
【冠通研究】

原油：美国原油库存大幅增加，原油逢高做空

制作日期：2023 年 10 月 13 日

【策略分析】

逢高做空

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，10 月 12 日公布的 9 月 CPI 同比增速与 8 月持平，略超市场预期，加息升温下，持续上涨的原油价格遭受打压。

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。而且据欧佩克最新月报显示欧佩克 9 月份原油产量环比增加 27.3 万桶/日至 2775 万桶/日，为连续第二个月上升。油价持续上涨，引发产油国增加供给。需求端，EIA 数据显示 10 月 6 日当周，美国汽油需求环比回升，但仍处于历年同期低位，汽油库存转而下降，不过原油库存超预期大幅增加。

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。近期巴以新一轮冲突未扩大化，API 美国汽油库存进一步增加，而 EIA 美国汽油库存下降，需要继续关注汽油表现，不过高油价下，汽油压力仍然较大，叠加美国原油库存超预期大幅增加，建议逢高做空原油。

【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 0.80%至 656.7 元/吨，最低价在 645.1 元/吨，最高价在 660.7 元/吨，持仓量减少 2684 手至 17891 手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

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 12 日凌晨，美国 API 数据显示，美国截至 10 月 6 日当周原油库存增加 1294 万桶，预期为增加 130 万桶。汽油库存增加 364.5 万桶，预期为减少 190 万桶；精炼油库存减少 353.5 万桶，预期为减少 135 万桶。库欣原油下跌 54.7 万桶。10 月 12 日晚间，美国 EIA 数据显示，美国截至 10 月 6 日当周原油库存增加 1017.6 万桶，预期为增加 49.2 万桶。汽油库存减少 131.3 万桶，预期为减少 80 万桶；精炼油库存减少 183.7 万桶，预期为减少 80.2 万桶。库欣原油下跌 31.9 万桶。库欣原油和汽油库存转而下降，不过原油库存超预期大幅增加。另外，美国原油产量大幅增加 20 万桶/日至 1320 万桶/日高位。

最新 EIA 月度报告将 2023 年全球原油需求增速下调 5 万桶/日至 176 万桶/日，将 2024 年全球原油需求增速下调 4 万桶/日至 132 万桶/日，预计 2023 年下半年去库 20 万桶/日。最新 OPEC 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

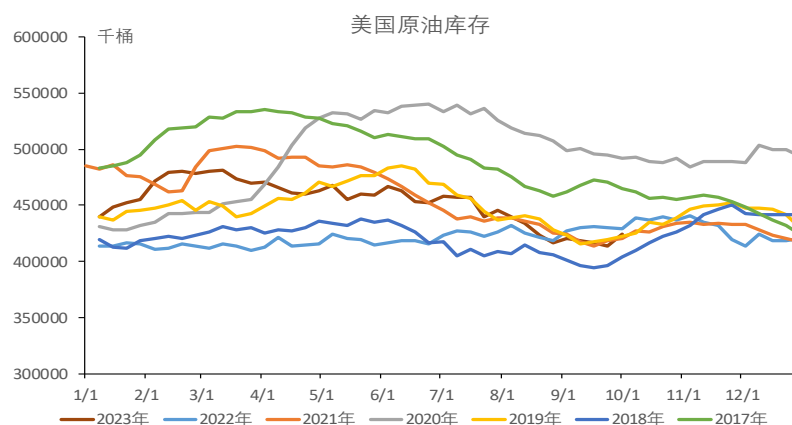
投资有风险，入市需谨慎。

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。

求增速维持在 225 万桶/日，但下调 2023 年 4 季度全球需求增速 5 万桶/日，预计 2023 年 4 季度依然去库 300 万桶/日，创 30 年来最大的库存降幅。最新 IEA 月度报告将 2023 年全球原油需求增速上调 10 万桶/日至 230 万桶/日，将 2024 年全球原油需求增速下调 12 万桶/日至 88 万桶/日，8 月份全球原油库存降至 2017 年以来的最低水平。

欧佩克 9 月份原油产量环比增加 27.3 万桶/日至 2775 万桶/日，主要是尼日利亚和沙特产量回升。

10 月 12 日，美国劳工统计局发布的数据显示，美国 9 月 CPI 同比增长 3.7%，略高于 3.6% 的市场预期，前值为 3.7%。美国 9 月核心 CPI 同比增长 4.1%，符合市场预期，前值为 4.3%。环比看，美国 9 月 CPI 增长 0.4%，略高于 0.3% 的市场预期，前值为 0.6%。



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。