
【冠通研究】

原油：多单轻仓持有

制作日期：2023 年 9 月 15 日

【策略分析】

多单轻仓持有

沙特将减产 100 万桶/日的措施延长 3 个月至年底；同时俄罗斯也将延长 30 万桶/日的石油出口削减至 12 月份，此前市场普遍预期沙特和俄罗斯的自愿减产政策只会延长 1 个月，现在均延长 3 个月，这超出了市场预期。沙特和俄罗斯都表示他们将每月对供应削减情况进行审查，并将根据市场情况进行调整。可以看出沙特和俄罗斯对供给端屡次进行预期管理以抬升油价，态度非常坚决，因为两者均对原油收入依赖度很高。目前 OPEC+ 减产履行率较高，兑现了之前的减产承诺。目前宏观上，美国 7 月 CPI 和核心 CPI 同比涨幅小幅回升但低于预期，美国 7 月如期加息，美联储加息进入尾声，市场风险偏好回升，目前需求端衰退预期还未照进现实，美国汽车出行消费旺季即将结束，不过目前汽柴油价差高位，美国整体油品需求还在增加，中国原油加工量也处于历史高位，中国 7 月份加工原油 6313 万吨，同比增长 17.4%，虽然 8 月中国原油进口环比增加 20.87%，同比增长更是高达 30.85%，处于历史高位。美国原油和成品油超预期累库，不过主要是因为美国出口大幅减少且增加了进口，美国将允许韩国支付伊朗 60 亿美元的石油款项及释放被美关押的伊朗囚犯，以换取 5 名在伊被扣美国人最终获释。但美国方面表示，将继续执行对伊朗的所有制裁。伊朗这笔钱仍受卡塔尔政府监管，只能用于购买人道主义物资，不过伊朗原油出口仍在增加，关注伊朗原油出口情况，供给偏紧下，欧佩克预计四季度原油供给缺口增至 300 万桶/日，建议原油多单轻仓持有。值得关注的风险点在于美国出行旺季即将结束，汽油需求的回落是否会拖累整体原油需求以及原油上涨后带来的通胀压力，美国 8 月 CPI 增速已经回升。

【期现行情】

期货方面：

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

今日原油期货主力合约 2310 合约上涨 2.59%至 735.8 元/吨，最低价在 730.4 元/吨，最高价在 758.0 元/吨，持仓量减少 5531 手至 17272 手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

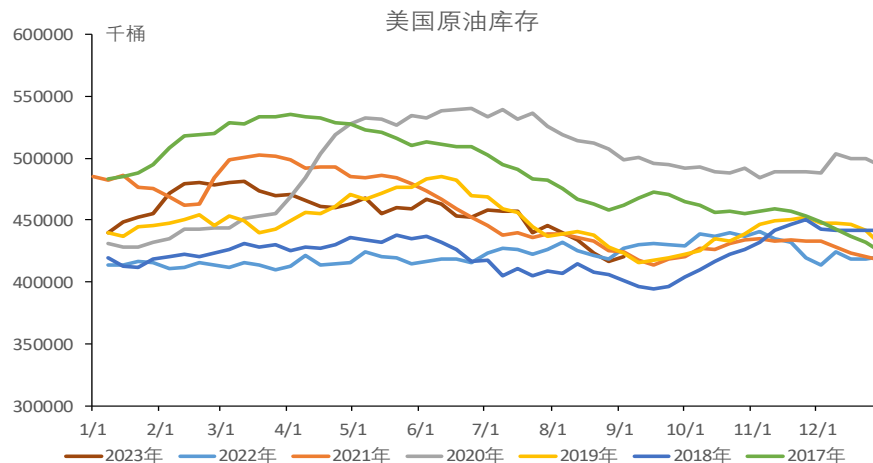
欧佩克月报显示，欧佩克 7 月石油日产量上修 2.6 万桶至 2733.6 万桶，8 月石油日产量为 2744.9 万桶，环比增加 11.3 万桶。沙特日产量减少 8.8 万桶至 897 万桶，不过伊朗日产量增加 14.3 万桶至 300 万桶。

最新 EIA 月度报告将 2023 年全球原油需求增速上调 5 万桶/日至 181 万桶/日，将 2024 年全球原油需求增速下调 25 万桶/日至 136 万桶/日，预计四季度继续去库 20 万桶/日。最新欧佩克月度报告将 2023 年全球原油需求增速维持在 244 万桶/日，将 2024 年全球原油需求增速维持在 220 万桶/日，由于沙特延长减产，四季度原油供给缺口增至 300 万桶/日。最新 IEA 月度报告将 2023 年全球原油需求增速维持在 220 万桶/日，将 2024 年全球原油需求增速维持在 100 万桶/日。

9 月 13 日晚间公布的美国 8 月 CPI 数据显示，美国 8 月末季调 CPI 同比升 3.7%，为 2023 年 5 月以来新高，预期升 3.6%，前值升 3.2%；季调后 CPI 环比升 0.6%，预期升 0.6%，前值升 0.2%；未季调核心 CPI 同比升 4.3%，预期升 4.3%，前值升 4.7%；核心 CPI 环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

9月13日晚间美国EIA数据显示，美国截至9月8日当周原油库存增加395.5万桶，预期为减少191.2万桶。汽油库存增加556.1万桶，预期为增加23.7万桶；精炼油库存增加393.1万桶，预期为增加130.3万桶。原油和成品油超预期累库，不过主要是因为美国出口大幅减少且增加了进口。



数据来源: Wind 冠通研究

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 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交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。