

山金期货原油日报

更新时间：2023年12月22日08时10分

原油

数据类别	指标	单位	12月21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	565.00	2.00	0.36%	32.80	6.16%
	WTI	美元/桶	73.93	0.11	0.15%	2.28	3.18%
	Brent	美元/桶	79.34	0.19	0.24%	2.74	3.58%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.63	0.12	2.18%	2.42	75.36%
	Sc-Brent	美元/桶	0.22	0.04	21.90%	1.96	-112.90%
	Brent-WTI	美元/桶	5.41	5.23	2843.97%	7.15	-411.43%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-5.30	-0.70	-15.22%	-2.70	103.85%
	Sc_C1-C6	元/桶	-7.10	1.30	15.48%	1.10	-13.41%
	Sc_C1-C13	元/桶	3.70	1.30	54.17%	7.10	-208.82%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	81.24	-	0	4.47	5.82%
	布伦特DTD	美元/桶	81.88	-	0	4.61	5.97%
	阿曼	美元/桶	79.06	-	0	4.65	6.25%
	迪拜	美元/桶	79.06	-	0	4.65	6.25%
	ESPO	美元/桶	75.15	-	0	4.78	6.79%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.90	-0.83	-30.40%	4.09	-186.76%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	2.54	2.63	2922.22%	2.13	519.51%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.28	-2.57	-112.23%	1.88	-87.04%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.28	15.92	98.27%	-4.04	-107.45%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.19	1.14	21.39%	-18.31	-129.67%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7538.44	12.78	0.17%	22.78	0.30%
	汽油（华东）	元/吨	8481.00	17.67	0.21%	42.44	0.50%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.342380	-0.02	-0.18%	-0.78	-5.52%
	汽油（华东）/Sc	-	15.010619	-0.02	-0.15%	-0.85	-5.33%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-942.56	-4.89	0.52%	-19.67	2.13%
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	352.54	—	—	0.63	0.18%
	商业原油	百万桶	443.68	—	—	2.91	0.66%
	库欣原油	百万桶	32.47	—	—	1.69	5.48%
	汽油	百万桶	226.72	—	—	2.71	1.21%
	馏分油	百万桶	115.02	—	—	1.49	1.31%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	15.16	—	—	-1.74	-10.29%
	商业净持仓	万张	-17.53	—	—	1.93	-9.92%
	非报告净持仓	万张	2.37	—	—	-0.19	-7.45%
基本面概述	<p>宏观方面，12月维持利率不变，首次讨论降息，整体转鸽，同时或引导市场增强对美国经济软着陆预期；巴以冲突继续，市场仍计价其风险不会外溢至主要产油国；红海地区事件推动航运改道，对油价影响有待观察。供需方面，美国SPR有超过2亿桶的回补空间（近期或进入回补窗口、注意观察回补量级变化），美国恢复对伊朗的制裁、委内瑞拉供应重回市场，市场经历OPEC+“自愿”减产不及预期、供需预期走弱至美联储表态偏鸽、经济软着陆预期得到加强推动供需预期修正，叠加红海事件助推风险偏好走高，后期或再回供需交易，关注美油产量韧性是否持续；非洲国家安哥拉退出OPEC，市场担忧OPEC供应管理可能失控、不排除沙特报复性增产，需关注事件进展；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、供需未有明显利多，宏观转鸽、一方面体现为利空转弱，另一方面存在油价上行与控制通胀目标冲突，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>隔夜原油再次冲高回落，市场经历OPEC+“自愿”减产不及预期、供需预期走弱至美联储表态偏鸽、经济软着陆预期得到加强推动供需预期修正，叠加红海事件助推风险偏好走高（市场主流预期为影响局限于短期、有限），情绪转暖反映或接近尾声，安哥拉退出OPEC，市场担忧其他国家效仿进而OPEC供应管理失控甚至不排除沙特报复性增产，油价短线承压、同时关注事件进展是否演变为中期压力。技术角度看，美油短线反弹至中期压力位置，有概率短线承压进而形成区间震荡（参考【68，72】），以交易形成新的供需预期与油价参考基准；交易端谨慎空头、中短期思路，短线空单及中虚看跌期权持有。Sc主力支撑参考546附近，阻力参考563附近。</p>						

- 1、美国至12月22日当周石油钻井总数 498口，前值501口。天然气钻井总数120口，前值119口。
- 2、安哥拉石油部长：离开欧佩克的时机已经到来。我们在欧佩克中的作用已经不再重要了。到目前为止，我们的生产尚未受到任何直接影响，但如果我们继续留在欧佩克内，这种情况可能会迟早发生。如果我们被迫削减产量，将违背我们的目标。
- 3、瑞银分析师Giovanni Staunavo：从石油市场供应的角度来看，安哥拉退出欧佩克的影响很小，因为安哥拉的石油产量呈下降趋势，而提高产量首先需要增加投资。然而，由于担心欧佩克+作为一个集团的团结程度，油价仍然下跌，但没有迹象表明该联盟中有更多的重量级国家打算效仿安哥拉的做法。
- 4、惠誉：政策利率可能已经达到峰值，但下降将会缓慢。自2023年第三季度以来，美国、欧元区和英国的政策利率一直保持不变，现在很可能已经达到了本次紧缩周期的峰值。预计美联储、欧洲央行和英国央行的下一步行动将是降息。宏观弱势使全球信贷压力持续存在。预计全球宏观经济增长将在2024年放缓，因美国货币传导对实体经济产生更大影响。2024年欧洲增长将仅略有改善。
- 5、惠誉：上调航运运费将抵消（航运公司）从苏伊士运河改道的成本。集装箱航运的运费涨幅可能最大，其次是散货船。如果红海的中断持续超过2个季度，可能会提高受影响航线的年度集装箱合同费率，我们认为这是不太可能的。商船在红海遇袭后，船只避开苏伊士运河绕道非洲好望角，增加了航运公司的成本。仍预计2024年集装箱航运运力的供应将比需求增长高出约4个百分点。预计红海的中断不会持续太久，不会对全球航运的中期供需平衡产生重大影响。航空货运价格也可能受益于时间敏感型货物的需求。
- 6、波罗的海干散货运价指数周四将跌势延续到第七日，承压于海岬型船运费走弱。波罗的海干散货运价指数下跌63点，或2.9%，至2087点。海岬型船运价指数下跌169点，或4.8%，至3361点，为11月23日以来新低。海岬型船日均获利下跌1406美元，至27872美元。巴拿马型船运价指数下跌2点，或0.1%，至1915点，止住三日连升。巴拿马型船日均获利下滑16美元，至17236美元。超灵便型散货船运价指数下跌19点，报1378点，延续跌势至第12个交易日。灵便型船运价指数下跌8点，至888点。
- 7、据CME“美联储观察”：美联储明年2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为85.5%，降息25个基点的概率为14.5%。到明年3月维持利率不变的概率为17.1%，累计降息25个基点的概率为71.3%，累计降息50个基点的概率为11.6%。

作者：强子益

审核：曹有明

期货从业资格号：F3071828

期货从业资格号：F3038998

投资咨询从业资格号：Z0015283

投资咨询从业资格号：Z0013162

电话：021-20627563

电话：021-20627258

邮箱：qiangziyi@sd-gold.com

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；