

【冠通研究】

制作日期： 2022 年 11 月 18 日

原油：高位震荡

期货方面：今日原油期货主力合约2301合约下跌2.63%至618.1元/吨，最低价在615.8元/吨，最高价在629.6元/吨。成交量增加8526至131671手，持仓量增加1660手至41746手。



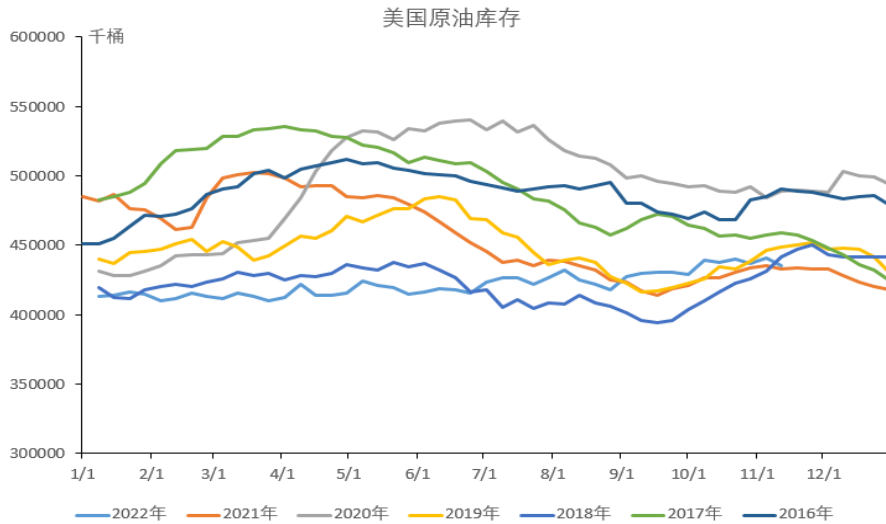
10月5日晚间，OPEC+同意减产200万桶/日，从11月开始生效，配额的下调主要集中在沙特52.6万桶/日、俄罗斯52.6万桶/日、伊拉克22万桶/日、阿联酋16万桶/日、科威特13.5万桶/日。由于安哥拉、尼日利亚、俄罗斯等国产量不及配额，实际减产量约在100万桶/日。OPEC+减产引发美国不满。在OPEC+会议之前，美国财政部长耶伦对沙特等国表态希望不要减产。会议过后，白宫表示这是“彻底的灾难”，并寻找替代方案，2022年11月份，美国政府将释放1500万桶战略石油储备。拜登呼吁美国能源公司继续通过缩小批发和零售汽油价格之间差距来降低油价。美国国会正在推进“禁止石油生产及出口卡特尔(NOPEC)法案” 该法案将允许美国撤销阿美石油公司等石油生产商的主权豁免

权，并允许美国司法部在联邦法院起诉它们要求赔偿。另外，美国还可能动用政治、军事力量对 OPEC 等国施压。

November 2022-December 2023

| | August 2022 Required Production | Voluntary Adjustment | Voluntary Production |
|----------------------|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Algeria | 1,055 | -48 | 1,007 |
| Angola | 1,525 | -70 | 1,455 |
| Congo | 325 | -15 | 310 |
| Equatorial Guinea | 127 | -6 | 121 |
| Gabon | 186 | -9 | 177 |
| Iraq | 4,651 | -220 | 4,431 |
| Kuwait | 2,811 | -135 | 2,676 |
| Nigeria | 1,826 | -84 | 1,742 |
| Saudi Arabia | 11,004 | -526 | 10,478 |
| UAE | 3,179 | -160 | 3,019 |
| Azerbaijan | 717 | -33 | 684 |
| Bahrain | 205 | -9 | 196 |
| Brunei | 102 | -5 | 97 |
| Kazakhstan | 1,706 | -78 | 1,628 |
| Malaysia | 594 | -27 | 567 |
| Mexico | 1753 | 0 | 1,753 |
| Oman | 881 | -40 | 841 |
| Russia | 11,004 | -526 | 10,478 |
| Sudan | 75 | -3 | 72 |
| South Sudan | 130 | -6 | 124 |
| OPEC 10 | 26,689 | -1,273 | 25,416 |
| Non-OPEC | 17,167 | -727 | 16,440 |
| OPEC+ | 43,856 | -2,000 | 41,856 |

美国汽油价格回落，裂解价差缩小 2 美元/桶，依然处于俄乌冲突爆发之初的水平。同样欧洲汽油裂解价差缩小 5 美元/桶。欧洲柴油裂解价差、美国柴油裂解价差分别下跌 9、10 美元/桶。



11月9日凌晨EIA公布短期能源展望报告将2023年原油需求增速预期下调32万桶/日至116万桶/日，同时将2022年全球原油需求增速预期上调14万桶/日至226万桶/日。11月14日晚间，欧佩克月度报告将2022年全年世界原油需求增速预期下调9万桶/日至255万桶/日，将2023年全年世界原油需求增速预取下调10万桶/日至224万桶/日。11月15日，IEA报告将2022年全球原油需求增速预期上调19万桶/日至210万桶/日，将2023年全球原油需求增速预期下调4万桶/日。

周三凌晨美国API数据显示，美国截至11月11日当周原油库存大幅减少580万桶，汽油库存增加170万桶。周三晚间美国EIA数据显示，美国截至11月11日当周原油库存超预期减少540万桶，预期为减少44万桶，前值为增加392.5万桶。但汽油库存超预期增加220.7万桶，预期为增加31万桶；精炼油及库存超预期增加112万桶，预期为减少51.3万桶。

10月份全球制造业PMI降至50%以下，全球经济收缩压力较大。

俄罗斯原油出口依然强劲，需关注后续欧盟对俄油禁运的实施情况。欧美考虑重新制定对俄罗斯原油限价的计划，考虑以高于此前预期的价格重新制定俄油价格上限计划。美国总统拜登提出对能源公司征收“暴

利税”的可能性，将与国会就此问题进行合作。拜登的高级能源顾问Hochstein表示，美国需要回购2亿桶石油来补充战略石油储备（SPR）。七国集团已同意为俄罗斯石油价格上限设定一个固定价格，并将定期进行评估修改，而不是采用与指数挂钩的浮动价格机制。

11月3日凌晨，美联储再次大幅加息75个基点，将联邦基金利率的目标区间提升至3.75%-4%，符合市场预期。

11月10日晚间，美国劳工统计局公布10月份CPI好于预期，其中10月CPI同比上涨7.7%，低于市场预期的8.0%，较前值8.2%大幅回落；环比上涨0.3%，同样好于市场预期的0.5%，较前值的0.6%大幅回落。在剔除波动较大的食品和能源价格后，核心CPI同比上涨6.3%，低于市场预期的6.5%，较前值的6.6%回落；环比上涨0.3%，低于市场预期的0.5%，较前值的0.6%大幅回落。

供应端受OPEC+超预期减产200万桶/日以及欧盟限制俄油出口支撑，关注后续具体实施情况。需求端，11月15日，IEA报告将2022年全球原油需求增速预期上调19万桶/日至210万桶/日，将2023年全球原油需求增速预期下调4万桶/日。不过上周四晚间美国通胀数据回落且好于预期，美联储加息预期放缓，同时15日美国10月PPI升幅同比放缓至8%，环比上升0.2%，均低于市场预期。关注12月加息路径，海外经济依然不容乐观，俄罗斯到匈牙利的输油管道恢复运行，波兰总理表示没有证据证明导弹事件是对波兰的蓄意袭击，可能没有必要启动北约第四条款。预计油价高位震荡。此外，国内SC原油受俄罗斯原油进口增加预期以及人民币升值压力而相对偏弱，月间价差走弱，布伦特考验85美元/桶支撑。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证书编号：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投资咨询业务资格）

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。