

山金期货原油日报

更新时间：2024年09月13日07时54分

原油

数据类别	指标	单位	9月12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	511.40	10.10	2.01%	-5.90	-1.14%
	WTI	美元/桶	69.18	1.80	2.67%	-0.14	-0.20%
	Brent	美元/桶	72.23	1.51	2.14%	-0.63	-0.86%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	2.63	-0.41	-13.58%	-0.92	-25.88%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.42	-0.12	41.84%	-0.43	-4104.68%
	Brent-WTI	美元/桶	3.05	3.34	-1134.28%	3.04	29101.37%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	1.10	-0.70	-38.89%	-3.00	-73.17%
	Sc_C1-C6	元/桶	11.20	1.50	15.46%	-2.50	-18.25%
	Sc_C1-C13	元/桶	27.00	9.40	53.41%	-0.50	-1.82%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	70.84	-0.57	-0.80%	-2.85	-3.87%
	布伦特DTD	美元/桶	71.07	0.52	0.74%	-3.98	-5.30%
	阿曼	美元/桶	71.02	-0.85	-1.18%	-2.38	-3.24%
	迪拜	美元/桶	70.96	-0.91	-1.27%	-2.44	-3.32%
	ESPO	美元/桶	64.83	-0.87	-1.32%	-2.44	-3.63%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	阿曼升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	迪拜升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	ESPO升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6754.10	-21.20	-0.31%	-154.30	-2.23%
	汽油（华东）	元/吨	7870.90	-29.40	-0.37%	-255.80	-3.15%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.207079	-0.31	-2.28%	-0.15	-1.11%
	汽油（华东）/Sc	-	15.390888	-0.37	-2.34%	-0.32	-2.03%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1116.80	8.20	-0.73%	101.50	-8.33%
Sc仓单	仓单总量	万桶	594.20	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	379.95	—	—	0.28	0.07%
	商业原油	百万桶	419.14	—	—	0.83	0.20%
	库欣原油	百万桶	24.69	—	—	-1.70	-6.46%
	汽油	百万桶	221.55	—	—	2.31	1.05%
	馏分油	百万桶	125.02	—	—	2.31	1.88%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	17.70	—	—	-4.97	-21.91%
	商业净持仓	万张	-20.45	—	—	4.62	-18.42%
	非报告净持仓	万张	2.75	—	—	0.35	14.59%
基本面概述	宏观方面，欧洲央行第二次降息，市场预计美联储9月降息25BP、年内有望100BP；国内经济仍面临压力，但部分行业或有增幅、四季度仍有部分存量投资形成工程量可能，年内有数据向好概率（GDP增长目标5%），是否拉动原油需求仍需观察。供需方面OPEC+推迟减产退出时间，但假设下市场预期油价仍面临较大压力，油价大幅下行基本计价供需偏弱预期，但若后期预期走向现实或仍有较大下行空间；美国再次回补SPR，并称目前已经回补超过5000万桶，EIA数据显示SPR由2023年7月时3.47亿桶回升至接近3.8亿桶规模，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。地缘方面悬而未决，一方面市场对非战解决期待走高，另一方面存在扰动基础，整体倾向于谈判解决概率走高。总体看油价交易重心将逐渐转往四季度预期，或有转向弱势倾向，地缘存在扰动但历史看多为脉冲式影响。另外留意高息环境下美国金融业潜在压力以及美国大选效应溢出。						
操作建议	隔夜美油延续反弹，接近重要阻力位70美元/桶附近，或源于飓风影响以及欧央行降息带动市场对美联储降息预期。向后看一是历史看美国降息周期内油价基本下跌为主；二是后期油价大概率回归供需博弈，而远期供需预期偏弱，油价大跌后市场认为OPEC+推迟减产政策未必能扭转远期供需走弱预期；三是宏观侧仍有变数，市场预期美联储降息25-50BP、但内涵解读可能存在差异，要结合经济数据及市场预期分析，同时留意短线反弹至少部分计价美联储降息带来的偏乐观情绪。潜在利多为美国回补SPR（EIA数据显示SPR回升至接近3.8亿桶规模，回到释放SPR前仍有接近2亿桶空间）以及可能的地缘冲突。技术角度看中长期走出破位行情，关键阻力下移至美油70美元/桶附近，前低附近表现为一定支撑，力度有待观察。交易端维持逢高沽空策略。						

产业资讯

- 1、当地时间12日，美国安全与环境执法局表示，由于热带风暴“弗朗辛”肆虐美国南部，该国墨西哥湾约42%的原油生产设施和53%的天然气生产设施目前已被关闭。美国国家飓风研究中心12日表示，“弗朗辛”已从二级飓风减弱为热带低压，在密西西比州中部上空向东北移动，但风速仍达到每小时55公里，并伴随有风暴潮。
- 2、美国能源安全特使Hochstein：美国石油产量目前是历史高位。（能源）价格可能仍有小幅下调的空间。将在价格合适时继续回补战略石油储备（SPR）。
- 3、由于担心飓风Francine会造成美国（该国是全球最大的原油消费国）供应中断，油价周四上涨。目前飓风抵达美国海岸，并继续向内陆移动。美国国家飓风中心表示，这场极端天气事件将始于墨西哥湾，有关当局亦宣布路易斯安那州和邻近的密西西比州进入紧急状态。这场风暴的严重程度推高了油价，美国的石油和天然气生产有可能中断。美国安全与环境执法局（BSEE）表示，受风暴影响，墨西哥湾约38.56%的原油产量和48.77%的天然气产量停产。不过与此同时，美国需求下降的数据限制了价格的进一步飙升。
- 4、据CME“美联储观察”：美联储9月降息25个基点的概率为72%，降息50个基点的概率为28%。美联储到11月累计降息50个基点的概率为34.2%，累计降息75个基点的概率为51.1%，累计降息100个基点的概率为14.7%。
- 5、欧洲央行周期内第二次降息，将存款机制利率从3.75%下调至3.50%，为2023年6月以来低位，符合市场预期。同时，欧洲央行将主要再融资利率和边际贷款利率分别从4.25%和4.50%调整至3.65%和3.90%。
- 6、国际能源署（IEA）：将2024年全球石油需求增速预测从97万桶/日下调至90.3万桶/日。石油需求增长降至疫情以来的最低水平。全球石油需求将在2025年实现“温和”增长，增幅为95万桶/日。将2025年全球石油需求增长预测维持在95.4万桶/日。目前的趋势进一步巩固了其预期，即全球石油需求将在本十年末达到峰值。
全球石油供应将在2024年增加66万桶/日，2025年增加210万桶/日。维持2024年非欧佩克+产油国产量增长预估为150万桶/日。2025年非欧佩克+产油国产量增长预期维持在150万桶/天。将2025年全球炼油产量预测从8390万桶/天下调至8370万桶/天。目前的平衡表明，如果欧佩克+继续取消减产，2025年世界石油市场将供应过剩。
- 7、瑞银分析师Giovanni Staunovo和Wayne Gordon表示，石油市场正在低估过去生产过剩的欧佩克+成员国进行补偿性减产的影响。“欧佩克+成员国关注的是他们可以直接控制的事情，”策略师在给客户的一份报告中表示，“这包括严格遵守减产政策和进行补偿性减产。”瑞银表示，初步数据证实，产量高于商定配额的国家（伊拉克、俄罗斯和哈萨克斯坦）本月迄今的出口量有所下降，符合此前承诺。瑞银预计，未来几个月布伦特原油价格将从目前的每桶72美元左右回升至每桶80美元以上。

作者：曹有明

从业资格证号：F3038998

交易咨询资格证号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

审核：林振龙

交易咨询从业资格证号：Z0018476

复核：刘书语

期货从业资格证号：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；