

冠通期货热点评论

——OPEC+会议不及预期，原油冲高回落

发布时间：2023 年 12 月 01 日

➤ 事件：

11 月 30 日的 OPEC+会议成为市场焦点，但会议公布后的结果不及市场预期，原油价格冲高回落。

➤ 点评：

北京时间 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，具体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。

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，配合目前原油的基本面，原油价格冲高回落。

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。

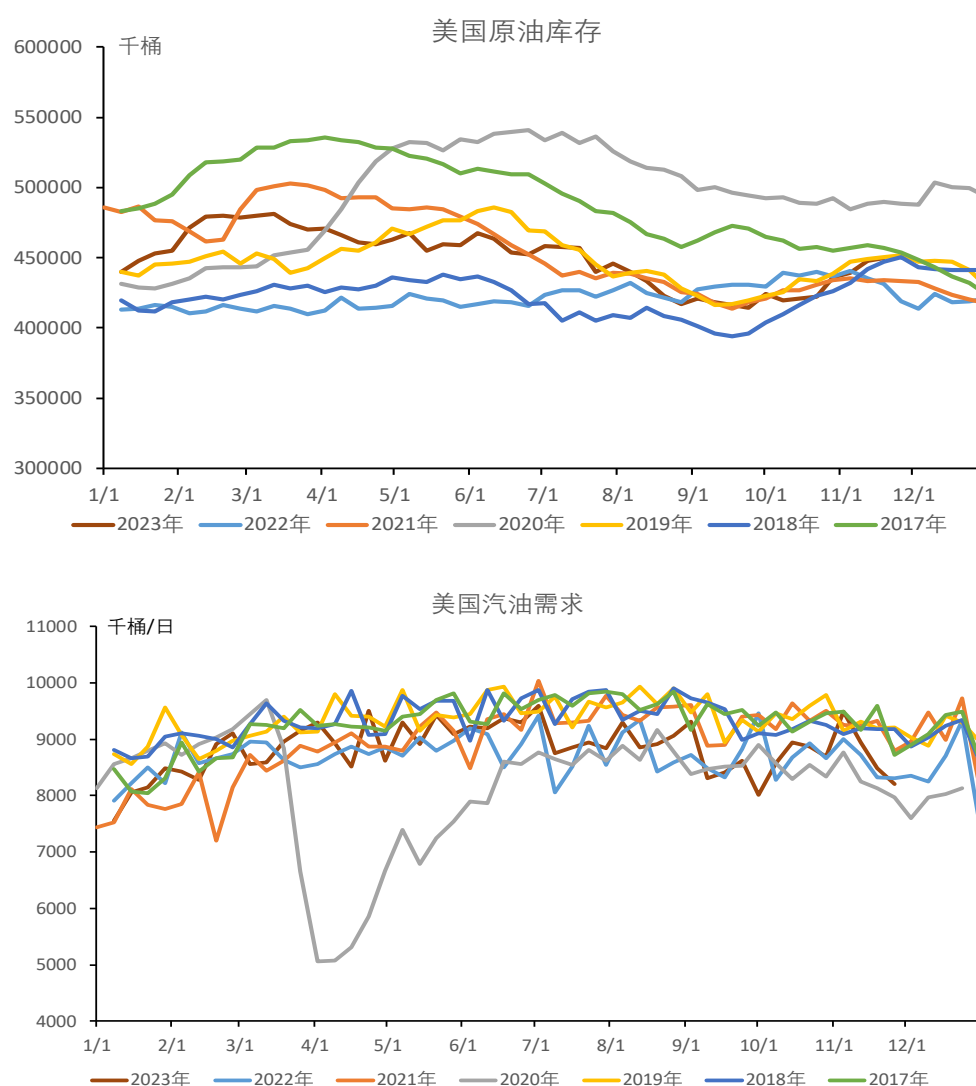
需求端，EIA 数据显示 11 月 24 日当周，美国汽柴油需求环比继续下降，降至年内低位。汽油库存增加，低裂解价差下，汽油需求仍有隐忧。

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

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

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。



数据来源： Wind 冠通研究

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

分析师：

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。