

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 4 月 21 日

原油：欧美成品油裂解价差下降，原油下跌

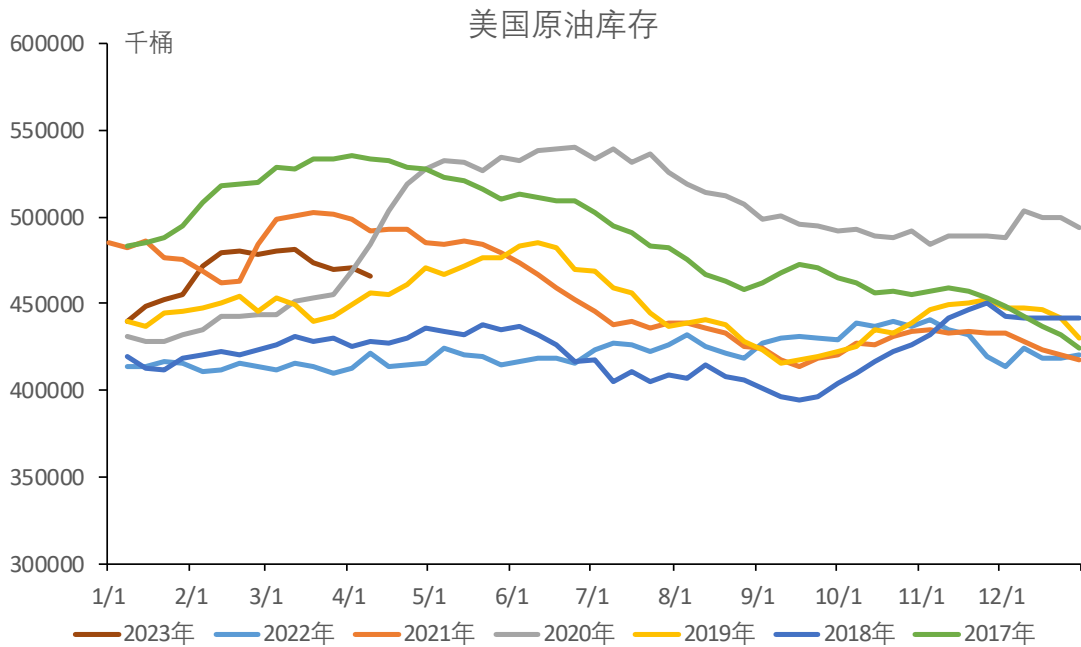
期货方面：今日原油期货主力合约2306合约下跌3.08%至554.2元/吨，最低价在554.1元/吨，最高价在565.6元/吨，持仓量减仓2616手至32638手。



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。欧佩克月报显示欧佩克 3 月产量环比减少 8.6 万桶/日至 2879.7 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



4月12日凌晨，EIA发布短期能源展望报告，将2023年一季度原油需求向上修正3万桶/日，将全球原油需求增速预期下调4万桶/日至144万

桶/日，将2024年全球原油需求增速预期上调6万桶/日至185万桶/日。将2023年供应过剩57万桶/日上调至过剩43万桶/日。将2023年布伦特原油价格从82.95美元/桶上调至85.01美元/桶。

美国3月CPI同比上升5%，为2021年5月以来新低，低于预期的5.2%，前值为6.0%。但美国核心CPI同比上升5.6%，预期为5.6%，前值为5.50%，结束五连降。

OPEC月报虽然将2023年全球原油需求增速维持在232万桶/日，但其将2023年1季度原油需求向上修正了27万桶/日，将接下来三个季度的原油需求增速分别下调7万桶/日、11万桶/日、12万桶/日。OPEC对2023年1季度之后的原油需求下调幅度较EIA更大。

4月19日凌晨，美国API数据显示，美国截至4月14日当周原油库存下降267.5万桶，精炼油库存下降190.4万桶，汽油库存下降101.7万桶。4月19日晚间美国EIA数据显示，美国截至4月14日当周原油库存下降458.1万桶，预期为下降108.8万桶。库欣地区原油库存下降108.8万桶。汽油库存增加129.9万桶，预期为减少126.7万桶；精炼油库存下降35.6万桶，预期为下降92.7万桶。

4月2日，多个OPEC+产油国宣布从5月起自愿减产，直到2023年底，具体为沙特自愿减产50万桶/日；伊拉克自愿减产21.1万桶/日；阿联酋自愿减产14.4万桶/日；科威特自愿减产12.8万桶/日；哈萨克斯坦自愿减产7.8万桶/日；阿尔及利亚自愿减产4.8万桶/日；阿曼自愿减产4万桶/日，共计减产114.9万桶/日。另外，俄罗斯也将减产措施延长至2023年底，OPEC+加大减产力度，对原油价格有明显的支撑，原油价格大幅

上涨。虽然伊拉克和库尔德地区接近达成协议，伊拉克北部地区恢复石油出口，伊拉克总理表示，本周将重新开始从库尔德斯坦地区输送石油，市场也在担忧需求，欧美成品油裂解价差下跌，利多减弱，但WTI非商业净多单低位大幅增加，美国3月CPI低于预期，继续看好原油价格，只是目前原油价格短期快速上涨至此前震荡区间上沿，收益风险比已经不及前期，前期多单轻仓持有，关注550元/桶一线压力，关注后续银行业危机以及美联储加息预期。

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。