

山金期货原油日报

更新时间：2024年12月12日08时13分

原油

数据类别	指标	单位	12月11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	530.60	6.80	1.30%	-9.90	-1.83%
	WTI	美元/桶	70.38	1.91	2.79%	1.65	2.40%
	Brent	美元/桶	73.64	1.58	2.19%	1.14	1.57%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.48	-0.91	-20.75%	-2.93	-45.77%
	Sc-Brent	美元/桶	0.22	-0.58	-72.90%	-2.42	-91.83%
	Brent-WTI	美元/桶	3.26	2.46	309.94%	0.62	23.56%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	2.30	-0.60	-20.69%	-0.80	-25.81%
	Sc_C1-C6	元/桶	11.50	-	0	-1.70	-12.88%
	Sc_C1-C13	元/桶	21.40	6.20	40.79%	-5.10	-19.25%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	71.92	-	0	-1.51	-2.06%
	布伦特DTD	美元/桶	73.89	-	0	-1.06	-1.41%
	阿曼	美元/桶	71.70	-	0	-1.71	-2.33%
	迪拜	美元/桶	71.66	-	0	-1.75	-2.38%
	ESPO	美元/桶	68.92	-	0	-1.70	-2.41%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-1.72	-3.55	-193.99%	-2.63	-289.01%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.25	0.61	169.44%	-1.49	-85.63%
	阿曼升贴水	美元/桶	-1.94	-1.13	-139.51%	-3.18	-256.45%
	迪拜升贴水	美元/桶	-1.98	1.54	43.75%	-7.04	-139.13%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.72	-1.13	-31.48%	-17.92	-135.75%
成品现货	柴油(华东)	元/吨	7095.40	0.50	0.01%	-39.80	-0.56%
	汽油(华东)	元/吨	7927.60	42.00	0.53%	90.50	1.15%
价差参考	柴油(华东)/Sc	-	13.372409	-0.17	-1.27%	0.17	1.30%
	汽油(华东)/Sc	-	14.940822	-0.11	-0.76%	0.44	3.04%
	柴油-汽油(华东)	元/吨	-832.20	-41.50	5.25%	-130.30	18.56%
Sc仓单	仓单总量	万桶	1065.30	-	0	-	0
EIA美国(周)	战略石油储备	百万桶	392.53	—	—	0.72	0.18%
	商业原油	百万桶	421.95	—	—	-1.43	-0.34%
	库欣原油	百万桶	22.89	—	—	-1.30	-5.37%
	汽油	百万桶	219.69	—	—	5.09	2.37%
	馏分油	百万桶	121.34	—	—	3.24	2.74%
CFTC持仓(周)	非商业净持仓	万张	20.15	—	—	0.11	0.53%
	商业净持仓	万张	-21.16	—	—	-0.50	2.41%
	非报告净持仓	万张	1.01	—	—	0.39	63.41%
基本面概述	宏观方面，市场基本确认美联储12月降息25BP，向后看市场对美联储2025年降息幅度预期在75BP左右，但特朗普政策可能导致再通胀进而压制降息幅度；国内政策积极能否带动原油需求改善仍需观察（目前现实、预期均偏悲观）。供需方面仅仅依赖OPEC+产量约束或难以改变供需预期走弱（OPEC+推迟增产、内部或仍存一定分歧，远期或有实质性供应增长，远期偏利空）；美国能源部由于耗尽回补资金或暂停回补SPR（同时表示2022年销售1.8亿桶、此后共回补约0.6亿桶，回补约1/3），美油库存有概率爬升；特朗普称专注于（石油）勘探，后期关注美油供应增量（最新EIA月报预测美油2025供应增加30万桶/日）。地缘方面仍有波动基础，可能出现潜在脉冲式利多，另外留意地缘事件频发、多发，若累及消费国有概率影响原油需求，为潜在利空。总体看近期油价主要交易偏弱供需预期，叠加地缘脉冲式影响，后续或逐步转向特朗普2.0交易，可能有估值逻辑演变的过程。						
操作建议	隔夜原油再次大幅反弹，或源于美国对俄罗斯石油实施新制裁消息、俄罗斯石油设施遭乌克兰袭击、及美国CPI数据推动市场坚定12月降息25BP信心，向后看一是特朗普推动美油增产（EIA预测预测美油2025年增产30万桶/日）有概率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。二是供需看原油仍然难有持续性支撑，OPEC+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（国内能源结构转型中、全球难寻显著需求增量、OPEC+大量闲置产能且内部存在一定矛盾、印度能否实现显著需求增量有待观察），同时未必对冲特朗普提高美油供应预期带来的风险，美国能源部表示耗尽回补SPR资金（2022年销售1.8亿桶、此后共回补0.59亿桶，回补约1/3）；三是市场进行特朗普交易，可能存在估值体系的部分变化，或需时间来确定新的平衡参考，当前看WTI近端、远端油价支撑可参考67美元/桶、但未来重心可能下移；四是地缘因素未决或仍有脉冲式影响，但难改供需弱势预期，此前数次反弹均源于地缘及OPEC+政策推动，本次反弹幅度较高，是否改变震荡收敛形态有待观察。技术角度看美油中长期难言强势，2024年8月以来多次短线峰值均遭遇显著阴线压制，形成在重要支撑之上的收敛形态，隐含较大破位概率，交易端维持空头思路、逢高沽空为主，激进者可考虑短线择时试空，交易破位下行概率的可考虑买入虚值看跌或构建组合策略。						

产业资讯

- 1、周三晚间，美国劳工统计局公布的数据显示，美国11月CPI同比增长2.7%，符合市场预期，前值为2.6%；美国11月CPI环比增长0.3%，高于上月的0.2%，为今年4月以来最高水平，但符合市场预期。美国11月核心CPI（剔除食品和能源成本）同比增长3.3%，亦符合市场预期，与前值持平；核心CPI环比增长0.3%，前值和预期值均为0.3%。有评论称，这份CPI数据无疑令美联储松了一口气。数据公布后，华尔街交易员进一步加大了对美联储12月降息的押注。（期货日报）
- 2、据CME“美联储观察”，美联储到12月维持当前利率不变的概率为2.3%，累计降息25个基点的概率为97.7%。到明年1月维持当前利率不变的概率为1.7%，累计降息25个基点的概率为71.2%，累计降息50个基点的概率为27.1%。
- 3、美国至12月6日当周EIA原油库存减少142.5万桶，战略石油储备库存增加72.4万桶，库欣原油库存减少129.8万桶，汽油库存增加508.6万桶，精炼油库存增加323.5万桶。
- 4、欧佩克月报：维持2024年全球经济增长预测为3.1%不变。维持2025年全球经济增长预测为3%不变。将2025年美国经济增长增速预期从2.1%上调至2.2%。维持欧元区2024年和2025年的经济增速预期分别为0.8%和1.2%不变。11月份欧佩克原油产量2666万桶/日，环比增加10.4万桶，利比亚产量增幅贡献最大。将2024年非OPEC+石油供应增长预测从120万桶/日上调至130万桶/日。维持2025年非OPEC+石油供应增长预测为110万桶/日不变。欧佩克在推迟增产后进一步下调石油需求预测，为连续第五个月下调。将2024年全球原油需求增速预期从182万桶/日下调至161万桶/日；将2025年全球原油需求增速预期从154万桶/日下调至145万桶/日。
- 5、乌克兰工业界消息人士周三表示，乌克兰夜间对俄罗斯布良斯克地区一处油库的袭击并未影响经乌克兰向欧洲的石油运输。乌克兰军方周三表示，该仓库是“友谊”石油出口管道的一部分，空袭后发生了“大火”。消息人士称：“这次袭击与石油运输无关，因为这是一个确保柴油和石油产品供应的设施。一切都在按计划进行。”
- 6、瑞银：预计到2025年，布伦特原油价格将升至80美元/桶，WTI原油将升至75美元/桶。
- 7、市场消息：美国考虑在特朗普上任之前对俄罗斯实施新的石油制裁。
- 8、美国财长耶伦：石油市场供应充足，价格相对较低。俄罗斯在自己的船队上投入了大量资金，以规避西方的油价上限制裁措施。在出现极端波动情况下，干预可能是适当的行动。
- 9、欧佩克周三援引二手来源数据称，俄罗斯11月原油产量小幅下降0.7万桶/日，至约899万桶/日。这与欧佩克+协议下俄罗斯每月898万桶的产量配额（包括自愿减产）基本一致。俄罗斯承诺今年10月和11月以及明年3月至9月期间减产，以弥补4月份以来的过剩产量。伊拉克和哈萨克斯坦的产量也一直高于目标，此前也承诺进一步减产以补偿其过剩产量。

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；