

山金期货原油日报

更新时间：2023年11月17日08时35分

原油

数据类别	指标	单位	11月16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	592.10	-13.60	-2.25%	-2.50	-0.42%
	WTI	美元/桶	72.90	-3.68	-4.81%	-2.68	-3.55%
	Brent	美元/桶	77.45	-3.62	-4.47%	-2.42	-3.03%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	9.65	1.82	23.19%	2.39	32.85%
	Sc-Brent	美元/桶	5.10	1.76	52.51%	2.13	71.48%
	Brent-WTI	美元/桶	4.55	1.20	35.99%	1.57	52.91%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-3.50	-0.90	-34.62%	-3.20	1066.67%
	Sc_C1-C6	元/桶	-3.50	-4.50	-450.00%	-9.40	-159.32%
	Sc_C1-C13	元/桶	7.50	-7.20	-48.98%	-11.90	-61.34%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	84.86	-	0	1.64	1.97%
	布伦特DTD	美元/桶	82.60	-	0	-0.11	-0.13%
	阿曼	美元/桶	83.25	-	0	1.94	2.39%
	迪拜	美元/桶	83.25	-	0	1.94	2.39%
	ESPO	美元/桶	78.95	-	0	3.02	3.98%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	7.41	5.88	384.31%	5.97	414.58%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	5.15	2.97	136.24%	3.72	260.14%
	阿曼升贴水	美元/桶	5.80	3.12	116.42%	6.82	-668.63%
	迪拜升贴水	美元/桶	5.80	20.02	140.79%	1.02	21.34%
	ESPO升贴水	美元/桶	1.50	5.99	133.41%	-11.36	-88.34%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7610.22	-12.00	-0.16%	-38.00	-0.50%
	汽油（华东）	元/吨	8414.67	-1.11	-0.01%	-18.44	-0.22%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.852934	0.27	2.14%	-0.01	-0.08%
	汽油（华东）/Sc	-	14.211563	0.32	2.28%	0.03	0.20%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-804.44	-10.89	1.37%	-19.56	2.49%
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	439.35	—	—	3.59	0.82%
	库欣原油	百万桶	25.01	—	—	1.93	8.34%
	汽油	百万桶	215.67	—	—	-1.54	-0.71%
	馏分油	百万桶	106.58	—	—	-1.42	-1.32%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	23.60	—	—	-2.63	-10.02%
	商业净持仓	万张	-27.67	—	—	3.21	-10.38%
	非报告净持仓	万张	4.07	—	—	-0.58	-12.40%
基本面概述	宏观方面，当前美国联邦基金目标利率上限5.5%，最新通胀数据低于预期推升美联储停止加息、明年降息预期，但要注意通胀数据仍未达到管理目标、高利率环境仍将持续，外国局势复杂，保留对突发事件的敏感性（历史上美国高利率多次以危机形式结束）；巴以冲突仍在继续、市场已计价其风险不会外溢至主要产油国，但目前看仍然存在风险外溢概率。供需方面，美国SPR有超过2亿桶的回补空间、美国原油产量增长但石从钻机角度看难以保持韧性甚至供应持续增长，沙特、俄罗斯重申延续到年底的减产（市场或期待增量信息），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、目前数据并未提供有效支撑。总体看近期原油从地缘、供需、宏观均未有利多、对经济衰退的担忧及地缘溢价挤出结合库存走高，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、近期关注潜在的供应端增量信息，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。						
操作建议	隔日原油破位下行，逼近年内减产底，盘面看市场对诸多利空进行计价，一是加沙冲突不会外溢至主要产油国，二是隐含欧美经济承压预期，此前市场有美国经济保持韧性的预期，三是需求预期走弱背景下，市场对OPEC供应管理政策未有较高预期，若沙特等以维持此前减产为主，油价波动重心或在当前价格附近；向后看一是仍要保留是地缘事件的敏感性，二是油价仍存在深度博弈的空间，长周期看原油或仅有一次系统性、周期性走高机会；技术角度看，日线处于空头格局、周线转向震荡格局、且可能处于多空分界。交易侧或面临中期机会，根据行情预期不同，前期宽跨可考虑不同策略，对行情下行仍有较大预期的可继续持有（保留Delta）或看跌腿移仓（保护浮盈、保留部分Delta），交易潜在增量信息及地缘风险外溢的，考虑增配看涨期权或合成多头（从赔率角度可考虑该策略），预期震荡为主可考虑补入卖出看跌头寸组成垂差。Sc主力支撑参考555附近，阻力参考566附近。						

产业资讯

- 1、俄罗斯能源部：俄罗斯副总理诺瓦克就国内燃料市场召开了会议。会议指出俄罗斯国内燃油价格稳定，没有短缺情况。
- 2、俄罗斯10月份几乎所有的石油出口价格均高于七国集团（G7）规定的价格上限，这是西方的制裁当前未能限制俄罗斯获得石油美元的最新迹象。KSE Institute对贸易和航运详细数据的调查显示，该国超过99%的海运原油价格远高于G7国家近一年前设定的60美元/桶这一门槛。该研究机构表示，从俄罗斯主要港口运输的原油在出口时平均价格达到79.40美元/桶。KSE Institute隶属于乌克兰基辅经济学院，当前致力于推动针对俄罗斯采取更为严格的制裁措施。
- 3、美联储理事库克：能源价格大幅上涨的风险依然突出。
- 4、昨日EIA报告表明美国俄克拉荷马州关键枢纽中库欣原油的库存有所增加。WTI原油期货日内一度跌4.1%，跌至74美元/桶以下、布伦特原油期货也跌破200日移动均线（78美元/桶）这一关键支撑位。这些因素都使油价加速下跌。韩国银行金融证券交易高级副总裁Dennis Kissler称，短期内，原油储存量的增加，尤其是库欣，正在缓解对供应紧张的担忧。原油期货的技术性疲软正在加速卖盘，既使多头平仓加速，也使持有空头头寸的基金增加空头仓位。
- 5、欧佩克正在寻求扩大其法律团队，以应对全球能源转型带来的挑战。欧佩克网站公告显示，其希望聘请一名高级法律顾问和一名法律专家。该组织总法律顾问Leonardo Sempertegui在LinkedIn上发表文章称，欧佩克正寻求一种“平衡的法律方式”来解决气候等问题，因此这些岗位将负责“与国际法和能源转型法有关的事务”。欧佩克此前曾面临过法律上的危险，例如美国酝酿已久的“反石油生产或出口卡特法案”（NOPEC），该法案将使美国政府能够起诉欧佩克成员国操纵能源市场。过去二十年来，该法案的各种版本已被多次提出，但从未获得通过。
- 6、据联合石油数据库JODI数据，沙特原油出口在9月份增加了17万桶/日，达到575万桶/日；原油产量在9月份增加了5.7万桶/日，达到898万桶/日。
- 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99.7%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为0.3%。到明年2月维持利率不变的概率为95.6%，降息25个基点的概率为4.1%，累计加息25个基点概率为0.3%。

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；