

---

## 【冠通研究】

### 原油：部分产油国反对削减产量配额，原油下跌

制作日期：2023年11月28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17日当周，美国汽油需求环比下降，汽油库存增加，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和夏季柴油出口的剩余限制，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上行动，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，OPEC+可能进一步深化减产。11月22日，因非洲成员国的产量配额争议，原定于11月26日举行的部长级会议被推迟了四天，至11月30日。目前有消息称沙特正要求OPEC+其他产油国削减石油产量配额，这遭到了部分产油国反对。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】

期货方面：

今日原油期货主力合约2401合约上涨2.05%至583.6元/吨，最低价在572.2元/吨，最高价在584.7元/吨，持仓量增加146手至40426手。



数据来源：博易大师 冠通研究

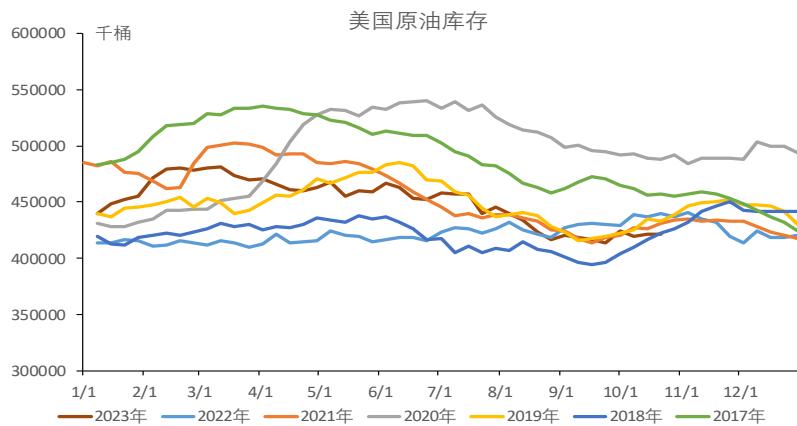
## 【基本面跟踪】

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。

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22日晚间，美国API数据显示，美国截至11月17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；11月22日晚间，美国EIA数据显示，美国截至11月17日当周原油库存增加870万桶，预期为增加116万桶。汽油库存增加75万桶，预期为减少15万桶；精炼油库存减少101.8万桶，预期为减少76.1万桶。库欣原油库存增加85.8万桶，美国成品油库存减少，不过原油库存超预期大幅增加。



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。