

山金期货原油日报

更新时间：2024年12月16日08时06分

原油

数据类别	指标	单位	12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	541.70	2.80	0.52%	15.70	2.98%
	WTI	美元/桶	71.09	1.08	1.54%	3.92	5.84%
	Brent	美元/桶	74.35	0.94	1.28%	3.30	4.64%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.28	-0.71	-14.30%	-1.76	-29.21%
	Sc-Brent	美元/桶	1.02	-0.57	-36.08%	-1.14	-52.97%
	Brent-WTI	美元/桶	3.26	1.67	105.12%	1.10	50.92%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	4.30	0.20	4.88%	1.40	48.28%
	Sc_C1-C6	元/桶	16.70	1.60	10.60%	7.20	75.79%
	Sc_C1-C13	元/桶	31.10	-0.20	-0.64%	19.10	159.17%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	73.36	-	0	1.67	2.33%
	布伦特DTD	美元/桶	75.19	1.59	2.16%	2.39	3.28%
	阿曼	美元/桶	73.54	-0.13	-0.18%	1.69	2.35%
	迪拜	美元/桶	73.54	-0.13	-0.18%	1.69	2.35%
	ESPO	美元/桶	70.57	-0.08	-0.11%	1.72	2.50%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.99	-1.18	-621.05%	-1.79	-223.75%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.84	0.58	223.08%	0.03	3.70%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.81	-0.45	-125.00%	-2.02	-166.94%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.81	2.20	73.09%	-5.04	-119.15%
	ESPO升贴水	美元/桶	-3.78	-0.38	-11.18%	-17.28	-128.00%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7118.50	15.86	0.22%	17.80	0.25%
	汽油（华东）	元/吨	7976.80	11.90	0.15%	132.80	1.69%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.141037	-0.04	-0.29%	-0.36	-2.65%
	汽油（华东）/Sc	-	14.725494	-0.05	-0.37%	-0.19	-1.25%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-858.30	3.96	-0.46%	-115.00	15.47%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1065.30	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	392.53	—	—	0.72	0.18%
	商业原油	百万桶	421.95	—	—	-1.43	-0.34%
	库欣原油	百万桶	22.89	—	—	-1.30	-5.37%
	汽油	百万桶	219.69	—	—	5.09	2.37%
	馏分油	百万桶	121.34	—	—	3.24	2.74%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	20.15	—	—	0.11	0.53%
	商业净持仓	万张	-21.16	—	—	-0.50	2.41%
	非报告净持仓	万张	1.01	—	—	0.39	63.41%
基本面概述	宏观方面，市场基本确认美联储12月降息25BP，向后看市场对美联储2025年降息幅度预期在75BP左右，但特朗普政策可能导致再通胀进而压制降息幅度；国内政策积极能否带动原油需求改善仍需观察（目前现实、预期均偏悲观，11月原油进口同比走高未必代表需求改善）。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+推迟增产、内部或仍存一定分歧，远期或有实质性供应增长，远期偏利空）；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、此后共回补约0.6亿桶，回补约1/3），美油库存有概率回升；特朗普称专注于（石油）勘探，后期关注美油供应增量（最新EIA月报预测美油2025供应增加30万桶/日）。地缘方面仍有波动基础，可能出现潜在脉冲式利多，另外留意地缘事件频发、多发，若累及消费国有概率影响原油需求，为潜在利空。总体看近期油价主要交易偏弱供需预期，地缘脉冲式影响推高短期油价，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	隔夜原油再次反弹，源于地缘因素推动及库欣库存低位（推高月差），向后看原油供需角度仍然难有持续性支撑，OPEC+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（当前或隐含30-60万桶/日增量空间）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）；当前看WTI近端、远端油价支撑可参考67美元/桶，但未来重心可能下移，地缘因素未决或仍有脉冲式影响，除非冲突大规模升级累及原油供应，否则难改供需弱势预期，此前数次反弹均源于地缘及OPEC+政策推动，本次反弹幅度较高，是否改变震荡收敛形态有待观察。技术角度看美油中长期难言强势，2024年8月以来多次短线峰值均遭遇显著阴线压制，形成在重要支撑之上的收敛形态，交易看供需弱预期始终存在，地缘因素推动短线反弹，本轮反弹处于收敛形态末期，短线突破可能诱发中期行情，从供需看可维持空头思路，逢高沽空且注意止损，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（关键价位参考WTI66美元/桶），但留意库欣库存低位风险。						

产业资讯

- 1、本周，美联储、日本央行、英国央行等主要国家央行都将举行年内最后一次议息会议。分析认为，美联储将继续降息，日本央行则可能暂停加息步伐，英国央行大概率按兵不动，但多数欧洲和亚洲央行都将跟随美联储降息。当地时间12月18日，美联储将举行年内最后一次议息会议。从近期发布的多个经济数据来看，分析师普遍认为，美联储将延续此前的降息步伐，但明年的前景则充满变数。当地时间12月18日至19日，日本央行将召开年内最后一次议息会议。在两度加息后，随着年内最后一次政策会议日渐临近，外界正关注日本央行是否会实现“三连加”。13日公布的路透调查显示，大多数经济学家表示，日本央行12月政策会议将维持利率在0.25%不变，以评估海外风险和明年的工资前景。
- 2、美国至12月13日当周石油钻井总数 482口，前值482口。天然气钻井总数 103口，前值102口。
- 3、当地时间12月13日，据俄罗斯法律信息门户网站发布的文件，俄总统普京已签署命令，将因西方国家对俄罗斯石油和石油产品实行限价而制定的特别经济措施延长至2025年6月30日。该法令自2023年2月1日生效以来，措施有效期已多次延长。法令规定，若合同直接或间接地规定了由其他国家制定的价格上限，则禁止按照该合同出口俄罗斯石油和石油产品，签署的禁令适用于输送至买家前的所有供应阶段。
- 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4.0%，累计降息25个基点的概率为96%。到明年1月维持当前利率不变的概率为3.2%，累计降息25个基点的概率为78.3%，累计降息50个基点的概率为18.5%。
- 5、当地时间15日自以色列方面获悉，以色列与哈马斯被扣押人员交换协议很可能在12月25日晚上之前完成。但另据以色列媒体称，目前谈判因部分协议中释放的人员数量陷入僵局。哈马斯释放的人员数量远低于以色列的要求，而以色列不愿让步。
- 6、特朗普接受美国《时代》杂志采访，其中有一条问题是：“据报道，您告诉以色列总理内塔尼亚胡，您希望他在您上任之前结束加沙战争。他对此说了什么？”特朗普回答道：“在我谈论这个问题之前，我认为中东问题比俄罗斯和乌克兰的情况更容易处理.....就在我们谈话的时候，中东地区的事情正在非常富有成效地进行着。”然而，特朗普拒绝透露“富有成效的事情正在发生”具体指的是什么。被问及是否支持解决巴以问题的“两国方案”，特朗普称：“我支持和平计划，它可以采取不同的形式。我写《亚伯拉罕协议》的时候，里面本应该涵盖很多人。”
- 7、市场消息：阿联酋将在欧佩克+推动遵守配额的情况下限制石油运输。

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；