

山金期货原油日报

更新时间：2024年11月04日08时03分

原油

数据类别	指标	单位	11月1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	532.60	9.00	1.72%	-4.80	-0.89%
	WTI	美元/桶	69.33	-1.20	-1.70%	-2.36	-3.29%
	Brent	美元/桶	72.94	-1.12	-1.51%	-2.96	-3.90%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.54	2.58	87.36%	1.64	41.94%
	Sc-Brent	美元/桶	1.93	2.50	-437.55%	2.24	-731.94%
	Brent-WTI	美元/桶	3.61	4.18	-730.81%	3.92	-1280.96%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	3.70	16.70	128.46%	-2.90	-43.94%
	Sc_C1-C6	元/桶	12.20	14.50	630.43%	-8.00	-39.60%
	Sc_C1-C13	元/桶	26.10	17.10	190.00%	7.30	38.83%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	71.27	-	0	-2.54	-3.44%
	布伦特DTD	美元/桶	74.30	0.95	1.30%	-1.73	-2.28%
	阿曼	美元/桶	73.56	1.76	2.45%	-0.20	-0.27%
	迪拜	美元/桶	73.56	1.76	2.45%	-0.20	-0.27%
	ESPO	美元/桶	70.93	2.63	3.85%	0.62	0.88%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-1.67	-0.96	-135.21%	0.47	-21.96%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.36	3.62	160.18%	1.41	-2820.00%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.62	1.55	166.67%	1.27	-195.38%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.62	5.83	111.90%	-2.68	-81.21%
	ESPO升贴水	美元/桶	-2.01	1.48	42.41%	-14.54	-116.05%
成品现货	柴油(华东)	元/吨	6806.82	8.22	0.12%	75.52	1.12%
	汽油(华东)	元/吨	7302.50	8.80	0.12%	-11.60	-0.16%
价差参考	柴油(华东)/Sc	-	12.780357	-0.20	-1.57%	0.25	2.03%
	汽油(华东)/Sc	-	13.711040	-0.22	-1.57%	0.10	0.74%
	柴油-汽油(华东)	元/吨	-495.68	-0.58	0.12%	87.12	-14.95%
Sc仓单	仓单总量	万桶	645.10	-	0	141.80	28.17%
EIA美国(周)	战略石油储备	百万桶	385.83	—	—	1.19	0.31%
	商业原油	百万桶	425.51	—	—	-0.51	-0.12%
	库欣原油	百万桶	25.36	—	—	0.68	2.76%
	汽油	百万桶	210.87	—	—	-2.71	-1.27%
	馏分油	百万桶	112.86	—	—	-0.98	-0.86%
CFTC持仓(周)	非商业净持仓	万张	15.19	—	—	-2.19	-12.58%
	商业净持仓	万张	-17.57	—	—	2.05	-10.44%
	非报告净持仓	万张	2.38	—	—	0.14	6.11%
基本面概述	宏观方面，市场对美国下一次降息预期基本锁定在25BP、年内降息预期50BP，美国最新数据GDP增速不及预期但并未偏空，通胀降温但仍不及市场预期，就业数据火爆，或影响市场对美联储降息路径预期；美国大选临近，留意特朗普交易的押注概率及可能存在的反身性风险；国内密集出台重磅政策后市场反响热烈，是否拉动原油需求仍需观察（当前悲观，主要源于燃料需求有达峰可能，可能的需求增量或源于化工品种）。供需方面仅仅依赖OPEC+产量约束或难以改变供需预期走弱（沙特等8国宣布延长减产，但未必表现为强利多）；美国持续回补SPR或为潜在利多但力度有限，EIA数据显示SPR由2023年7月时3.47亿桶回升至3.8583亿桶规模，另外注意美油库存或走向季节性累库阶段（当前库存仍处于低位），供需预期有走弱可能。地缘方面仍有波动基础，可能出现潜在脉冲利多。总体看近期油价主要交易地缘因素的计价和挤出，供需角度看仍难有持续性利多，短期留意美国大选及潜在的银行业危机，有波动加剧行情基础。						
操作建议	隔夜原油回调为主，或源于交易地缘冲突的预期差异，沙特等国延长自愿减产产有一定短线利多，但持续性存疑（为根本改变供需预期），向后看一是对地缘因素仍需保持敏感性、但根据历史经验有限冲击下脉冲影响逐渐走低至波澜不惊。二是美国大选临近、政策预期变化及潜在的突发事件概率走高，注意防范风险，同时留意特朗普交易带来增量情绪（特朗普强调原油供应自主，可能推动美油产量增加，进而诱发存量市场格局下OPEC+增加争夺市场份额，若该预期纳入交易，美油或指向60美元/桶以下）。三是供需看原油仍然难有持续性支撑、短期数据并未明显偏空，OPEC延长减产传闻提供短期情绪支撑，但不加深减产假设下供需预期仍然需要看到增量需求才能扭转，同时未必对冲特朗普提高美油供应预期带来的风险，美国回补SPR为潜在利多但力度有限（EIA数据显示SPR回升至3.8+亿桶规模，回到释放SPR前仍有接近2亿桶空间）。技术角度看美油中长期难言强势，仍处于关键支撑附近，价格重回震荡区间，短线走势偏强，交易端短线观望，中期偏空对待，择机逢高沽空为主。						

产业资讯

- 1、石油输出国组织（欧佩克）3日发表声明说，8个欧佩克和非欧佩克产油国决定将原定11月底到期的日均220万桶的自愿减产措施延长至12月底。声明说，沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿拉伯联合酋长国、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼8个“欧佩克+”成员国决定延长自愿减产措施。声明未提及8国是否将于明年1月开始回撤这部分减产力度。声明说，8国重申了完全遵守自愿减产目标的决心，今年初以来产量超出配额的相关国家将在2025年9月之前完成补偿性减产义务。据悉，上述8国最初于2023年11月宣布日均220万桶的自愿减产措施。今年6月初，8国宣布将这部分自愿减产措施延长至9月底，并于9月初决定再次延长至11月底。不过，有机构分析称，推迟增产可能对提振油价没有多大作用。国际能源署预估，即使欧佩克+不增加石油供应，明年全球原油市场仍面临供过于求的局面。花旗集团和摩根大通均预计2025年石油价格将跌至60美元/桶。（期货日报）
- 2、据央视新闻最新消息，当地时间11月3日，根据《纽约时报》与锡耶纳学院联合进行的一项民意调查显示，在2024年美国大选7个关键“摇摆州”中，美国副总统、民主党总统候选人哈里斯总体以48%对47%的微弱优势领先美国前总统、共和党总统候选人特朗普。
- 3、据CME“美联储观察”：美联储到11月降25个基点的概率为96.2%，维持当前利率不变的概率为3.8%。到12月维持当前利率不变的概率为0.5%，累计降息25个基点的概率为15.1%，累计降息50个基点的概率为84.4%。
- 4、据华尔街日报报道，了解伊朗报复计划的伊朗和阿拉伯官员表示，伊朗对最近以色列袭击的回应可能涉及携带更大弹头的导弹和其他武器。伊朗的威胁是真还是假，还有待观察。到目前为止，以色列一直没有打击伊朗的石油和核设施，这些设施对伊朗的经济和安全至关重要。但以以色列官员表示，这种想法可能会改变。伊朗和阿拉伯官员表示，伊朗称其正规军将参与其中，因其在以色列的袭击中失去了四名士兵和一名平民。正规军的参与并不意味着其军队将被部署，但通常处理与以色列安全事务的伊朗革命卫队不会在这种情况下单独行动。一名埃及官员表示，伊朗私下警告称，将做出强烈的组合回应。伊朗官员补充说，伊朗做出回应的另一个因素是美国大选。伊朗不想通过袭击影响美国大选。伊朗将在周二选举日的投票之后，但在明年1月美国新总统就职之前做出回应。
- 5、当地时间11月3日，伊朗伊斯兰革命卫队副司令法达维在回答“伊朗将如何回应以色列”时表示，他无法提供更多细节，但再次开展对以军事行动是“确定的”。据美国阿克西奥斯新闻网2日报道，一名美国官员称，美国政府近日警告伊朗不要再次对以色列发动打击，否则美方将无法约束以色列，也无法保证以色列下次的回击能像上次那样“精确且有针对性”。报道称，美国官员称美国直接向伊朗传达了这一信息，但有以色列官员表示，这一信息是美国通过瑞士转达给伊朗的。
- 6、美国10月季调后非农就业人口录得1.2万人，为2020年12月以来最小增幅。8月份非农就业总人数从15.9万人向下修正8.1万人，至7.8万人；9月份非农就业总人数从25.4万人向下修正3.1万人，至22.3万人。经过这些修正，8月和9月的就业人数加起来比之前报告的人数少了11.2万人。
- 7、消息人士称，由于迪拜油价疲软，沙特可能会在12月下调其向亚洲出售的大部分原油的价格。沙特降低油价将表明需求疲软，并为欧佩克+推迟12月的增产计划提供更多证据。对六个消息人士的调查显示，12月阿拉伯轻质原油的官方售价可能较上月每桶下跌30-50美分。中东原油现货溢价上月下跌，原因是亚洲市场供应充足，而主要买家的需求依然低迷，尽管炼油利润率有所回升。

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；