
【冠通研究】

原油：空仓观望

制作日期：2023 年 9 月 27 日

【策略分析】

空仓观望

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。伊朗原油出口和产量仍在增加，关注伊朗原油出口情况，不过考虑到其原油浮仓降至低位以及仍受制裁，原油投资生产受限，预计伊朗原油增量有限。目前宏观上，美国 8 月 CPI 同比涨幅小幅回升，主因汽油成本增加，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结束，汽油裂解价差回落，不过目前柴油裂解价差高位，俄罗斯限制柴油出口将加剧柴油供应紧张，美国整体油品需求还在增加，中国原油加工量增至历史最高位，中国 8 月份加工原油 6469 万吨，环比增长 2.47%，同比增长高达 20.55%，另外 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。最新数据显示美国库欣地区库存持续下降至 2022 年 7 月以来的最低，原油价格反弹。值得关注的风险点在于美国出行旺季结束，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 增速已经回升叠加美联储鹰派言论，国庆长假期间不确定较大，建议空仓观望。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约 2311 合约下跌 0.62% 至 692.2 元/吨，最低价在 684.4 元/吨，最高价在 701.5 元/吨，持仓量减少 976 手至 34468 手。

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。



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。

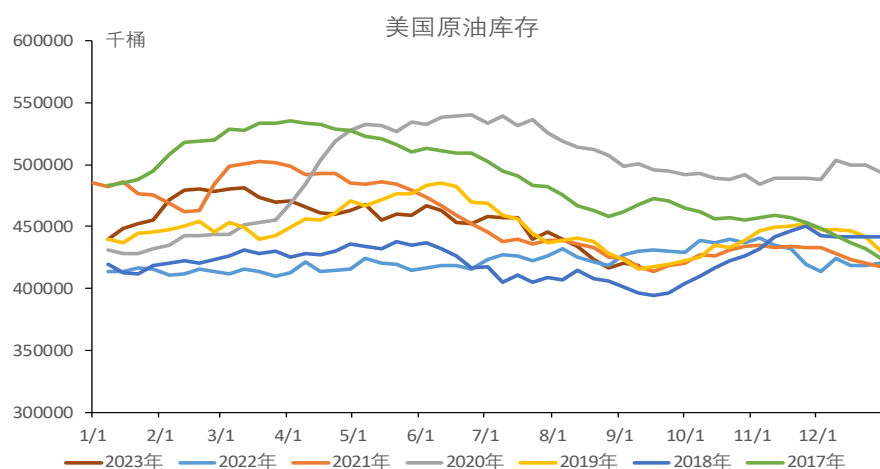
9月21日凌晨，美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%的水平不变，符合普遍预期。

9月21日，俄罗斯宣布，为稳定国内市场，已暂时禁止向四个前苏联加盟共和国以外的所有国家出口汽油和柴油，并立即生效。

9月27日凌晨美国API数据显示，美国截至9月8日当周原油库存增加158.6万桶，预期为减少165万桶。库欣地区库存减少82.8万桶，汽油库存减少7万桶，预期为减少5万

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。

桶；精炼油库存减少 169.8 万桶，预期为减少 200 万桶。原油库存超预期增加，不过库欣地区库存持续下降，是 2022 年 7 月以来的最低。成品油库存下降，未超预期。



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。