

利空因素增多

原油价格反弹空间有限

近期OPEC月报上调2023年全球原油需求增速预期,油价振荡反弹。但OPEC+减产带来的利多效应逐渐减弱,叠加WTI非商业净多持仓了结意愿较高、美国库存增加、欧美经济数据不佳等,预计原油价格反弹空间有限。



■ 苏妙达

在中东地缘风险暂未外溢,OPEC+减产带来的利多效应减弱,美国原油API库存增加明显,EIA月报下调全球需求增速,处于高位的WTI原油非商业净多持仓继续下降等因素影响下,10月下旬以来,原油价格大幅下跌。近期OPEC月报上调2023年全球原油需求增速预期,市场担忧有所缓解,油价振荡反弹。

PTA 短期维持区间振荡格局

■ 薛晴

近期PTA成本端支撑力度增强,但供需仍承压,预计短期期价将在5800—5950元/吨区间震荡。

成本端支撑走强

原油方面,OPEC+维持减产给予底部支撑,短期油价存在一定反弹空间。近期重点关注11月26日举行的OPEC+部长级会议结果。中长期看,全球高利率环境压制大宗商品价格,国内加工需求边际回落,油气需求低迷,后续油价将偏弱运行。

PX方面,近期原油价格持续反弹带动PX价格走强。但从PX基本面看,随着汽油消费旺季结束,歧化装置开工率上升使得PX供应明显增加。近期盛虹400万吨装置、镇海炼化80万吨装置恢复生产并提负荷。截至11月10日,国内PX周度开工率80.2%,环比回升1.5个百分点;亚洲PX开工率74.7%,环比回升1.7个百分点。PXN进一步压缩,小幅回落至370美元/吨下方。从供需面看,东营威联一条线预计下周检修结束,PX供应增量明显,有累库预期。

PX现货贸易以长约为主,临近年底PX签长约的时间节点,有消息称日韩或减少长约比例,后续需继续关注PX长约谈判情况。近期市场开始交易明年1月份交货情况,短期价格仍有支撑。

巴以冲突风险未外溢

巴以冲突爆发后,原油市场担忧加剧,但从近期的局势看,巴以冲突虽然升级且短时看不到和平解决的可能性,不过整体风险未扩大,也未影响到中东地区原油的供应和运输。埃及、约旦、沙特等国家无意介入战争,美国总统拜登紧急访问以色列,拜登政府并不希望战争扩大,且更倾向于清洁能源,美国战略石油储备(SPR)在俄乌冲突之后已经降至低位,对油价的压制作用明显减弱,油价上涨对拜登执政弊大于利。但巴以冲突持续,仍将不时扰动原油市场,需要时刻关注。尤其是伊朗方面,此前美国私下放松了对伊朗的制裁,但巴以冲突爆发后,美国立即将此前与伊朗的解冻60亿美元协议无限期搁置,近日美国众议院又通过了加强对伊朗原油制裁的法案。

OPEC+减产利多效应减弱

供给端看,10月4日,OPEC+联合部长级监督委员会会议没有对该组织的石油产量提出调整意见。近日沙特、俄罗斯重申,为维护市场稳定,两国将继续自愿减产石油至年底,但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,沙特和俄罗斯原油出口回升。而且OPEC最新月报显示,9月份OPEC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,已连续3个月上升。

此前国际油价持续上涨,使得产油国供给增加。美国最近几周的原油产量均维持在1320万桶/日,创近年来的新高。不过,目前在原油价格持续下降的背景下,OPEC+能否进一步减产又将吸引市场关注,关注11月26日的OPEC+会议。另外,美国放松对委内瑞拉的制裁后,委内瑞拉国有石油公司PDVSA正在与当地和外国油田公司进行谈判,租用设备和服务,以期恢复持续低迷的产量。

消费淡季来临

需求端看,EIA数据显示,截至10月27日当周,

美国汽油需求环比继续下降,成品油消费进入淡季,低裂解价差下,汽油需求仍有隐忧。

最新的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。主要下调了美国的原油需求,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。

中国原油加工量下滑,截至11月10日,中国原油加工量环比下降2.77%至1439万桶/日,较9月底的高点下降8.87%。且欧美各国的PMI、就业等经济数据不佳,使得市场对原油需求产生担忧。

美国API数据显示,截至11月3日当周,美国原油库存增加1190万桶。不过11月13日晚间公布的OPEC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,2024年全球原油需求增速预期维持在225万桶/日,缓解了市场对需求的担忧。

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SPR,在12月和明年1月各交付300万桶;11月6日,美国能源部又表示,美国正寻求购买至多300万桶石油以补充该国的SPR,这批原油将于2024年1月交付。目前WTI原油价格已经高于其计划回购价。美国回购石油数量很少,但能起到情绪上的支撑,后续需持续关注美国的实际回购动作。

另外,WTI原油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,近期也在逐步减少。截至11月7日,WTI原油非商业净多持仓环比下降10.02%至235970张,较9月底下降幅度高达32.59%。

综上,OPEC月报上调2023年全球原油需求增速预期,缓解了市场对需求的担忧,原油价格大跌后振荡反弹。俄罗斯考虑增加某些汽油等级的出口量,汽油市场压力仍然较大,需继续关注。OPEC+会议并未深化减产,减产带来的利多效应减弱,叠加处于高位的WTI原油非商业净多持仓了结意愿较高,美国原油库存明显增加,欧美经济数据不佳等因素,预计原油价格反弹空间有限。

(作者单位:冠通期货)

期货行情(11月15日)

上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	收盘价	前收盘价	结算价	涨跌	持仓量	持仓量变化	持仓量
铜	2312	62540	62620	62620	62700	80	46834	14424	46834
	2401	62500	62580	62580	62660	80	46834	14424	46834
	2403	62500	62580	62580	62660	80	46834	14424	46834
	2405	62500	62580	62580	62660	80	46834	14424	46834
铝	2312	19258	19268	19268	19268	0	86621	14345	86621
	2401	19258	19268	19268	19268	0	86621	14345	86621
	2403	19258	19268	19268	19268	0	86621	14345	86621
	2405	19258	19268	19268	19268	0	86621	14345	86621
锌	2312	14163	14163	14163	14163	0	87118	14345	87118
	2401	14163	14163	14163	14163	0	87118	14345	87118
	2403	14163	14163	14163	14163	0	87118	14345	87118
	2405	14163	14163	14163	14163	0	87118	14345	87118
镍	2312	19870	19910	19910	19910	40	12242	8140	12242
	2401	19870	19910	19910	19910	40	12242	8140	12242
	2403	19870	19910	19910	19910	40	12242	8140	12242
	2405	19870	19910	19910	19910	40	12242	8140	12242
锡	2312	21260	21260	21260	21260	0	3553	2633	3553
	2401	21260	21260	21260	21260	0	3553	2633	3553
	2403	21260	21260	21260	21260	0	3553	2633	3553
	2405	21260	21260	21260	21260	0	3553	2633	3553
黄金	2312	425.48	425.48	425.48	425.48	0	100	100	100
	2401	425.48	425.48	425.48	425.48	0	100	100	100
	2403	425.48	425.48	425.48	425.48	0	100	100	100
	2405	425.48	425.48	425.48	425.48	0	100	100	100
螺纹钢	2312	3548	3548	3548	3548	0	143339	137824	143339
	2401	3548	3548	3548	3548	0	143339	137824	143339
	2403	3548	3548	3548	3548	0	143339	137824	143339
	2405	3548	3548	3548	3548	0	143339	137824	143339
热轧卷板	2312	3580	3580	3580	3580	0	83	10	83
	2401	3580	3580	3580	3580	0	83	10	83
	2403	3580	3580	3580	3580	0	83	10	83
	2405	3580	3580	3580	3580	0	83	10	83
冷轧板卷	2312	3580	3580	3580	3580	0	18333	16618	18333
	2401	3580	3580	3580	3580	0	18333	16618	18333
	2403	3580	3580	3580	3580	0	18333	16618	18333
	2405	3580	3580	3580	3580	0	18333	16618	18333
硅铁	2312	14120	14200	14200	14200	80	7741	801	7741
	2401	14120	14200	14200	14200	80	7741	801	7741
	2403	14120	14200	14200	14200	80	7741	801	7741
	2405	14120	14200	14200	14200	80	7741	801	7741
锰硅	2312	10500	10500	10500	10500	0	10500	10500	10500
	2401	10500	10500	10500	10500	0	10500	10500	10500
	2403	10500	10500	10500	10500	0	10500	10500	10500
	2405	10500	10500	10500	10500	0	10500	10500	10500
铁矿石	2312	95.5	95.5	95.5	95.5	0	10500	10500	10500
	2401	95.5	95.5	95.5	95.5	0	10500	10500	10500
	2403	95.5	95.5	95.5	95.5	0	10500	10500	10500
	2405	95.5	95.5	95.5	95.5	0	10500	10500	10500
焦炭	2312	12400	12400	12400	12400	0	10778	10778	10778
	2401	12400	12400	12400	12400	0	10778	10778	10778
	2403	12400	12400	12400	12400	0	10778	10778	10778
	2405	12400	12400	12400	12400	0	10778	10778	10778
焦煤	2312	1875	1880	1880	1880	50	8073	7070	8073
	2401	1875	1880	1880	1880	50	8073	7070	8073
	2403	1875	1880	1880	1880	50	8073	7070	8073
	2405	1875	1880	1880	1880	50	8073	7070	8073
废铜	2312	3658	3658	3658	3658	0	86197	13141	86197
	2401	3658	3658	3658	3658	0	86197	13141	86197
	2403	3658	3658	3658	3658	0	86197	13141	86197
	2405	3658	3658	3658	3658	0	86197	13141	86197
废铝	2312	27.60	27.60	27.60	27.60	0	12604	4051	12604
	2401	27.60	27.60	27.60	27.60	0	12604	4051	12604
	2403	27.60	27.60	27.60	27.60	0	12604	4051	12604
	2405	27.60	27.60	27.60	27.60	0	12604	4051	12604