
【冠通研究】

原油：原油空单轻仓持有

制作日期：2023 年 11 月 22 日

【策略分析】

空单轻仓持有

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。据欧佩克最新月报显示欧佩克 9 月份原油产量上调 8 万桶/日，10 月产量环比增加 8 万桶/日至 2790 万桶/日，为连续第三个月上升。油价持续上涨，引发产油国增加供给。不过油价持续下跌之际，有消息称在即将举行的 11 月 26 日欧佩克+会议上，沙特将把自愿减产 100 万桶/日的计划延长至明年。

需求端，EIA 数据显示 11 月 10 日当周，美国汽油需求环比下降，汽油库存减少，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，俄罗斯能源部表示取消汽油出口的剩余限制，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，EIA 美国原油库存继续增加，全球经济数据不佳，原油价格仍有压力，不过有消息称在即将举行的 11 月 26 日欧佩克+会议上，沙特将把自愿减产 100 万桶/日的计划延长至明年，目前会议时间马上到来，油价波动加剧，建议原油空单轻仓持有。关注美国的实际回购原油动作以及 OPEC+能否进一步减产。

【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 2401 合约下跌 0.19%至 591.2 元/吨，最低价在 584.8 元/吨，最高价在 595.8 元/吨，持仓量减少 759 手至 40430 手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

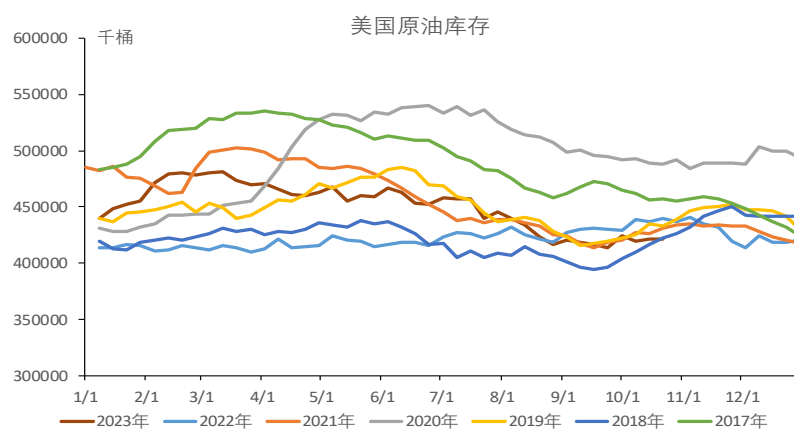
欧佩克 10 月份原油产量环比增加 8 万桶/日至 2790 万桶/日，主要是伊朗、安哥拉和尼日利亚产量回升。

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。美国能源部 11 月 13 日表示，计划购买 120 万桶石油用于补充战略石油储备，购买的石油平均价为 77.57 美元/桶。

11 月 22 日晚间，美国 API 数据显示，美国截至 11 月 10 日当周原油库存增加 905 万桶，预期为增加 146.7 万桶。汽油库存减少 179 万桶，预期为增加 40 万桶；精炼油库存减少 351 万桶，预期为减少 61.1 万桶。库欣原油库存增加 64 万桶，美国成品油库存减少，不过原油库存超预期大幅增加。

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。

11月8日的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。由于供给上调较多，EIA预计4季度将过剩20万桶/日，而之前是预计不足6万桶/日。11月13日的欧佩克月报将2023年全球原油需求增速预期上调2万桶/日至246万桶/日，将2024年全球原油需求增速预期维持在225万桶/日。11月14日的IEA月报将2023年全球原油需求增速预期上调10万桶/日至240万桶/日，将2024年全球原油需求增速上调5万桶/日至93万桶/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。