

## 【冠通研究】

制作日期： 2022 年 12 月 1 日

### 原油：高位震荡

期货方面：今日原油期货主力合约2301合约上涨0.05%至572元/吨，最低价在570.3元/吨，最高价在585.3元/吨。成交量减少24575至125464手，持仓量减少981手至35569手。



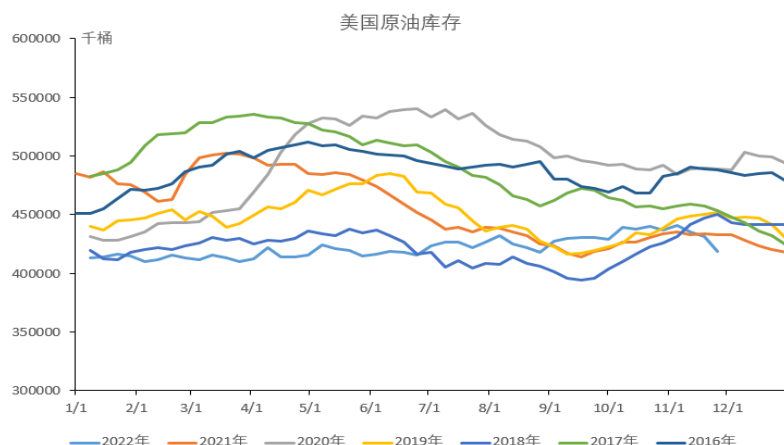
10月5日晚间，OPEC+同意减产200万桶/日，从11月开始生效，配额的下调主要集中在沙特52.6万桶/日、俄罗斯52.6万桶/日、伊拉克22万桶/日、阿联酋16万桶/日、科威特13.5万桶/日。由于安哥拉、尼日利亚、俄罗斯等国产量不及配额，实际减产量约在100万桶/日。OPEC+减产引发美国不满。在OPEC+会议之前，美国财政部长耶伦对沙特等国表态希望不要减产。会议过后，白宫表示这是“彻底的灾难”，并寻找替代方案，2022年11月份，美国政府将释放1500万桶战略石油储备。拜登呼吁美国能源公司继续通过缩小批发和零售汽油价格之间差距来降低油价。美国国会正在推进“禁止石油生产及出口卡特尔(NOPEC)法案” 该法案将允许美国撤销阿美石油公司等石油生产商的主权豁免

权，并允许美国司法部在联邦法院起诉它们要求赔偿。另外，美国还可能动用政治、军事力量对 OPEC 等国施压。

November 2022-December 2023

|                      | August 2022<br>Required<br>Production | Voluntary<br>Adjustment | Voluntary<br>Production |
|----------------------|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Algeria              | 1,055                                 | -48                     | 1,007                   |
| Angola               | 1,525                                 | -70                     | 1,455                   |
| Congo                | 325                                   | -15                     | 310                     |
| Equatorial<br>Guinea | 127                                   | -6                      | 121                     |
| Gabon                | 186                                   | -9                      | 177                     |
| Iraq                 | 4,651                                 | -220                    | 4,431                   |
| Kuwait               | 2,811                                 | -135                    | 2,676                   |
| Nigeria              | 1,826                                 | -84                     | 1,742                   |
| Saudi Arabia         | 11,004                                | -526                    | 10,478                  |
| UAE                  | 3,179                                 | -160                    | 3,019                   |
| Azerbaijan           | 717                                   | -33                     | 684                     |
| Bahrain              | 205                                   | -9                      | 196                     |
| Brunei               | 102                                   | -5                      | 97                      |
| Kazakhstan           | 1,706                                 | -78                     | 1,628                   |
| Malaysia             | 594                                   | -27                     | 567                     |
| Mexico               | 1753                                  | 0                       | 1,753                   |
| Oman                 | 881                                   | -40                     | 841                     |
| Russia               | 11,004                                | -526                    | 10,478                  |
| Sudan                | 75                                    | -3                      | 72                      |
| South Sudan          | 130                                   | -6                      | 124                     |
| OPEC 10              | 26,689                                | -1,273                  | 25,416                  |
| Non-OPEC             | 17,167                                | -727                    | 16,440                  |
| OPEC+                | 43,856                                | -2,000                  | 41,856                  |

美国汽油价格回落，裂解价差稳定，依然处于俄乌冲突爆发之初的水平。欧洲汽油裂解价差同样稳定。柴油方面则是欧洲柴油裂解价差下跌 2 美元/同，美国柴油裂解价差下跌 6 美元/桶。



11月9日凌晨EIA公布短期能源展望报告将2023年原油需求增速预期下调32万桶/日至116万桶/日，同时将2022年全球原油需求增速预期上调14万桶/日至226万桶/日。11月14日晚间，欧佩克月度报告将2022年全年世界原油需求增速预期下调9万桶/日至255万桶/日，将2023年全年世界原油需求增速预期下调10万桶/日至224万桶/日。11月15日，IEA报告将2022年全球原油需求增速预期上调19万桶/日至210万桶/日，将2023年全球原油需求增速预期下调4万桶/日。

11月30日凌晨美国API数据显示，美国截至11月25日当周原油库存大幅减少785万桶，不过汽油库存超预期增加285.4万桶，馏分油库存超预期增加400.8万桶。11月30日晚间美国EIA数据显示，美国截至11月18日当周原油库存超预期减少1258万桶，创2019年6月以来最大单周降幅，预期为减少275.8万桶，前值为减少369.1万桶。但汽油库存超预期增加275.8万桶，预期为增加162.5万桶；精炼油及库存超预期增加354.70万桶，预期为增加145.7万桶。

11月23日，欧盟考虑对俄罗斯石油实施每桶65-70美元的价格上限，而俄罗斯乌拉尔原油目前的交易价格约为每桶62-65美元，这样就对俄罗斯原油的供应几乎没有太大影响，该上限还需要得到所有成员国的支

持才能通过。11月30日，有消息称欧盟关键的成员国们考虑将俄罗斯石油出口价格上限下调至每桶60美元。

市场对未来需求悲观，美国汽油及精炼油库存均再次超预期增加以及裂解价差走弱证实了需求端的疲软。国内外原油月间价差均走弱，原油价格就此强力反弹难度较大。不过临近12月4日的OPEC会议，关注OPEC是否会进一步减产。近日又有多名消息人士透漏OPEC将维持目前的减产政策，有消息人士表示，欧佩克+取消了联合技术委员会（JTC）的会议，关注最终结果。以及12月5日欧盟限制俄油出口情况。美国原油库存大幅去库主因进口减少而出口增加。在此价格及时间点，不宜追空。此外，国内SC原油受俄罗斯原油进口增加预期以及国内疫情压力而相对偏弱。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证书编号：F03104403/Z0018167

#### 本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

#### 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。