

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 1 月 13 日

原油：原油上方承压

期货方面：今日原油期货主力合约2303合约上涨1.59%至538.0元/吨，最低价在530.8元/吨，最高价在539.8元/吨。成交量减少15056至133595手，持仓量增加735手至38796手。

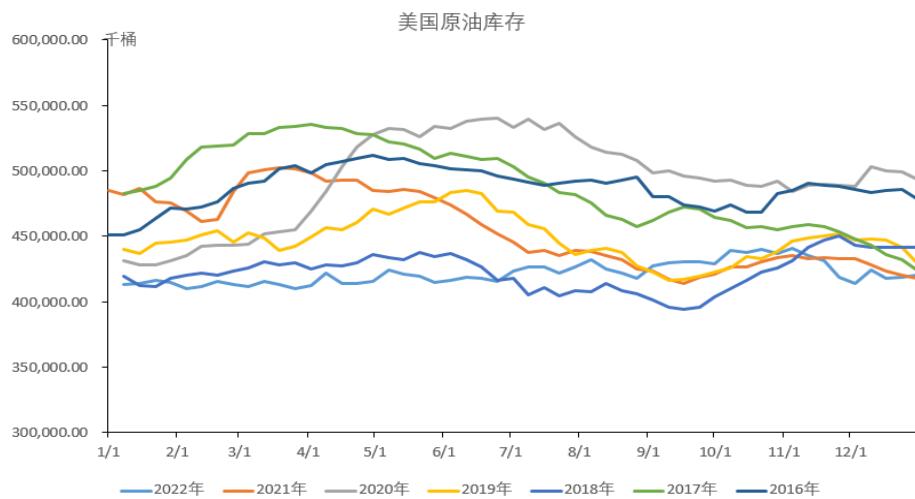


10月5日晚间，OPEC+同意减产200万桶/日，从11月开始生效，配额的下调主要集中在沙特52.6万桶/日、俄罗斯52.6万桶/日、伊拉克22万桶/日、阿联酋16万桶/日、科威特13.5万桶/日。由于安哥拉、尼日利亚、俄罗斯等国产量不及配额，实际减产量约在100万桶/日。OPEC+减产引发美国不满。12月13日，欧佩克月报显示欧佩克产量下降74.4万桶/日。受尼日利亚原油产量复苏影响，欧佩克12月产量或增加15万桶/日。

November 2022-December 2023

	August 2022 Required Production	Voluntary Adjustment	Voluntary Production
Algeria	1,055	-48	1,007
Angola	1,525	-70	1,455
Congo	325	-15	310
Equatorial 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

上周美国、欧洲汽油价格跌幅超过原油跌幅，裂解价差分别下跌 3 美元/桶、2 美元/桶，再次低于俄乌冲突爆发之初的水平。美国、欧洲汽油裂解价差分别下跌 5 美元/桶、2 美元/桶。



12月13日，欧佩克月报维持2022年和2023年原油需求增速不变，分

别为255万桶/日和224万桶/日。12月14日，国际能源署将2022年全球原油需求增速上调14万桶/日至230万桶/日。

12月15日，美联储加息50基点，欧洲央行加息50基点，符合预期。

七国集团和澳大利亚、欧盟成员国12月2日宣布对俄罗斯海运出口的石油设置60美元/桶的价格上限。

1月11日凌晨美国API数据显示，美国截至1月6日当周API原油库存增加1486.5万桶，预期减少237.5万桶，前值为增加329.8万桶。原油库存意外大幅增加或与炼厂停产有关。1月11日晚间美国EIA数据显示，美国截至1月6日当周原油库存增加1896.2万桶，预期为减少224.3万桶，前值为增加169.4万桶。汽油库存增加411.4万桶，预期为增加118.6万桶；精炼油库存减少106.9万桶，预期为减少47.2万桶。

1月11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上调5万桶/日至105万桶/日。但大幅下调2023年WTI原油、布伦特原油价格预期分别至77.18美元/桶和83.1美元/桶，降幅约9美元/桶。

1月12日晚间，美国12月CPI年率符合预期的6.50%，前值为7.10%；12月核心CPI年率符合预期的5.70%，前值为6%。核心通胀年率创2021年12月以来最低水平。

对俄罗斯制裁影响将显现，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯计划禁止向合同中要求石油价格上限的国家输送石油和石油产品。俄罗斯可能会在2023年初削减5-7%，大约50-70万桶/日的石油产量以回应西方的石油价格上限措施，普京已经颁布法令，禁止向遵守西方价格上限的客户供应石油，该法令将于明年2月1日生效，一直持续到2023年7月1日。

天气温度较高，柴油裂解价差回落。WTI月间价差再次贴水。OPEC+部长级会议维持石油维持减产200万桶/日直至2023年底，11月欧佩克石油产量实际下降74.4万桶/日至2883万桶/日，受尼日利亚原油产量复苏影响，欧佩克12月产量或增加15万桶/日，油价下跌后关注OPEC+是否会进一步减产。七国集团和澳大利亚、欧盟成员国同日宣布对俄罗斯海运出口的石油设置60美元/桶的价格上限，乌拉尔原油价格对布伦特原油折扣加大，目前对俄罗斯主要出口油种乌拉尔原油影响不大，但低于俄罗斯的ESPO原油价格。ESPO原油出口受限，俄罗斯最新的船运数据出台，12月船运量环比仅下降11.7万桶/日。关注后续欧盟限制俄油出口情况。需求端，IMF预计2023年多达三分之一的经济体面临衰退，中美等国PMI数据依然不佳，同时欧洲气温高于季节性正常水平，天然气大跌拖累原油价格，欧洲天然气价格跌破俄乌冲突爆发之初水平，原油下游自身的取暖油需求也不及预期。EIA小幅提高需求增速预测，但大幅下调原油价格预测。美国原油库存超预期大幅增加，但油价仅回落数秒钟后转为上行，可能是因为此次库存累积是因为美国原油净出口环比下降较多，加上中国汽油持续上涨，美国CPI同比数据继续环比下降，风险偏好回升，但美国自身需求确实在下降，需求不佳下，近期原油上方或将承压。

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。