

山金期货原油日报

更新时间：2024年08月21日07时59分

原油

数据类别	指标	单位	8月20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	547.70	-11.80	-2.11%	-32.00	-5.52%
	WTI	美元/桶	73.09	-1.35	-1.81%	-5.57	-7.08%
	Brent	美元/桶	77.16	-0.57	-0.73%	-3.81	-4.71%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.70	-0.21	-5.26%	1.26	51.57%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.37	-0.99	-160.28%	-0.50	-383.50%
	Brent-WTI	美元/桶	4.07	3.46	561.91%	3.94	3012.98%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-4.30	-5.00	-714.29%	-6.60	-286.96%
	Sc_C1-C6	元/桶	4.80	-8.50	-63.91%	-10.30	-68.21%
	Sc_C1-C13	元/桶	17.90	-5.40	-23.18%	-12.90	-41.88%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	78.69	-	0	-1.38	-1.72%
	布伦特DTD	美元/桶	81.75	-	0	-1.14	-1.38%
	阿曼	美元/桶	77.80	-	0	-1.40	-1.77%
	迪拜	美元/桶	77.80	-	0	-1.40	-1.77%
	ESPO	美元/桶	71.87	-	0	-1.60	-2.18%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.53	-2.49	-61.94%	2.50	-257.73%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	4.59	4.52	6457.14%	4.76	-2800.00%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.64	-0.01	-1.54%	-0.62	-49.21%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.64	1.55	170.33%	-2.64	-80.49%
	ESPO升贴水	美元/桶	-5.29	-1.33	-33.59%	-17.83	-142.18%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7132.30	-52.80	-0.73%	-138.20	-1.90%
	汽油（华东）	元/吨	8516.80	-42.90	-0.50%	-138.90	-1.60%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.022275	0.18	1.40%	0.48	3.83%
	汽油（华东）/Sc	-	15.550119	0.25	1.64%	0.62	4.14%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1384.50	-9.90	0.72%	0.70	-0.05%
Sc仓单	仓单总量	万桶	657.20	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	376.53	—	—	0.69	0.18%
	商业原油	百万桶	430.68	—	—	1.36	0.32%
	库欣原油	百万桶	28.76	—	—	-1.67	-5.47%
	汽油	百万桶	222.20	—	—	-2.89	-1.29%
	馏分油	百万桶	126.12	—	—	-1.67	-1.31%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	23.15	—	—	0.92	4.14%
	商业净持仓	万张	-25.96	—	—	-1.22	4.92%
	非报告净持仓	万张	2.80	—	—	0.30	11.85%
基本面概述	宏观方面，市场对美国经济预期有所变化或向大概率软着陆偏移，同时降息预期较为一致（美联储9月不降息概率极低但若真实发生影响极大）；国内经济数据不及预期，可能对油价形成压力。供需方面，整体维持在平衡附近，市场仍有对OPEC+主动或被动管理供应的预期，但也要看到OPEC+政策空间有限，美国回补SPR，或为近期潜在信心支撑；另外注意美国需求可能达峰，后期走向季节性回落，供需预期有走弱可能，关注OPEC+四季度政策预期，若四季度退出减产，油价供需预期或承压。地缘方面悬而未决，目前看市场预期为影响有限，消息扰动力度滑坡。总体看油价交易重心将逐渐转往四季度预期（目前看弱势为主），美国大选预期可能发生变化，远期看美油供应增量预期或推动市场期待OPEC+持续减产或深化减产，油价估值基础或发生变化（概率在走低），供应变化的边际效应或大幅走高或暗示油价巨幅波动基础；地缘方面突发事件目前看对油价影响有限。另外留意高息环境下美国金融潜在压力以及美国大选效应溢出。						
操作建议	隔夜原油反弹后承压下行，盘面弱势持续，价格濒临前低。技术角度看油价短线仍有支撑，但日内反弹力度有限，中期看或有概率本周内下破重要支撑，有效下跌或指向WTI70美元/桶以下，短线关注【72.5, 74.5】区间走势。供需看美油定价参考75-77美元/桶附近，美国需求或迎来季节性走低窗口期，OPEC+四季度退出减产约束，全球需求预期未有明显起色，后期油价中枢或有下调概率，潜在利多为美国回补SPR以及可能的地缘冲突。交易端空单持有且注意止盈，看跌期权注意浮盈移仓，交易可能破位下行的可考虑比率垂差。短线Sc主力支撑参考535-542附近，阻力参考550-556附近。						

行业资讯

- 1、美国至8月16日当周API原油库存增加34.7万桶，库欣原油库存减少64.8万桶，汽油库存减少104.3万桶，精炼油库存减少224.7万桶。
- 2、当地时间20日，伊朗伊斯兰革命卫队发言人纳伊尼表示，目前以色列已经失败，他们没有达成任何目标。伊朗武装部队在评估所有情况，将做出准确的决定。他表示，“对以色列的回应等待时间可能会延长”。纳伊尼表示，伊朗的回应可能不会重复过去的行动，伊朗拥有有效惩罚敌人的经验和策略，不会轻易采取草率行动。他强调，任何针对伊朗的袭击都会遭到回击，对方将在适当的时机遭受到伊朗精心策划的准确打击。
- 3、据联合石油数据库JODI：沙特原油出口在6月份环比下降7.1万桶/日，降至604.7万桶/日。国内炼油厂原油加工量在6月份下降了52.3万桶/日，降至242.3万桶/日。原油库存存在6月份减少了175.2万桶，降至1.34193亿桶。6月份原油产量环比下降16.3万桶/日，降至883万桶/日。6月份对石油产品的需求上升了39.1万桶/日，达到274.6万桶/日。
- 5、7月俄罗斯运往土耳其的原油装船量环比下降超过三分之一，至28.7万桶/日（123万吨），为去年9月以来的最低水平。根据贸易分析平台Vortexa和Kpler以及市场参与者的数据，8月俄罗斯对土耳其的供应量似乎仍在继续下降，8月1日至16日的装货量仅为15.5万桶/日，与7月全月相比下滑46%，可能是因为8月波罗的海乌拉尔原油出口量下降，以及阿塞拜疆国营炼油厂Star和土耳其国有炼油厂Tupras工厂的停工维护。
- 6、挪威银行的Helge André Martinsen和Tobias Ingebrigtsen指出，如果欧佩克+继续计划在2025年恢复产量的计划，布油价格明年可能跌至每桶60-70美元。该行的基本假设是，欧佩克+将取消计划中的增产，以保护价格。明年“对欧佩克来说似乎充满挑战，因为我们预计，即使欧佩克延长现有的减产计划，油市也将转向温和的供应过剩”。该行表示，“全球石油需求增长明显放缓”，今年到目前为止仅增加了90万桶/天，2023年为210万桶/天，而今明两年竞争对手的供应增长强劲，约为150万桶/天。“需求疲软和非欧佩克供应增长依然强劲，使欧佩克明年没有增加供应的空间。”挪威银行维持布油2024年82美元/桶的价格预测，将2025年的价格预测从85美元/桶下调至77美元/桶。
- 7、凯投宏观写道，全球经济在很大程度上取决于以色列和哈马斯之间的停火协议。在美国国务卿布林肯访问以色列之后，加沙停火协议可能即将达成，但是控制加沙地带的哈马斯反对这项协议。哈马斯认为，这项协议只是为了给以色列争取时间，以便其继续对加沙地带发动攻击。凯投宏观对此表示，随着供应风险的缓解，休战将导致原油价格小幅下跌。但谈判一旦失败将产生更严重的反作用，随着人们对伊朗进一步卷入冲突的担忧加剧，油价将上涨。这将推高发达经济体的通胀，将把通胀和利率的风险转向上行。
- 8、据CME“美联储观察”：美联储9月降息25个基点的概率为67.5%，降息50个基点的概率为32.5%。美联储到11月累计降息50个基点的概率为53.6%，累计降息75个基点的概率为39.7%，累计降息100个基点的概率为6.7%。
- 9、近期，市场对美联储9月降息的预期增强，高息美元存款也持续受到关注。记者采访了解到，美联储虽未正式降息，但已有部分银行下调美元存款的利率；同时，个别美元理财产品的业绩比较基准也较此前有所下降。业内人士提示，美联储降息的可能性在加大，这意味着后期美元存款利率将步入下行通道，投资者买入相关产品时，需注意利率、汇率波动对实际收益的影响。（证券时报）
- 10、美联储理事鲍曼表示，她仍然认为通胀存在上行风险，但如果物价增长继续放缓，央行开始逐步降低利率将是合适的。她在发言中表示，如果未来的数据继续显示，通胀正持续向我们2%的目标迈进，那么逐步降低联邦基金利率，以防止货币政策变得过于具有限制性，将是合适的。鲍曼认为，近几个月来“在降低通胀方面取得了一些进一步进展”，但上行风险仍然存在，原因是“地缘政治紧张局势加剧，额外的财政刺激措施以及移民导致的住房需求增加”。此外她表示，劳动力市场继续放松，有迹象表明，劳动力市场正趋于更好的平衡。

作者：曹有明

期货从业资格号：F3038998

交易咨询资格号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

审核：朱美侠

投资咨询资格号：Z0015621

复核：刘书语

从业资格号：F03107583

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；