

山金期货原油日报

更新时间：2024年11月26日08时16分

原油

数据类别	指标	单位	11月25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	539.10	1.10	0.20%	24.60	4.78%
	WTI	美元/桶	69.08	-2.10	-2.95%	-0.02	-0.03%
	Brent	美元/桶	73.10	-2.18	-2.90%	-0.04	-0.05%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.88	2.28	63.23%	3.43	139.94%
	Sc-Brent	美元/桶	1.86	2.36	-473.92%	3.45	-217.06%
	Brent-WTI	美元/桶	4.02	4.52	-907.98%	5.61	-352.95%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	1.40	-0.60	-30.00%	-2.70	-65.85%
	Sc_C1-C6	元/桶	12.50	0.60	5.04%	5.60	81.16%
	Sc_C1-C13	元/桶	24.40	2.30	10.41%	12.40	103.33%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	74.43	-	0	3.23	4.54%
	布伦特DTD	美元/桶	76.18	-	0	1.65	2.21%
	阿曼	美元/桶	74.13	-	0	3.63	5.15%
	迪拜	美元/桶	74.13	-	0	3.63	5.15%
	ESPO	美元/桶	71.45	-	0	4.01	5.95%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.33	0.43	47.78%	3.97	-150.38%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	3.08	4.23	367.83%	2.79	962.07%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.03	-0.32	-23.70%	1.52	-310.20%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.03	4.89	126.68%	-2.58	-71.47%
	ESPO升贴水	美元/桶	-1.65	2.45	59.76%	-15.04	-112.32%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7091.80	37.40	0.53%	201.40	2.92%
	汽油（华东）	元/吨	7702.40	57.90	0.76%	281.80	3.80%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.154888	0.04	0.33%	-0.24	-1.77%
	汽油（华东）/Sc	-	14.287516	0.08	0.55%	-0.14	-0.94%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-610.60	-20.50	3.47%	-80.40	15.16%
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	19.39	—	—	0.70	3.72%
	商业净持仓	万张	-20.22	—	—	0.54	-2.60%
	非报告净持仓	万张	0.83	—	—	-1.24	-59.82%
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，可能更多反应非美货币（尤其是欧元）的弱势预期；国内政策积极是否带动原油需求改善仍需观察（目前现实、预期均偏悲观）。供需方面仅仅依赖OPEC+产量约束或难以改变供需预期走弱（OPEC+内部仍存一定分歧）；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；特朗普团队称寻求美油增产300万桶/日，关注后续进展。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，俄乌冲突升级、黎以可能达成协议等地缘因素有待观察，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	隔夜原油大幅下跌，或源于黎以有望停火及特朗普团队称寻求美油增产300万桶/日。向后看一是特朗普推动美油增产进入舆论，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，市场存在OPEC+再次延长减产预期、但在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、全球难寻显著增量、OPEC+大量闲置产能且内部存在一定矛盾、印度能否实现显著需求增量有待观察），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）；三是市场展特朗普交易，或存在估值体系的部分变化，或需时间来确定新的平衡参考，近期交易看地缘因素被挤出，可能重回供需交易（不排除地缘脉冲影响）、增量信息是特朗普政府寻求美油增产信息，四是本次大幅下跌或对应前期地缘因素挤出，但本质问题并未解决，不排除未来再次升级、失控的可能。整体看前期利多仍源于于地缘升级及短期影响因素，情绪转向后大幅下行或基本对应于地缘溢价挤出。技术角度看美油中长期难言强势，2024年8月以来5次短峰均遭遇显著阴线压制且高点走低，形成在重要支撑之上的收敛形态隐含较大破位概率，交易端维持空头思路、逢高沽空为主，已有空单注意止盈，交易破位下行概率的可考虑买入虚值看跌或构建组合策略（比如卖出看涨垂差C550-570，同时卖出看跌P550、买入P530_3以油价区间波动的有限损失博取超额收益）。						

行业资讯

1、伊朗驻欧佩克+的代表表示，该组织（指OPEC+）几乎没有恢复之前石油减产产量的空间。“这种支持价格的战略实际上鼓励了集团外国家增加供应，特别是美国，”伊朗的欧佩克+理事Afshin Javan在伊朗石油部官方网站Shana发表文章称。“这就造成欧佩克+放松产量限制的回旋余地很有限。”

2、AXIOS网站分析美国财政部长提名人斯科特·贝森特的核心经济议程“3/3/3”政策方针，即将预算赤字削减至GDP的3%，经济实现3%的年增长率，并将国内石油产量增加300万桶/日。目前，美国的赤字将在未来几年保持在GDP的6%至7%之间，形成一个螺旋式上升的趋势，这可能会带来利率大幅上升的风险，因此第一项议程会让“赤字鹰派”感到满意。在第二项议程方面，美国在其历史上很长一段时间里都实现了3%左右的增长，但这一目标可能与特朗普限制移民的政策存在矛盾。在第三项议程方面，美国的石油日产量已经在1300万桶左右，市场供过于求，能源高管对进一步大幅增产的地质合理性提出了质疑。

3、瑞银的分析师Giovanni Staunovo：似乎以色列和黎巴嫩停火的消息是油价下跌的原因，尽管两国冲突并未导致供应中断，而在最近一次油价下跌之前，石油的风险溢价已经很低。

4、阿塞拜疆能源部长表示，欧佩克+可能会考虑在下次会议上决定从1月1日开始维持当前的石油减产政策，该组织出于需求担忧推迟产量恢复计划。由于油价下跌、需求疲软以及欧佩克以外地区的产量增加，该组织已经将今年逐步提高产量的计划推迟了几个月。此外，今年早些时候，一名阿塞拜疆总统顾问曾表示，欧盟和乌克兰曾要求阿塞拜疆促进与俄罗斯就途经乌克兰的天然气管道运输进行讨论。阿塞拜疆能源部长拒绝透露磋商的细节，但对会谈的前景表示怀疑。“我真的不知道会发生什么。”（两位消息人士透露，欧佩克+将于12月1日线上召开石油政策会议。）

5、据央视新闻消息，当地时间11月25日，美国国家安全委员会战略沟通协调员约翰·柯比表示，美国政府就黎巴嫩和以色列停火问题进行的讨论是“有建设性的”，并朝着达成协议的正确方向发展。柯比表示，事情的发展轨迹是“积极的”，且他们已“接近”达成协议。目前以色列、黎巴嫩及黎巴嫩真主党方面均未对此作出正式回应。总台记者获悉，黎巴嫩议会副议长埃利亚斯·布·萨阿卜当天向黎媒体表示，黎以停火预计在“未来几个小时或几天内宣布”。但同时他也强调，鉴于过去与以色列总理内塔尼亚胡打交道的经验，有必要对此保持谨慎。从美国特使那里得到的信息表明，最后问题已经得到解决。有关监督联合国安理会第1701号决议执行情况的委员，成员将包括美国和法国，也可能会扩大。此外，他指出，迄今为止尚未向任何一方提供自由行动的保证，但任何停火协议的达成都会受到黎巴嫩各方的欢迎。美国媒体此前报道称，“美方认为以色列和黎巴嫩已经就停火协议条款达成一致”。

6、据路透社最新消息，知情人士透露，美国当选总统特朗普的过渡团队正在制定一揽子能源计划，将在特朗普上任后几天内推出。该计划包括批准新的液化天然气（LNG）项目的出口许可，增加美国沿海和联邦土地上的石油钻探。此外，特朗普还计划废除拜登政府的一些关键气候立法和法规，如电动汽车的税收抵免。另据美国媒体报道，特朗普团队给出解决俄乌冲突时间。当地时间24日，特朗普任命的下一任国家安全顾问迈克·沃尔茨表示，特朗普非常担心俄乌冲突的升级，并希望通过谈判来结束冲突。新一届特朗普政府将从明年1月着手解决俄乌冲突。

7、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44.1%，累计降息25个基点的概率为55.9%。到明年1月维持当前利率不变的概率为33.7%，累计降息25个基点的概率为53.1%，累计降息50个基点的概率为13.2%。

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；