.40%
	布伦特DTD	美元/桶	74.04	-	0	0.49	0.67%
	阿曼	美元/桶	72.25	-	0	1.11	1.56%
	迪拜	美元/桶	72.25	-	0	1.11	1.56%
	ESPO	美元/桶	69.21	-	0	0.96	1.41%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.54	-1.28	-172.97%	0.35	-39.33%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.94	1.99	189.52%	-1.00	-51.55%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.85	-2.70	-145.95%	-1.98	-175.22%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.85	2.71	76.12%	-6.08	-116.25%
	ESPO升贴水	美元/桶	-3.89	0.15	3.71%	-17.04	-129.59%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6947.40	26.70	0.39%	83.90	1.22%
	汽油（华东）	元/吨	7534.90	61.90	0.83%	199.50	2.72%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.143019	0.05	0.39%	-0.00	-0.02%
	汽油（华东）/Sc	-	14.254446	0.12	0.83%	0.20	1.46%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-587.50	-35.20	6.37%	-115.60	24.50%
Sc仓单	仓单总量	万桶	671.60	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	389.19	—	—	1.40	0.36%
	商业原油	百万桶	430.29	—	—	0.54	0.13%
	库欣原油	百万桶	25.05	—	—	-0.14	-0.56%
	汽油	百万桶	208.93	—	—	2.05	0.99%
	馏分油	百万桶	114.30	—	—	-0.11	-0.10%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	18.69	—	—	-0.92	-4.68%
	商业净持仓	万张	-20.76	—	—	0.36	-1.73%
	非报告净持仓	万张	2.07	—	—	0.55	36.55%
基本面概述	宏观方面，特朗普当选后市场对美联储降息预期明显走弱，美元持续偏强，但向后看再通胀预期较高且近期美元指数预期基本打满，有震荡或回调的需求；国内政策积极是否带动原油需求改善仍需观察（当前偏悲观，中国进口及加工数据同比走低）。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国宣布延长减产但实际支撑有限，或仍需其他因素配合）；美国能源部由于耗尽回补资金或暂停回补SPR（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），美油库存有概率爬升。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，消息称俄乌冲突有升级可能推动油价反弹，根据历史经验及当前博弈情况，较大概率为脉冲式影响。总体看近期油价主要交易偏弱供需预期，叠加地缘脉冲式影响，后续或逐步转向特朗普2.0交易，可能有估值逻辑演变的过程。						
操作建议	隔夜原油震荡为主，69美元/桶（WTI）附近仍显示一定压力，油价或在等待新的指引。向后看一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。二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、印度能否实现显著需求增量有待观察），同时未必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；三是市场展特朗普交易，或存在估值体系的部分变化，短期存在逻辑冲突的可能，或需时间来确定新的平衡参考，四是近期俄乌冲突有升级可能，存在潜在的利多（历史经验看多为脉冲式影响）。整体看利多仍源于地缘升级及短期影响因素。技术角度看美油中长期难言强势，近期于支撑附近震荡偏弱，短线波动呈发散形态可能暗示波动放大，短线利多或难改中期弱势，交易端维持空头思路、逢高沽空为主，短线关注美油69.5美元/桶压力有效性，交易大幅下行概率的可考虑构建组合策略（比如卖出看涨垂差C520-540，同时卖出看跌P530、买入P510_3,以油价区间波动的有限损失博奔超跌收益）。						

行业资讯

- 1、据Politico报道，据三位熟悉当选总统特朗普计划的人士透露，特朗普打算在重返白宫的第一天就重启Keystone XL输油管道，不过似乎没有公司再试图建造这条管道。参与过渡团队讨论这一想法的人士表示，特朗普认为，宣布重新启动加拿大到内布拉斯加州的1200英里原油项目将推动他在竞选中传递的亲石油信息。特朗普还想表明，他可以藐视拜登，此前拜登推翻了特朗普2017年最初对该项目的批准，该项目遭到了气候运动团体的强烈反对。
- 2、美国至11月15日当周EIA原油库存增加54.5万桶，战略石油储备库存增加140万桶，库欣原油库存减少14万桶，汽油库存增加205.4万桶，精炼油库存减少11.4万桶。
- 3、随着地缘政治紧张局势加剧，石油价格出现上涨，乌克兰首次使用美国提供的远程导弹对俄罗斯发动攻击，而俄罗斯扩大了可允许其使用核武器的条件范围。澳新银行研究部门的分析师写道，这使得石油市场供应中断的风险再次成为关注焦点。另一方面，中东紧张局势的缓和在一定程度上抵消了上述因素的影响。据路透社报道，黎巴嫩和真主党民兵已同意美国提出的与以色列停火的提议，不过相关谈判仍在进行中。
- 4、克里姆林宫：对美国驻基辅大使馆关闭和空袭警告不予置评。俄罗斯总统普京不断表示，他准备就乌克兰问题进行接触和谈判，冻结冲突的选项不符合我们的利益。
- 5、据乌克兰真理报，盖洛普民调在今年8月-10月进行的民调显示，过半乌克兰人希望通过谈判尽快结束战争。民调原文称：“经过两年多的激烈冲突，乌克兰人越来越厌倦与俄罗斯的战争。最新调查显示，平均52%的乌克兰人希望看到他们的国家尽快通过谈判结束战争。近四分之三的乌克兰人（38%）认为他们的国家应该继续战斗直到胜利。”调查指出，乌克兰人目前对这场战争的态度与2022年2月底战争开始后的态度相比发生了决定性的转变，当时乌克兰人相当坚定：73%的人赞成战斗到底。在支持迅速结束战争的人中，有相当一部分人认为，乌克兰应该准备放弃一些领土，以换取和平。超过一半的受访者（52%）同意，作为结束战争的和平协议的一部分，乌克兰应该对做出一些领土让步持开放态度，38%的人不同意，另有10%的人不知道。盖洛普没有询问有关人们愿意接受的领土让步程度的更多细节。
- 6、据外媒报道，五名了解克里姆林宫想法的消息人士表示，俄罗斯总统普京对与特朗普讨论乌克兰停火协议持开放态度，但排除了做出任何重大领土让步的可能性，并坚持要求基辅放弃加入北约的雄心。在谈及普京在与特朗普斡旋的任何协议中会接受什么时，五名消息人士称，克里姆林宫可以大致同意冻结前线的冲突。其中三名知情人士称，关于顿涅茨克、卢甘斯克、扎波罗热和赫尔松四个东部地区的确切划分，可能存在谈判的空间。两名消息人士称，俄罗斯可能也愿意从位于乌克兰北部和南部的哈尔科夫和尼古拉耶夫地区相对较小的领土上撤军。不过，拜登允许乌克兰使用美制导弹袭击俄罗斯腹地可能会使任何解决方案复杂化并延迟。如果不达成停火协议，那么俄罗斯将继续战斗。
- 7、路透调查：106位分析师中有94位认为美联储12月将降息25个基点至4.25%-4.50%。调查中值显示，美联储将在2025年底前将联邦基金利率下调至3.50%-3.75%（10月为3.00%-3.25%）。67位分析师中有57位表示，明年美国通胀抬头的风险已经上升。51位经济学家中有44位表示，特朗普提议的关税将对美国经济产生重大影响。
- 8、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47.7%，累计降息25个基点的概率为52.3%。到明年1月维持当前利率不变的概率为35.5%，累计降息25个基点的概率为51.1%，累计降息50个基点的概率为13.4%。

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；