
【冠通研究】

原油：单边空仓观望

制作日期：2023 年 10 月 11 日

【策略分析】

单边空仓观望

宏观上，美国经济数据喜忧参半，总体表现强劲从而强化美联储加息预期，美国国债利率走高，市场开始接受更长时间的高利率。之前公布的美国 8 月 CPI 增速已经回升，其中汽油成本增加明显，因此加息升温下，持续上涨的原油价格遭受明显打压。

供给端，10 月 4 日，欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议则没有对该组织的石油产量提出调整意见。沙特阿拉伯、俄罗斯先后重申，为维护市场稳定，两国将继续自愿减产石油至年底。两国并未进一步加强减产，此前已经将减产政策延长至年底，OPEC+减产带来的利多效应减弱。而且据路透调查，欧佩克 9 月石油产量较 8 月增加了 12 万桶/日，达到 2773 万桶/日，为连续第二个月上升，主要是由尼日利亚和伊朗的产量增加所带动。油价持续上涨，引发产油国增加供给。需求端，EIA 数据显示 9 月 29 日当周，汽油裂解价差回落至低位后，美国汽油需求四周均值创 1998 年以来季节性新低，汽油库存增幅录得 2022 年 1 月 7 日当周以来最大，之前持续下跌至低位的库欣原油库存则 8 周以来首次录得增加。

另外，WTI 非商业净多持仓已经从低位快速上涨至两年内的高位，该头寸获利了结意愿较高。

因此，宏观加息预期升温，美国汽油需求低迷，OPEC+会议并未深化减产，OPEC+减产带来的利多效应减弱，叠加处于高位的 WTI 非商业净多持仓了结意愿较高，原油价格国庆假期期间跌幅较大。不过近期巴以新一轮冲突爆发，原油价格反弹，目前中东产油国未参与冲突，关注巴以冲突是否会扩大化，暂时观望为主。

【期现行情】

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。

期货方面：

今日原油期货主力合约 2311 合约上涨 0.29%至 662.4 元/吨，最低价在 651.5 元/吨，最高价在 663.1 元/吨，持仓量减少 408 手至 22861 手。



数据来源：博易大师 冠通研究

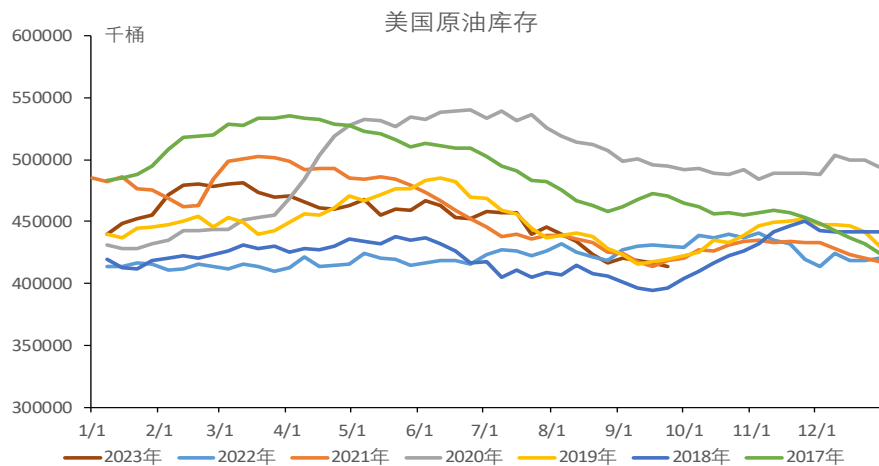
【基本面跟踪】

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。不过 10 月 6 日，俄罗斯表示已解除通过海港出口柴油的禁令，前提是制造商至少将其柴油产量的 50%供应给俄罗斯国内市场；但对汽油出口的禁令仍然有效。

10 月 4 日晚间，美国能源信息署 (EIA) 数据显示，截至 9 月 29 日当周 EIA 原油库存报 4.14063 亿桶，环比上周减少 222.4 万桶，较过去五年均值低了 4.11%；库欣地区库存报 2209.0 万桶，环比上周增加 13.2 万桶；汽油库存报 2.26984 亿桶，环比上周增加 648.1 万桶。汽油累库较多。

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: 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。