

# 山金期货原油日报

更新时间：2023年10月27日08时40分

## 原油

数据类别	指标	单位	10月26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	668.40	7.00	1.06%	-15.00	-2.19%
	WTI	美元/桶	83.50	-1.79	-2.10%	-6.87	-7.60%
	Brent	美元/桶	88.16	-1.97	-2.19%	-4.89	-5.26%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	9.61	2.77	40.41%	4.79	99.53%
	Sc-Brent	美元/桶	4.95	2.95	146.86%	2.81	131.68%
	Brent-WTI	美元/桶	4.66	2.65	132.28%	2.52	117.99%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-0.10	-1.70	-106.25%	-3.40	-103.03%
	Sc_C1-C6	元/桶	26.10	-4.00	-13.29%	-15.90	-37.86%
	Sc_C1-C13	元/桶	62.00	4.00	6.90%	-14.60	-19.06%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	91.29	-	0	-4.43	-4.63%
	布伦特DTD	美元/桶	89.05	-	0	-5.96	-6.27%
	阿曼	美元/桶	89.21	-	0	-4.30	-4.60%
	迪拜	美元/桶	89.05	-	0	-4.39	-4.70%
	ESPO	美元/桶	83.41	-	0	-4.89	-5.54%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	3.13	4.21	389.81%	4.94	-272.93%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.89	1.81	196.74%	4.58	-124.12%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.05	4.03	135.23%	6.99	-117.68%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.89	20.88	104.45%	1.21	-378.13%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.75	0.11	2.26%	-16.33	-141.02%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7695.89	-9.00	-0.12%	-218.11	-2.76%
	汽油（华东）	元/吨	8619.11	-12.89	-0.15%	-226.89	-2.56%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	11.513897	-0.14	-1.16%	-0.07	-0.57%
	汽油（华东）/Sc	-	12.895139	-0.16	-1.20%	-0.05	-0.38%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-923.22	3.89	-0.42%	8.78	-0.94%
Sc仓单	仓单总量	万桶	511.80	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	351.27	—	—	-	0
	商业原油	百万桶	421.12	—	—	1.37	0.33%
	库欣原油	百万桶	21.23	—	—	0.21	1.01%
	汽油	百万桶	223.46	—	—	0.16	0.07%
	馏分油	百万桶	112.09	—	—	-1.69	-1.48%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	30.64	—	—	-1.56	-4.84%
	商业净持仓	万张	-34.06	—	—	2.25	-6.19%
	非报告净持仓	万张	3.42	—	—	-0.69	-16.75%
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%，美国经济保持韧性概率较高，但高利率仍然带来确定性压力，美联储前期偏鹰态度或部分消化，外围局势复杂，保留预期变化的敏感性；巴以冲突目前看存在外溢风险，但难以预测，另一方面市场近期对该事件计价部分挤出、又再回交易，未来随事态发展仍可能出现类似预期震荡。供需方面，美国SPR有超过2亿桶的回补空间，美国石油钻机数量或暗示美国原油供应增长仍面临瓶颈、但数据显示美国原油产量接近峰值，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；供应端，数据显示供应收紧或接近谷底（未考虑地缘溢出影响），未来可能走向宽松，为利多减弱，消息称美国有条件放开对委内瑞拉制裁，但一方面政治条件是否达成有待观察，另一方面委内瑞拉产能有限，目前看对油价影响有限；国内经济复苏仍定性为中期潜在利多。总体看近期原油市场或更多交易宏观侧因素（包括供需或受到宏观环境影响），高利率持续、地缘冲突扩大，保留对宏观侧压力以及系统性风险的敏感性；另留意美国大选政策效应。</p>						
操作建议	<p>隔日原油再次下行后维持震荡，目前供需倾向于前期利多走弱，宏观侧压力为主，巴以冲突外溢概率目前看并不低，但精准预测难度高，不排除预期反复；技术角度看，周线维持谨慎多头态势，边际可参考美油78美元/桶支撑，日线有一定程度承压，短线延续反弹或依赖于美油83美元/桶附近支撑有效性，不排除短线再次下行可能，或指向78美元/桶附近。交易侧中期谨慎，外围复杂止损控制难度较高，建议以期权策略为主，整体建议以择时布局宽跨为主，浮盈腿注意移仓或部分转垂差；交易地缘事件可考虑比率垂差并注意移仓。Sc主力支撑参考655附近，阻力参考667附近。</p>						

- 1、华盛顿邮报报道，有美国官员及知情人士透露，美国总统拜登正蒙受越来越大的压力，要求其打击本月在伊拉克和叙利亚多次袭击美军并造成美军伤亡的“伊朗代理人”，但拜登正在权衡是否要做出报复的决定，因他更担心加沙冲突可能会爆发成一场“地区性的风暴”。拜登曾在周三警告伊朗，如果德黑兰继续在中东“对抗”美军，“他们将作出回应”。
- 2、美国国防部：过去一周，美国军队在伊拉克遭到与伊朗有关的组织袭击至少12次，在叙利亚遭到袭击4次。
- 3、据俄新社报道称，伊朗外交部副部长巴盖里正在俄罗斯首都莫斯科进行访问，并同俄罗斯外交部副部长里亚布科夫和加卢津就中东地区局势等话题举行了会谈。俄罗斯外交部当天发布消息称，俄罗斯外交部副部长加卢津当天会见了伊朗外交部副部长巴盖里，详细讨论了外高加索地区目前的局势，强调执行稳定该地区局势多边协议的重要性。双方还就中亚局势和乌克兰冲突等问题交换了意见，同意继续就共同关心的地区问题保持接触。（央视新闻）
- 4、伊朗外交部长：哈马斯已准备好释放平民囚犯，国际社会应支持释放6000名巴勒斯坦囚犯。哈马斯领导人准备将平民囚犯释放给伊朗。
- 5、Quilter Investors首席投资官Marcus Brookes表示，看起来欧洲央行行长拉加德认为利率已经触及上限，此前欧洲央行一如预期地维持利率不变。他在一份报告中表示，如果要再次加息，就必须发生“非常意外”的事情，尽管现在有一些风险（包括与中东紧张局势和油价上涨前景有关的风险）可能会使通胀“居高不下”。Brookes认为，鉴于经济增长乏力，压力将“迅速转向降息”，但欧洲央行需要小心，不要过早降息，以免通胀再次上升。
- 6、据外媒报道，油轮运价再次飙升，一些中型油轮在欧洲的每日运价超过10万美元。自俄乌冲突以来，市场上的船只运送物资需要航行更远的距离，从而减少了船只的供应。以色列与哈马斯的战争可能蔓延到更广泛地区的威胁，也增加了最近几周油轮收益的风险溢价。除了紧张的地缘局势之外，大西洋盆地地区（包括欧洲、北美和西非）货运量的增加也提高了油轮的运价。波罗的海交易所的数据显示，本周从北海向欧洲大陆运输原油的船只每日收入为101,000美元，为去年12月以来的最高水平，是今年迄今为止平均水平的两倍多。
- 7、中金：美国三季度GDP环比折年率4.9%，经济增长较上半年明显反弹。从分项看，库存反弹贡献明显，表明补库存或已悄然开启，剔除库存后的最终销售也很强劲，说明经济内生需求仍在稳步扩张。进一步看，三季度私人消费支出大幅增长，显示居民消费能力仍然较强，这与市场中流行的过剩储蓄耗尽的观点不符。我们认为，强劲的GDP支持美国利率更高更久（high for longer），但对美联储利率决策影响有限，下周美联储大概率继续暂停加息，以等待更多四季度数据公布。
- 8、诺贝尔经济学奖得主Paul Romer认为美联储应开始降息，此前发布的数据显示美国第三季度经济加速增长，且通胀持续放缓。“Romer周四表示，‘美联储在这个时候加息是疯了。我认为他们应该开始降息，并向人们解释：我们将在一年内达到2%的目标，需要为债市收益率曲线趋平做好准备。’”这位波士顿学院经济学教授指出：“过去的理论是只有在经济放缓时才能降低通胀率，但现在情况并非如此。因此眼下的阶段我们必须正视事实，不要被一些事实证明有误的理论所迷惑。”
- 9、据CME“美联储观察”：美联储11月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为98.5%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为1.5%。到12月维持利率不变的概率为81.6%，累计加息25个基点概率为18.1%，累计加息50个基点概率为0.3%。

---

作者：强子益

期货从业资格证号：F3071828

投资咨询从业资格证号：Z0015283

电话：021-20627563

邮箱：qiangziyi@sd-gold.com

审核：曹有明

期货从业资格证号：F3038998

投资咨询从业资格证号：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；