
【冠通研究】

原油：巴以冲突未外溢，供需走弱下原油大跌

制作日期：2023 年 11 月 8 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。另据路透社调查欧佩克 10 月份原油产量环比增加 18 万桶/日，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 27 日当周，美国汽油需求环比继续下降，汽油库存小幅减少，低裂解价差下，汽油需求仍有隐忧。

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，高油价下，汽油压力仍然较大，需要继续关注汽油表现，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，以色列加强对加沙地带的地面行动，但中东地缘风险暂未外溢，API 美国原油库存增加明显，海外宏观风险修复，但全球经济数据不佳，原油逢高做空。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约 2312 合约下跌 4.87%至 607.9 元/吨，最低价在 601.9 元/吨，最高价在 621.2 元/吨，持仓量减少 192 手至 29797 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 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 19 日，美国能源部表示，希望以 79 美元/桶或更低的价格购买 600 万桶原油以补充战略石油储备（SPR），在 12 月和明年 1 月各交付 300 万桶，同时至少在 2024 年 5 月之前，继续其补充紧急储备的计划。相较于此前回购的 70 美元/桶，新的价格高出较多，但低于目前 WTI 价格。11 月 6 日，美国能源部表示，美国正寻求购买至多 300 万桶石油以补充该国的战略石油储备，这批原油将于 2024 年 1 月交付。美国回购石油数量很少，但能起到情绪上的支撑，关注美国的实际回购动作。

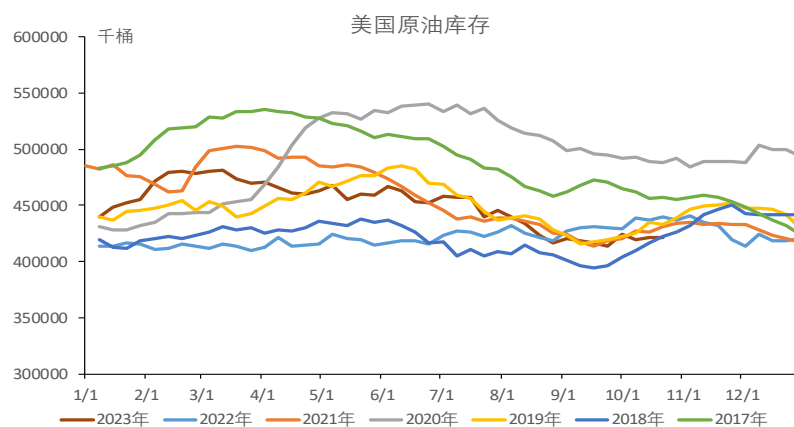
11 月 8 日凌晨，美国 API 数据显示，美国截至 11 月 3 日当周原油库存增加 1190 万桶，汽油库存减少 40 万桶，精炼油库存增加 100 万桶。库欣原油库存增加 110 万桶。美国原油库存增加明显，汽油库存小幅下降。

11 月 6 日，据知情人士透露，在美国放松对委内瑞拉的制裁后，委内瑞拉国有石油公司 PDVSA 正在与当地和外国油田公司进行谈判，以租用设备和服务，使其能够恢复低迷的产量。

11 月 8 日凌晨的 EIA 短期能源展望报告将 2023 年全球原油需求增速预期下调 30 万桶/日至 146 万桶/日，将 2024 年全球原油需求增速预期上调 8 万桶/日至 140 万桶/日。主要下

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。

调的就是美国的原油需求，EIA 预计 2023 年美国原油需求增速为-28 万桶/日，此前为 6 万桶/日。



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。