
【冠通研究】

原油：OPEC+会议不及预期，原油冲高回落

制作日期：2023年12月01日

【策略分析】

空单轻仓持有

基本面上，供给端，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。美国原油产量数周都维持在1320万桶/日的历史高位。油价持续高位，引发产油国增加供给。

需求端，EIA数据显示11月24日当周，美国汽柴油需求环比继续下降，降至年内低位。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，近期在持续减少。截至11月21日，WTI非商业净多持仓环比下降3.90%至207324张，较9月底高点下降幅度高达40.77%。

因此，中东地缘风险暂未外溢。高油价下，美国汽油需求环比继续下降，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+会议减产不及预期，EIA美国原油库存继续增加，低库存优势逐步退去，全球经济数据不佳，叠加WTI非商业净多持仓持续下降，原油价格仍有做空为主，建议原油前期空单继续轻仓持有，SC原油关注550元/桶表现。最大风险在于毕竟OPEC+还是决定减产，供给有望收缩，另外美国开始小规模回购石油战略储备。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2401合约下跌2.28%至569.7元/吨，最低价在566.1元/吨，最高价在598.8元/吨，持仓量增加2521手至36235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 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。

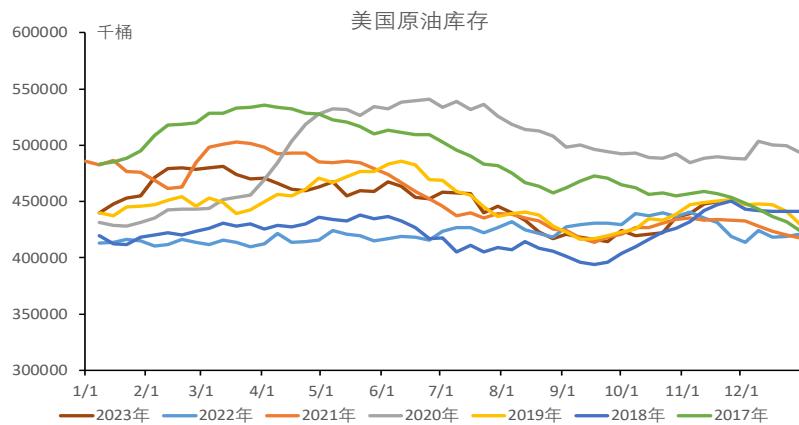
10 月 19 日，美国能源部表示，希望以 79 美元/桶或更低的价格购买 600 万桶原油以补充战略石油储备 (SPR)，在 12 月和明年 1 月各交付 300 万桶，同时至少在 2024 年 5 月之前，继续其补充紧急储备的计划。相较于此前回购的 70 美元/桶，新的价格高出较多，但低于目前 WTI 价格。11 月 6 日，美国能源部表示，美国正寻求购买至多 300 万桶石油以补充该国的战略石油储备，这批原油将于 2024 年 1 月交付。美国回购石油数量很少，但能起到情绪上的支撑，关注美国的实际回购动作。美国能源部 11 月 13 日表示，计划购买 120 万桶石油用于补充战略石油储备，购买的石油平均价为 77.57 美元/桶。

11 月 29 日凌晨，美国 API 数据显示，美国截至 11 月 24 日当周原油库存减少 81.7 万桶，预期为减少 200 万桶。汽油库存减少 89.8 万桶，预期为增加 135 万桶；精炼油库存增加 280.6 万桶，预期为增加 87.5 万桶。库欣原油库存减少 46.5 万桶；11 月 29 日晚间，美国 EIA 数据显示，美国截至 11 月 24 日当周原油库存增加 161.0 万桶，预期为减少 93 万桶。汽油库存增加 176 万桶，预期为增加 23 万桶；精炼油库存增加 521 万桶，预期为减少 39 万桶。库欣原油库存增加 185 万桶。EIA 数据显示原油和成品油库存全面增加。

11 月 30 日晚间，OPEC+部长级会议召开，OPEC+成员国宣布在明年一季度自愿减产，减产规模合计 219.3 万桶/日，其中包括沙特之前自愿减产的 100 万桶/日、俄罗斯 50 万桶/日

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。

(其中包括 20 万桶/日的成品油)、伊拉克 22 万桶/日、阿联酋 16.3 万桶/日、科威特 13.5 万桶/日、哈萨克斯坦 8.2 万桶/日、阿尔及利亚 5.1 万桶/日、阿曼 4.2 万桶/日。巴西将于 2024 年 1 月加入 OPEC+。另外下一次 OPEC+部长级会议将于 2024 年 6 月 1 日举行。



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。