

---

## 【冠通研究】

### 原油：加沙南部暂时停火，原油回调

制作日期：2023年10月17日

#### 【策略分析】

逢高做空

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，近期在逐步减少。

因此，美国汽油需求低迷，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，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，原油上涨空间有限，关注逢高布空机会，只是近期巴以冲突升级，市场担忧地缘风险外溢至伊朗、沙特等国，近期原油价格反弹较多，昨日以色列国防军和哈马斯双方宣布在加沙南部暂时停火5小时，以便让外国人从拉法口岸撤离出境，同时让外国援助物资进入加沙，原油价格小幅回调，巴以冲突仍需关注。

#### 【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 2311 合约下跌 0.12% 至 674.2 元/吨，最低价在 668.4 元/吨，最高价在 682.8 元/吨，持仓量减少 1298 手至 13767 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。

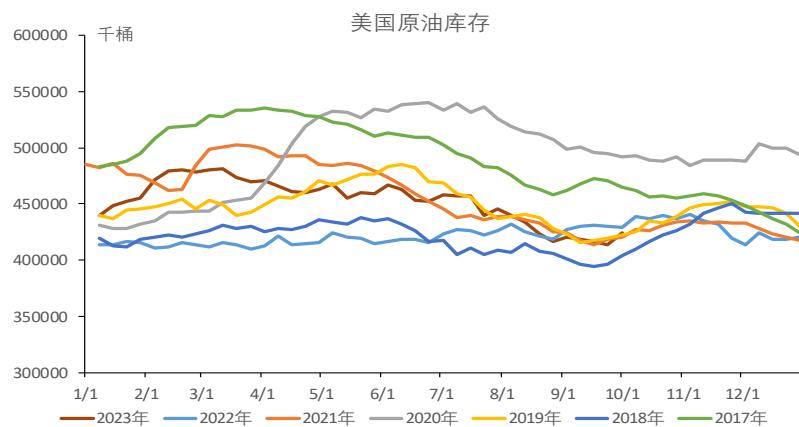
最新EIA月度报告将2023年全球原油需求增速下调5万桶/日至176万桶/日，将2024年全球原油需求增速下调4万桶/日至132万桶/日，预计2023年下半年去库20万桶/日。最新OPEC月度报告将2023年全球原油需求增速维持在244万桶/日，将2024年全球原油需求增速维持在225万桶/日，但下调2023年4季度全球需求增速5万桶/日，预计2023年

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。

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。