

山金期货原油日报

更新时间：2023年08月28日08时25分

原油

数据类别	指标	单位	8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	632.10	9.00	1.44%	-6.60	-1.03%
	WTI	美元/桶	80.05	1.17	1.48%	-1.35	-1.66%
	Brent	美元/桶	84.85	1.62	1.95%	0.02	0.02%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	7.88	0.09	1.10%	0.58	7.99%
	Sc-Brent	美元/桶	3.08	-0.36	-10.56%	-0.79	-20.31%
	Brent-WTI	美元/桶	4.80	1.35	39.17%	0.93	24.00%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	54.90	0.90	1.67%	35.80	187.43%
	Sc_C1-C6	元/桶	84.50	7.30	9.46%	27.90	49.29%
	Sc_C1-C13	元/桶	106.50	9.90	10.25%	24.70	30.20%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	85.71	-	0	-1.87	-2.14%
	布伦特DTD	美元/桶	85.31	-	0	-1.10	-1.27%
	阿曼	美元/桶	86.68	-	0	-0.36	-0.41%
	迪拜	美元/桶	86.51	-	0	-0.44	-0.51%
	ESPO	美元/桶	79.14	-	0	0.44	0.56%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	0.86	0.12	16.22%	0.26	43.33%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.46	-1.53	-76.88%	0.22	91.67%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.83	-0.06	-3.17%	4.48	-169.06%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.66	14.07	113.38%	-1.98	-54.40%
	ESPO升贴水	美元/桶	-5.71	-1.40	-32.48%	-18.21	-145.69%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7947.67	-3.78	-0.05%	-34.00	-0.43%
	汽油（华东）	元/吨	8956.56	-3.33	-0.04%	-30.67	-0.34%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.573432	-0.19	-1.47%	0.08	0.61%
	汽油（华东）/Sc	-	14.169523	-0.21	-1.46%	0.10	0.70%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1008.89	-0.44	0.04%	-3.33	0.33%
Sc仓单	仓单总量	万桶	449.00	-	0	-109.00	-19.53%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	348.95	—	—	0.59	0.17%
	商业原油	百万桶	433.53	—	—	-6.13	-1.40%
	库欣原油	百万桶	30.67	—	—	-3.13	-9.27%
	汽油	百万桶	217.63	—	—	1.47	0.68%
	馏分油	百万桶	116.69	—	—	0.95	0.82%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	23.44	—	—	-0.77	-3.20%
	商业净持仓	万张	-25.63	—	—	1.38	-5.09%
	非报告净持仓	万张	2.20	—	—	-0.60	-21.52%
基本面概述	<p>宏观方面，当前美国联邦基金目标利率上限5.5%，年内加息概率走高，但年内加息基本被市场消化、且美国经济表现韧性，宏观侧利空窗口或已度过，保留高利率环境下潜在风险爆发的敏感性。供需方面，美国SPR有超过2亿桶的回补空间，属于潜在支撑但在确定大规模回购动作或油价大幅下跌之前利多并不明显；美国石油钻机数量或暗示美国原油供应增长仍面临瓶颈，同时当前复杂环境下仍需保留美国可能推出部分政策的预期（关注来自伊朗、委内瑞拉的供应数据）；供应端，沙特仍有概率继续加深减产为潜在利多，但该政策可能导致市场份额降低（需求稳定假设下沙特减产存在边际）；美国放松对伊朗的制裁（伊朗加入上合组织），来自伊朗的供应走高，同时消息称美国或有条件放松对委内瑞拉制裁（有ZZ条件），供应端或有增量；供应端存在变化、可能需重新定价。需求端，整体超出预期以利多为主；国内经济复苏仍定性为中期潜在利多。总体看近期油价同时交易供需及宏观因素，其中供应端由利多向中性存在变数转变，宏观侧前期利空但市场迅速消化，美国经济保持韧性、下游消费偏利多，另高利率持续、保留对宏观侧压力以及系统性风险的敏感性，中期或交易宏观预期变化以及需求韧性基础上供应预期变化。</p>						
操作建议	<p>隔日原油探底回升、盘面表现为较强韧性，美油连续三个交易日下探至77.5美元/桶附近、且低点逐渐抬高，短线以偏强整理对待，同时昨日大幅反弹但摆动指标呈现背离状态，80.5美元/桶压力持续假设下，油价可能再回震荡区间、且不排除加速下行可能；供需角度潜在支撑暂参考区间[74, 77]，交易端中期可考虑逢低做多，短线观望等待突破，激进者择机短空，注意止损，或采用看跌期权头寸埋伏，比率垂差脱离亏损区间的注意移仓。Sc主力支撑参考632附近，阻力参考645附近。</p>						

- 1、从中国石化新闻办获悉，今年上半年，中国石化实现油气当量产量2.50亿桶油当量，同比增长3.3%，其中，天然气产量187亿立方米，同比增长7.6%。对于下半年市场需求，公司董事长马永生表示，预计下半年境内成品油、天然气需求保持增长，化工产品需求逐步复苏。
- 2、印度石油和天然气部长哈尔迪普·辛格·普里表示，印度没有过于依赖俄罗斯石油。普里在接受CNBC采访时，被问到印度是否对俄罗斯石油太过依赖，他表示，“印度对任何人都不过于依赖。”普里指出：“我们实现了多元化，以前从27个渠道购买（石油），现在从39个渠道购买。”他指出，这包括沙特、阿联酋和科威特。当被问到印度购买俄罗斯原油是否享受折扣时，普里给出了肯定的回答，但指出很多原油供应国都向印方提供折扣。
- 3、贝克休斯油服数据显示，最近一周美国活跃的石油钻井数量减少了8口，降至512口。这使得石油钻井总数创下自2022年2月4日以来的新低。钻井数量下降通常被视为产量开始下降的早期迹象，但到目前为止，本轮周期的情况恰恰相反，上周美国石油产量创下三年多来的最高水平，达到每天1280万桶。一些分析师称，产量增加的部分原因是油井生产率提高。天然气钻井平台也在减少，最近一周减少了2口至115口，为19个月来最低。数据显示，美国至8月25日当周天然气钻井总数115口，前值117口。石油钻井总数512口，前值520口。
- 4、今年对许多石油公司的股价来说并不是那么好，埃克森美孚、EOG和康菲石油等公司的股价自1月1日以来几乎没有变化，而雪佛龙和Equinor等其他公司的股价年初以来则有所下跌。但Tudor Pickering分析师马特·波蒂略表示，随着原油价格上涨，未来12个月可以对该行业持“建设性”态度。Portillo表示：“我们认为，沙特‘棒棒糖’减产和强劲的需求增长将推动布伦特原油价格在2024年升至接近90美元/桶。”他特别指出，全球汽油、航空燃料和石化产品的消费将更加强劲。
- 5、以Martinjn Rats为首的摩根士丹利分析师在一份报告中写道，欧佩克的深度减产和强劲的成品油将有助于确保下半年紧张的石油市场平衡，并支撑价格。“最近库存减少量令人信服，我们预计原油市场将继续处于短缺状态。”维持年底前布油期货的目标价为每桶80美元左右。尽管如此，随着需求放缓，石油平衡将在2024年上半年出现小幅过剩。欧佩克闲置产能的增加，给远期货带来了压力。其闲置产能约为500万桶/日，是除新冠疫情外20年来的最高水平。减产在短期内是利好消息，但这将进一步压低远期油价，最终也会限制近月油价的上涨幅度。
- 5、，据外媒报道，虽然恢复已失效的核协议仍是一个遥远的前景，但对石油市场来说，一项新的协议已经开始生效。美国官员私下承认，他们已经逐渐放松了对伊朗石油销售的制裁。伊朗已将产量恢复至5年前禁令实施以来的最高水平，并向中国出口了10年来最多的原油。伊朗官员相信，他们很快就会增产。美国国务院发言人曾表示，美国将继续严格执行对伊朗的石油和其他制裁框架，并指出出口水平会随着价格和其他因素而定期波动。
- 6、花旗表示，欧佩克核心成员国可能需要考虑进一步减产，因为该集团一些曾经存在供应问题的国家实现了意外的供应增长。该行称，伊朗、伊拉克、利比亚、尼日利亚和委内瑞拉这“五个脆弱的国家”在过去几年中一直面临产量损失和中断，但今年产量将增加约90万桶/日，2024年也将至少录得同样水平的增幅。这足以满足未来石油需求的增长。花旗集团大宗商品研究主管Ed Morse在接受采访时表示：“突然之间，这些国家增产了，而且在未来四、五年甚至更长时间内，都将为增产国。”
- 7、据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率在5.25%-5.50%不变的概率为80.5%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为19.5%；到11月维持利率不变的概率为42.3%，累计加息25个基点的概率为48.4%，累计加息50个基点的概率为9.2%。

作者：强子益

期货从业资格号：F3071828

投资咨询从业资格号：Z0015283

电话：021-20627563

邮箱：qiangziyi@sd-gold.com

审核：曹有明

期货从业资格号：F3038998

投资咨询从业资格号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

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；