

# 山金期货原油日报

更新时间：2025年01月13日08时13分

## 原油

数据类别	指标	单位	1月10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	577.60	-2.90	-0.50%	5.50	0.96%
	WTI	美元/桶	76.57	2.28	3.07%	2.50	3.38%
	Brent	美元/桶	79.79	2.59	3.35%	3.10	4.04%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.77	-2.69	-41.61%	-1.75	-31.67%
	Sc-Brent	美元/桶	0.55	-3.00	-84.41%	-2.35	-80.92%
	Brent-WTI	美元/桶	3.22	-0.33	-9.37%	0.32	10.91%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	10.70	0.40	3.88%	6.80	174.36%
	Sc_C1-C6	元/桶	27.80	-0.70	-2.46%	12.60	82.89%
	Sc_C1-C13	元/桶	47.80	7.80	19.50%	10.40	27.81%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	76.13	-	0	0.24	0.32%
	布伦特DTD	美元/桶	80.48	2.42	3.10%	3.73	4.86%
	阿曼	美元/桶	78.16	1.72	2.25%	1.65	2.16%
	迪拜	美元/桶	78.16	1.72	2.25%	1.65	2.16%
	ESPO	美元/桶	74.68	1.61	2.20%	1.66	2.27%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-3.66	-4.52	-525.58%	-3.48	1933.33%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.69	1.45	190.79%	2.53	-137.50%
	阿曼升贴水	美元/桶	-1.63	0.52	24.19%	-0.36	28.35%
	迪拜升贴水	美元/桶	-1.63	1.66	50.46%	-2.99	-219.85%
	ESPO升贴水	美元/桶	-5.11	-2.20	-75.60%	-17.46	-141.37%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7228.90	11.40	0.16%	161.54	2.29%
	汽油（华东）	元/吨	8586.80	29.70	0.35%	457.16	5.62%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.515409	0.08	0.66%	0.16	1.31%
	汽油（华东）/Sc	-	14.866343	0.13	0.85%	0.66	4.62%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1357.90	-18.30	1.37%	-295.63	27.83%
Sc仓单	仓单总量	万桶	640.10	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	393.82	—	—	0.25	0.06%
	商业原油	百万桶	414.64	—	—	-0.96	-0.23%
	库欣原油	百万桶	20.04	—	—	-2.50	-11.10%
	汽油	百万桶	237.71	—	—	6.33	2.74%
	馏分油	百万桶	128.94	—	—	6.07	4.94%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	25.43	—	—	0.73	2.95%
	商业净持仓	万张	-25.67	—	—	-0.53	2.10%
	非报告净持仓	万张	0.23	—	—	-0.20	-46.16%
基本面概述	宏观方面，市场对美联储2025年降息预期收紧，1月大概率维持利率不变、3月降息概率走低；国内燃料需求或已达峰、原油需求有降速预期、需验证。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），近期有因美国制裁导致俄罗斯原油供应损失的预期，同时留意伊朗供应受损的概率；美国SPR增至3.93亿桶，美油库存有概率爬升（美国SPR回补结束，共回补0.6亿桶），关注美油2025年潜在供应增量，短期看库欣地区库存偏低、美国部分地区面临低温天气，叠加俄罗斯制裁影响，短线油价表现强势。留意特朗普入主前有潜在的地缘波动及金融业风险。总体看近期油价主要交易俄罗斯遭遇制裁有供应减量预期、库欣地区低库存隐含潜在风险、以及短期低温天气预期，留意改变原油供需格局的潜在风险，中远期仍难以看到需求增长逻辑。						
操作建议	隔夜原油表现强势，或源于市场对俄罗斯遭遇制裁影响。向后看原油中长期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带来的风险，但近期市场有俄、伊供应损失的预期；美国能源部表示已回购0.6亿桶SPR；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、同时可能隐含对俄、伊供应受损的预期交易，短线有库欣地区低库存及美国部分地区低温预期，技术角度看美油2024年8月以来多次短线峰值均遭遇显著阴线压制，近期震荡突破后短线表现为强势多头形态，主要驱动浪型较为完整，隐含若冲高遇阻有展开调整的概率。交易端中长期从供需看可维持逢高沽空思路、高点有待观察，短线在支撑有效前提下谨慎偏多，注意保护浮盈。						

## 产业资讯

---

- 1、科威特将2月销往美国的原油价格定在（较阿曼/迪拜均价）每桶升水3.70美元，销往亚洲的原油价格定为每桶升水0.45美元，将2月销往西北欧的原油价格定为每桶贴水3.40美元，将2月销往地中海地区的原油价格定为每桶贴水3.4美元。
- 2、据i24NEWS报道，哈马斯消息人士表示，美国、卡塔尔和埃及三个调停方预计将在未来几个小时内宣布在加沙停火协议上取得重大突破，甚至达成框架。他们一致同意允许以色列军队在包括费城走廊在内的加沙地带周围的6个地点保持500-700米的缓冲区，第七个地点位于加沙地带中部的Juhor ad-Dik，宽度为1公里。以色列将允许所有流离失所的加沙人返回家园，其中包括加沙北部。拉法过境点将在协议生效后的第7天重新开放，以便通过以色列和埃及的协调，允许严重的人道主义病例出境接受治疗。关于人质释放和巴勒斯坦囚犯交换问题，每释放一名“人道主义人质”（妇女、老人和病人），将释放30名巴勒斯坦囚犯。
- 3、俄罗斯卫星通讯社当地时间1月11日报道，俄罗斯外交部当天发表声明称，对于美国决定对俄罗斯能源部门实施新一轮制裁，俄方将作出回应。声明指出，美国政府试图以破坏全球市场稳定为代价损害俄罗斯经济。而牺牲的是美国的欧洲盟友和美国居民的利益。声明称，俄方不会对华盛顿的敌意举措无动于衷，将会在制定对外经济战略时予以考虑。
- 4、美国总统拜登：只要我们保持西欧在乌克兰问题上的团结，乌克兰就有真正的机会获胜。普京目前的情况相当艰难。至关重要是，普京不能有更多的喘息空间去做他正在做的事情。我希望给予乌克兰一切优势。（在被问及对委内瑞拉石油制裁时）相关调查仍在进行中。汽油价格可能会上涨3到4美分/加仑。
- 5、据CME“美联储观察”：美联储1月维持利率不变的概率为97.3%，降息25个基点的概率为2.7%。到3月维持当前利率不变的概率为74.9%，累计降息25个基点的概率为24.4%，累计降息50个基点的概率为0.6%。
- 6、美国银行全球研究：我们认为降息周期已经结束；我们的基本假设是美联储将维持较长时间的利率不变；但我们认为下一步行动的风险倾向于加息。
- 7、美国白宫：我们不认为对俄罗斯的制裁将对全球石油市场产生重大影响。当前国内石油市场的韧性和稳定性在决定对俄罗斯制裁时起到了作用。
- 8、文件显示，美国财政部将把俄罗斯天然气工业石油公司（Gazprom Neft）和苏尔古特油气公司（Surgutneftegas）列入新制裁名单。将在新一轮制裁中指定俄罗斯主要船舶保险提供商Ingosstrakh和AlfaStrakhovanie。将对180艘运输俄罗斯石油的原油和燃料船只以及数十家石油贸易商实施制裁。

---

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；