

山金期货原油日报

更新时间：2024年12月23日08时10分

原油

数据类别	指标	单位	12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	537.60	-5.80	-1.07%	-4.10	-0.76%
	WTI	美元/桶	69.58	-0.27	-0.39%	-1.51	-2.12%
	Brent	美元/桶	72.98	0.31	0.43%	-1.37	-1.84%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.19	-0.53	-9.21%	0.91	21.37%
	Sc-Brent	美元/桶	1.79	-1.11	-38.20%	0.77	76.15%
	Brent-WTI	美元/桶	3.40	0.50	17.42%	2.38	234.68%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	6.10	0.20	3.39%	1.80	41.86%
	Sc_C1-C6	元/桶	18.20	0.10	0.55%	1.50	8.98%
	Sc_C1-C13	元/桶	23.60	-5.60	-19.18%	-7.50	-24.12%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	72.88	-	0	-0.70	-0.95%
	布伦特DTD	美元/桶	73.61	-0.10	-0.14%	-1.58	-2.10%
	阿曼	美元/桶	72.76	-0.11	-0.15%	-0.78	-1.06%
	迪拜	美元/桶	72.76	-0.11	-0.15%	-0.78	-1.06%
	ESPO	美元/桶	69.79	-0.17	-0.24%	-0.78	-1.11%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.10	-1.14	-109.62%	0.71	-87.65%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.63	0.43	215.00%	2.00	-145.99%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.22	0.17	43.59%	0.71	-76.34%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.22	3.19	93.55%	-2.14	-111.46%
	ESPO升贴水	美元/桶	-3.19	0.25	7.27%	-16.33	-124.28%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6994.40	-17.80	-0.25%	-124.10	-1.74%
	汽油（华东）	元/吨	7919.00	0.80	0.01%	-57.80	-0.72%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.010417	0.11	0.82%	-0.13	-0.99%
	汽油（华东）/Sc	-	14.730283	0.16	1.09%	0.00	0.03%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-924.60	-18.60	2.05%	-66.30	7.72%
Sc仓单	仓单总量	万桶	962.30	-	0	-103.00	-9.67%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	393.05	—	—	0.52	0.13%
	商业原油	百万桶	421.02	—	—	-0.93	-0.22%
	库欣原油	百万桶	23.00	—	—	0.11	0.47%
	汽油	百万桶	222.04	—	—	2.35	1.07%
	馏分油	百万桶	118.16	—	—	-3.18	-2.62%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	23.00	—	—	15.88	223.12%
	商业净持仓	万张	-23.70	—	—	-16.18	214.95%
	非报告净持仓	万张	0.70	—	—	0.29	72.18%
基本面概述	宏观方面，美联储降息25BP但态度转鹰，2025年降息预期转为1-2次、幅度50BP；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，11月原油进口同比走高未必代表需求改善）。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SPR增至3.93亿桶（2022年销售1.8亿桶，数据看已回补不足0.5亿桶，美国能源部称回补0.6亿桶），美油库存有概率爬升（可能需要等到SPR回补0.6亿桶、增至约4.03亿桶），另外关注美油供应增量。地缘方面仍有波动基础，可能出现潜在脉冲式利多，另外留意近期有局势升级可能。总体看近期油价主要交易偏弱供需预期，地缘脉冲式影响推高短期油价，留意改变原油供需格局的潜在风险。						
操作建议	隔夜原油下探后反弹，盘面表现为上有阻力、下有支撑（参考WTI 6美元/桶附近）的短线焦灼行情。向后看原油供需角度仍然难有持续性支撑，OPEC+不加产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（当前或隐含30-60万桶/日增量空间）带来的风险，美国能源部表示已回购0.6亿桶SPR（EIA数据看SPR增长0.46亿桶、仍有一定空间，可能是美油并未大幅累库的原因之一）；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（供需格局不变假设下）；地缘因素未决或仍有脉冲式影响，除非冲突大规模升级累及原油供应，否则难改供需弱势预期，此前数次反弹均源于地缘及OPEC+政策推动，本次反弹有地缘推动基础，留意地缘冲突升级概率。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。短线于69-71美元/桶区间运行，指标中性偏强但无显著指导意义，交易观望等待突破跟进为宜，从供需看可维持空头思路、留意短线可能继续反弹的风险，已有空单注意止盈，交易大幅下行的可考虑期权及组合。						

行业资讯

- 1、卡塔尔能源事务国务大臣、卡塔尔能源公司总裁兼首席执行官萨阿德·卡比警告，欧盟新指令或导致卡塔尔停止向欧盟输送天然气。卡比说，如果欧盟实施《企业可持续发展尽职调查指令》，让卡塔尔能源公司损失5%的收入，那卡方宁愿不进入欧洲市场。他强调，他不是虚张声势，因为卡塔尔能源公司的收入属于卡塔尔政府和人民，没有人会接受损失这么多资金。卡比称，欧盟应该对《企业可持续发展尽职调查指令》进行审查。
- 2、以色列公共广播公司当地时间12月21日晚援引以色列消息人士的话报道称，以色列代表团仍在卡塔尔多哈继续参与加沙停火谈判，尚未接近达成协议。这名消息人士表示，相关方在谈判中依然存在分歧，需要更多的时间才能实现突破，达成各方都能接受的协议。
- 3、美国至12月20日当周石油钻井总数 483口，前值482口。天然气钻井总数 102口，前值103口。
- 4、在流经乌克兰管道的天然气供应紧张加剧的背景下，欧盟增加了俄罗斯液化天然气的进口。船舶跟踪数据显示，欧盟今年购买了创纪录数量的俄罗斯液化天然气。法国已经达到了有史以来的最高水平，西班牙正在接近去年的纪录。欧洲仍然依赖俄罗斯的能源，尽管2022年供应严重减少，但俄罗斯仍是欧洲大陆最大的天然气供应国之一。虽然欧盟和基辅的官员呼吁停止购买天然气，但仍没有在整个地区禁止，对许多买家来说，它仍然是一个更便宜的选择。英国、德国和波罗的海国家等国已完全停止从俄罗斯进口天然气。但是，俄罗斯的液化天然气在法国、比利时或荷兰重新气化并进入电网后可以自由地流向其他国家。
- 5、据CME“美联储观察”：美联储明年1月维持利率不变的概率为91.4%，降息25个基点的概率为8.6%。到明年3月维持当前利率不变的概率为47.6%，累计降息25个基点的概率为48.3%，累计降息50个基点的概率为4.1%。
- 6、巴克莱银行表示，美国利率可能保持高位的因素之一是美国（通胀）政策。在12月的会议上，一些FOMC参与者显然开始在他们的通胀预测中反映对关税的预期。此外，即使在那些没有调整官方预测的人当中，许多人现在也认为，通胀风险的平衡倾向于上行。尽管鲍威尔没有明确回答美联储在多大程度上倾向于通过关税相关的价格水平上涨来看待，但我们认为，在关税预计将导致通胀在2025年下半年加剧的情况下，特别是在近年来通胀率上升的背景下，美联储继续降息将是一个挑战。我们预计美联储将在明年6月后暂停降息，并在关税导致的通胀压力消散后，在2026年年中左右恢复降息。在我们的基准中，我们预计2026年将会有两次25个基点的降息，终端利率为3.25-3.50%。
- 7、瑞银在研报中表示，在美国经济强劲、人工智能乐观以及美国未来的促增长政策的背景下，美国股市的前景仍然乐观。我们预计标普500指数到2025年底将达到6600点。投资者可以考虑使用结构性策略来应对波动性。我们认为，在地缘政治紧张局势中，黄金仍是一种有效的投资组合对冲工具。
- 8、思睿集团首席经济学家洪灏表示，目前市场共识认为特朗普上台就可以改变很多美国的事情，甚至是全球的事情。但市场的中长期通胀预期在他上台之前的两年一直就在高位没有下来。这是因为疫情的三年，美国产生的广义货币总量相当于美国建国以来到2020年所有的广义货币的总量加起来还要多。未来的几年，美国政府开支会直线一条直线的上升。这样的赤字化的财政是否能够持续，存在很大的问号。市场的误区在于认为特朗普一个人能够改变整个世界的格局，但是事实证明、数据证明，通胀预期一直没有下来。而这个通胀预期是和整个美元的信用货币体系有关系。

作者：曹有明
交易咨询资格证号：Z0013162
邮箱：caoyouming@sd-gold.com
审核：林振龙
复核：刘书语

从业资格证号：F3038998
电话：021-20627258
交易咨询从业资格证号：Z0018476
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；