

山金期货原油日报

更新时间：2023年11月09日08时26分

原油

数据类别	指标	单位	11月8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	607.90	-15.10	-2.42%	-38.60	-5.97%
	WTI	美元/桶	75.59	-1.54	-2.00%	-5.31	-6.56%
	Brent	美元/桶	79.71	-1.70	-2.09%	-5.19	-6.11%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	9.11	-0.56	-5.79%	-0.06	-0.67%
	Sc-Brent	美元/桶	4.99	-0.40	-7.43%	-0.18	-3.52%
	Brent-WTI	美元/桶	4.12	-1.27	-23.53%	-1.05	-20.30%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	0.40	0.90	180.00%	-2.10	-84.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	9.60	-1.80	-15.79%	-13.90	-59.15%
	Sc_C1-C13	元/桶	25.90	-6.00	-18.81%	-18.60	-41.80%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	86.50	-	0	-2.04	-2.30%
	布伦特DTD	美元/桶	84.72	-	0	-3.91	-4.41%
	阿曼	美元/桶	85.06	-	0	-1.24	-1.44%
	迪拜	美元/桶	85.06	-	0	-1.21	-1.40%
	ESPO	美元/桶	79.36	-	0	-1.30	-1.61%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	6.79	3.48	105.14%	5.39	385.00%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	5.01	1.36	37.26%	5.27	-2026.92%
	阿曼升贴水	美元/桶	5.35	1.91	55.52%	8.16	-290.39%
	迪拜升贴水	美元/桶	5.35	19.76	137.13%	2.26	73.14%
	ESPO升贴水	美元/桶	-0.35	3.93	91.82%	-12.16	-102.96%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7698.22	-48.22	-0.62%	62.00	0.81%
	汽油（华东）	元/吨	8464.78	-50.00	-0.59%	-45.44	-0.53%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.663633	0.23	1.85%	0.85	7.21%
	汽油（华东）/Sc	-	13.924622	0.26	1.88%	0.76	5.78%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-766.56	1.78	-0.23%	107.44	-12.29%
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	421.89	—	—	0.77	0.18%
	库欣原油	百万桶	21.50	—	—	0.27	1.28%
	汽油	百万桶	223.52	—	—	0.06	0.03%
	馏分油	百万桶	111.30	—	—	-0.79	-0.71%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	26.23	—	—	-3.85	-12.80%
	商业净持仓	万张	-30.88	—	—	3.22	-9.44%
	非报告净持仓	万张	4.65	—	—	0.63	15.71%
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%，市场对美国经济衰退担忧、同时美联储部分官员重申政策与通胀（有偏鹰嫌疑），整体看高利率仍然带来确定性压力，外围局势复杂，保留预期变化的敏感性；巴以冲突仍在继续但市场已计价其风险不会外溢至主要产油国，但建议保留对该事件的敏感性。供需方面，美国SPR有超过2亿桶的回补空间、且油价已回落至美国回补目标价位、近期可能存在一定数量的SPR回补，美国石油钻机数量或暗示美国原油供应增长仍面临瓶颈，同时在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，沙特、俄罗斯重申延续到年底的减产，美国恢复对伊朗的制裁、委内瑞拉供应重回市场，存量信息看整体难以提供有效支撑，但留意OPEC+潜在的供应管理（OPEC会议于11月26日召开，短期存在一定利多预期、仍需关注兑现概率）以及是否介入巴以冲突；国内经济复苏仍定性为中期潜在利多、但冬季为传统淡季。总体看近期原油从地缘、供需、宏观均未有明显利多、对经济衰退的担忧及地缘溢价挤出结合库存走高、EIA短期展望转空，油价大跌后情绪基本得到释放，向后看高利率持续、地缘冲突仍有外溢风险，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>隔日原油继续走跌、盘中有所反复、摆动指标背离，盘面看市场或已挤出巴以冲突溢价、同时计价衰退预期导致原油需求明显走弱，向后看进入寒冷季原油需求或有小高峰，同时市场对供需预期并未统一，另OPEC+一方面有受到巴以冲突外溢的概率，另一方面在油价层面仍有一定发言权，当前油价或隐含OPEC近期实际产量走高及沙特、俄罗斯深度减产难产预期；技术角度看，周线、日线继续下行将指向70美元/桶，考虑到短线情绪释放、油价深跌后博弈格局改变或诱导增量信息，短线可能出现下跌抵抗（但难言底部，以往OPEC谨慎减产维持供需在均衡附近难抵宏观偏空压力，底部确认需增量信息配合，目前看可能来自于OPEC深度减产、地缘冲突外溢）。交易侧中期谨慎、但下跌空间或有限，前期宽跨以盈利落袋为主，可考虑部分转持仓保留部分Delta，同时择时埋伏虚值看涨头寸（或以部分看跌垂直锁定的利润转向正Delta+正Gamma以博取可能的反弹或超预期利多）。Sc主力支撑参考590附近，阻力参考604附近。</p>						

- 1、布伦特原油三个多月来首次跌破每桶80美元，燃料需求前景疲软盖过了对中东危机可能导致供应中断的担忧。在哈马斯10月7日袭击以色列之后，油价一度飙升至90美元以上。但目前由于波斯湾的供应迄今未受到冲突影响，人们的注意力已经转向宏观经济恶化和石油基本面疲软，美国和欧洲的需求情况都不乐观。
- 2、美银CEO莫伊尼汉：消费支出仍在放缓。金融状况已经收紧，贷款减少。我不认为会出现“大规模”的消费者拖欠（还款）问题。
- 3、据国际文传电讯社报道，有知情人士透露，俄罗斯当局正在与石油公司讨论一项新的石油产品出口禁令豁免。政府正计划解除对汽油AI 92和AI 95的出口禁令，因政府认为俄罗斯市场不需要国内生产的那么多辛烷值为92及以下的汽油。不过目前决定尚未做出。
- 4、英国周三对俄罗斯黄金和石油行业的29名个人和实体实施制裁，受制裁的组织包括一家总部位于阿联酋的实体，英国称该实体负责向俄罗斯输送超过3亿美元的黄金收入。英国还制裁了俄罗斯最大的两家黄金生产商Nord Gold Plc和Highland Gold Mining Ltd，以及寡头Vladislav Sviblov和Konstantin Strukov。英国外交大臣克莱弗利表示，黄金和石油是俄罗斯维持冲突行动的两个重要收入来源。最新制裁旨在阻止个人和实体帮助俄罗斯逃避国际制裁的影响。
- 5、美联储副主席杰斐逊暗示，尽管围绕经济前景存在高度不确定性，但如果通胀预期开始升温，决策者将需要作出强有力的回应。杰斐逊周三在美联储一场研究会议上表示，正如美联储主席鲍威尔在2018年的演讲中提到的，有两个尤为重要的情况，面临高度不确定性时，做得太少的代价比做得太多还要高昂。他表示，“第一种情况是试图避免金融危机等严重不利事件。在这种情况下，像我们将不惜一切代价地行动之类的话可能比我们将采取谨慎措施更为有效。第二种情况是通胀预期面临失锚风险。如果预期开始动摇，货币政策反应无力的现实或预期将使问题恶化。”
- 6、美国白宫经济顾问委员会主席伯恩斯坦：我们正在看到一个相当明确的过渡，即向稳定和持续增长的过渡。密切关注中东地区的新冲突以及对石油的影响。目前尚未将中东冲突视为外部冲击。我认为政府关门不会使经济陷入衰退。在一些关键领域，消费者已经看到了通缩，尤其是汽油价格明显下降。
- 7、据CME“美联储观察”：美联储12月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为90.4%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为9.6%。到明年1月维持利率不变的概率为82.9%，累计加息25个基点概率为16.3%，累计加息50个基点概率为0.8%。
- 8、近日，有着“全球资产定价之锚”之称的10年期美债收益率冲高回落，再次引起全球市场关注。北京时间11月8日凌晨，10年期美债收益率跌破4.6%，在此之前，10月20日凌晨，10年期美债收益率一度突破5%，创下2007年以来新高，此后便持续震荡下行，迄今已经下跌了超40个基点。多家受访机构认为，美债收益率的大幅回落将对黄金价格形成一定的支撑，此外，从票息收益和资本利得角度，美债的投资性价比也逐渐凸显。多家机构建议投资者可以适当关注黄金基金和美债基金。（证券时报）
- 9、穆迪：除非出现意外冲击，我们预计全球经济增长将在2025年稳步增强。由于2024年需求放缓，通胀将继续降温，而各国央行将维持紧缩的政策立场。预计到2025年年底，大多数G20经济体的通胀率将回落至目标水平。

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；