
【冠通研究】

原油：原油大幅下跌

制作日期：2023年12月13日

【策略分析】

空单逐步止盈平仓

OPEC+虽然减产 219.3 万桶/日，但是这是自愿减产，市场质疑减产履行率，安哥拉等国拒绝服从产量配额，也让市场怀疑 OPEC+的团结问题，这不及会议前的市场预期。

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。美国原油产量环比减产 10 万桶/日，但仍处在历史高位。油价持续高位，引发产油国增加供给。

需求端，EIA 数据显示 12 月 1 日当周，美国汽柴油需求环比增加，但整体原油产品四周平均需求与去年差距在拉大。成品油库存增加，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 12 月 5 日，WTI 非商业净多持仓环比下降 7.74% 至 168990 张，较 9 月底高点下降幅度高达 51.72%。

因此，中东地缘风险暂未外溢。高油价下，美国整体原油产品四周平均需求与去年差距在拉大，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，EIA 原油库存下降，但成品油库存增加且其增幅超过原油库存降幅。OPEC+会议减产不及预期，叠加 WTI 非商业净多持仓持续下降，原油价格仍有压力，美国 CPI 环比涨幅超预期，EIA 月报下调全球需求增速以及油价预测，美国 API 汽油库存大幅增加，原油价格大幅下跌。只是近期产油国发布挺价言论，OPEC+还是决定减产，供给有望收缩，另外美国继续小规模回购石油战略储备。美国非农就业数据超预期提振市场，受风暴影响，俄罗斯黑海 Novorossiisk 港口 12 月原油装载量从最初计划的 214 万吨下调至 172 万吨。原油价格已跌至年内低位，建议原油前期空单借此逐步止盈平仓。

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。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约 2401 合约下跌 5.24% 至 521.1 元/吨，最低价在 519.7 元/吨，最高价在 548.1 元/吨，持仓量增加 1150 手至 28321 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。

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（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。

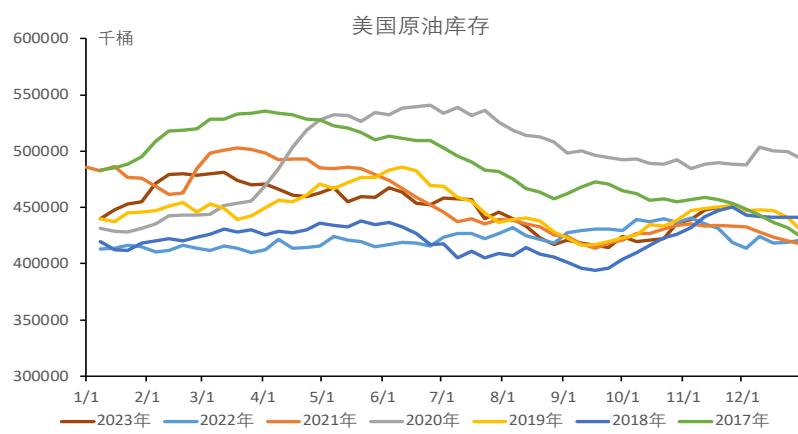
12 月 12 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 11 月 CPI 同比上涨 3.1%，较 10 月的 3.2% 放缓，符合预期；环比涨幅升至 0.1%，高于前值和预期的 0.

剔除食品和能源成本的核心通胀，同比涨幅为 4%，持平前值和预期，环比涨幅由 0.2% 回升至 0.3%，与预期一致。

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。

EIA 最新月度报告将 2023 年全球原油需求增速下调 3 万桶/日至 185 万桶/日，将 2024 年全球原油需求增速下调 6 万桶/日至 134 万桶/日，并将 2024 年布伦特价格下调 10.67 美元/桶至 82.57 美元/桶。

12 月 13 日凌晨，美国 API 数据显示，美国截至 12 月 8 日当周原油库存减少 234.9 万桶，预期为减少 150 万桶。汽油库存增加 576.4 万桶，预期为增加 240 万桶；精炼油库存增加 27.6 万桶，预期为增加 116.7 万桶。库欣原油库存增加 144.8 万桶，API 数据虽然原油库存下降，但汽油库存大幅增加。



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。