

# 山金期货原油日报

更新时间：2024年12月25日08时09分

## 原油

数据类别	指标	单位	12月24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	540.70	-1.60	-0.30%	-6.90	-1.26%
	WTI	美元/桶	70.17	0.62	0.89%	-0.09	-0.13%
	Brent	美元/桶	73.65	0.69	0.95%	0.33	0.45%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.06	-0.85	-14.37%	-0.85	-14.45%
	Sc-Brent	美元/桶	1.58	-0.92	-36.82%	-1.27	-44.69%
	Brent-WTI	美元/桶	3.48	0.98	39.44%	0.63	22.07%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	3.20	0.40	14.29%	1.10	52.38%
	Sc_C1-C6	元/桶	15.50	-0.10	-0.64%	0.80	5.44%
	Sc_C1-C13	元/桶	27.90	2.90	11.60%	-0.20	-0.71%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	72.88	-	0	-0.55	-0.75%
	布伦特DTD	美元/桶	71.93	-	0	-1.74	-2.36%
	阿曼	美元/桶	73.33	-	0	-0.23	-0.31%
	迪拜	美元/桶	73.33	-	0	-0.23	-0.31%
	ESPO	美元/桶	70.38	-	0	-0.08	-0.11%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.77	0.26	25.24%	-1.01	-420.83%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-1.72	-2.09	-564.86%	-1.21	237.25%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.32	0.31	49.21%	-0.26	433.33%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.32	2.93	90.15%	-3.11	-111.47%
	ESPO升贴水	美元/桶	-3.27	0.14	4.11%	-16.13	-125.43%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6956.30	-11.90	-0.17%	-84.25	-1.20%
	汽油（华东）	元/吨	7920.10	5.00	0.06%	-8.54	-0.11%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.865360	0.02	0.12%	0.01	0.06%
	汽油（华东）/Sc	-	14.647864	0.05	0.36%	0.17	1.17%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-963.80	-16.90	1.78%	-75.71	8.52%
Sc仓单	仓单总量	万桶	770.70	-	0	-191.60	-19.91%
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	—	—	3.99	20.98%
	商业净持仓	万张	-23.70	—	—	-3.55	17.61%
	非报告净持仓	万张	0.70	—	—	-0.44	-38.47%
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），另外关注美油潜在供应增量。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	隔夜原油偏强运行，有冲击短线前高的可能，留意外盘休盘影响。向后看原油供需角度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（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），API数据显示美油去库；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、近日表现偏强，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、留意短线压力位有效性，交易大幅下行的可考虑期权及组合。						

## 产业资讯

- 1、据券商中国援引CNBC消息，知情人士透露，美国一些大银行正计划就美联储的年度银行压力测试提起诉讼。该人士表示，预计本周就会提起诉讼。美联储的压力测试是一项年度例行公事，迫使银行为不良贷款保持足够的缓冲，并规定股票回购和股息规模。周一市场收盘后，美联储在一份声明中宣布，正考虑对银行压力测试进行更改，并将就所谓的“重大更改以提高银行压力测试的透明度和降低由此产生的资本缓冲要求的波动性”征求公众意见。美联储表示，之所以决定更改测试，是因为“法律环境不断变化”，并指出近年来行政法律发生了变化。但美联储没有概述年度压力测试框架的任何具体更改。虽然大银行可能会将这些更改视为胜利，但可能为时已晚且力度不够。此外，这些更改可能还不足以解决银行对繁重的资本要求的担忧。
- 2、据外媒报道，相关官员们表示，由于“友谊”管道系统的中断似乎将对其中北部分支造成整整一周的影响，哈萨克斯坦输往德国的原油供应仍将暂停。波兰石油管道运营公司（PERN）发言人在23日表示，通过“友谊”管道系统北部分支的石油供应仍未重启，该系统通过白俄罗斯和波兰连接俄罗斯和德国。德国经济事务和气候行动部（BMWK）的一名代表在24日表示，中断是由于“白俄罗斯泵的技术问题”，但他表示，供应应该很快恢复。他还表示：“由于库存充足，供应安全得到了保证。”哈萨克斯坦管道运营商KazTransOil亦证实，供应中断不会持续到新的一年。哈萨克斯坦通过俄罗斯管道系统向德国输送的天然气仍应按计划在12月进行。
- 3、瑞士在线银行分析师伊佩克·厄兹卡尔德斯卡亚在一份报告中称，由于欧洲经济增长疲软和政治动荡，市场预期欧洲央行将需要大幅降息，欧元因此下跌。法国总统埃马纽埃尔·马克龙周一在弗朗索瓦·贝鲁的领导下组建了新政府，这是他今年任命的第四位总理。厄兹卡尔德斯卡亚在报告中表示，即使新内阁中宣布的“重量级人物”也很难说服分裂的政府就旨在缩小法国预算赤字的预算协议达成一致。
- 4、美国至12月20日当周API原油库存减少320.9万桶，汽油库存增加392.4万桶，API精炼油库存减少247.1万桶，取暖油库存减少6.8万桶，库欣原油库存减少69.9万桶。
- 5、扩大有效投资、提高投资效益，是解决当前总需求不足、补齐经济社会发展短板弱项的重要手段。全国财政工作会议强调，2025年要积极扩大有效投资，合理安排债券发行，以政府投资有效带动更多社会投资，这对做好政府投资乘数效应提出更高要求。新的一年，以超长期特别国债与地方政府专项债券为代表的政府债券在发行节奏、投向领域、管理机制等方面都将迎来优化。受访专家学者认为，明年政府债券将靠前发力，集中在上半年发行。专项债资金在支持改善房地产市场供需结构的同时，还有望向经济新动能扩围，增强带动效应。明年政府债券制度优化也将持续，进一步提升资金使用效率。（证券时报）
- 6、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52.1%，累计降息25个基点的概率为44.2%，累计降息50个基点的概率为3.7%。
- 7、当地时间12月24日，乌克兰总理什梅加尔表示，乌方已收到首笔来自美国的利用俄罗斯被冻结海外资产所产生的收益进行支付的款项，金额为10亿美元。
- 8、美国至12月24日5年期国债竞拍-得标利率 4.48%，前值4.20%。投标倍数 2.4，前值2.43。得标利率配置百分比 46.89%，前值58.07%。美国5年期国债收益率在拍卖后略微下滑，最新报4.467%。

---

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；