
【冠通研究】

原油：原油反弹

制作日期：2023 年 12 月 19 日

【策略分析】

观望

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。

基本上，供给端，据欧佩克最新月报显示欧佩克 10 月份原油产量下调 0.5 万桶/日，11 月产量环比减少 5.8 万桶/日至 2783.7 万桶/日，结束 8 月以来的上升趋势。美国原油产量环比持平于 1310 万桶/日，但仍处在历史高位。

需求端，EIA 数据显示 12 月 8 日当周，美国汽柴油需求环比增加，带动整体周度油品需求环比增加，且四周平均需求由与去年同期较少转为与去年同期较多。成品油库存小幅增加，需求有所好转。

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 12 日，WTI 非商业净多持仓环比下降 10.29%至 151599 张，较 9 月底高点下降幅度高达 56.69%。

因此，中东地缘风险暂未外溢。油价持续下跌后，美国汽柴油需求环比增加，带动整体周度油品需求环比增加，且四周平均需求由与去年同期较少转为与去年同期较多。成品油库存小幅增加，需求有所好转，继续关注汽油表现。OPEC 月报维持全球原油需求增速，IEA 上调 2024 年全球原油需求增速，EIA 数据显示原油库存大幅下降，且降幅超过成品油库存的增幅。近期产油国发布挺价言论，OPEC+毕竟还是决定减产，供给有望收缩，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，叠加美联储鸽派言论，红海商船遇袭升级后，英国石油公司表示，将暂停其所有通过红海的油轮运输，预计近期原油震荡运行。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约 2402 合约上涨 1.91%至 555.8 元/吨，最低价在 551.7 元/吨，最高价在 564.6 元/吨，持仓量减少 89 手至 35086 手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

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。

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。

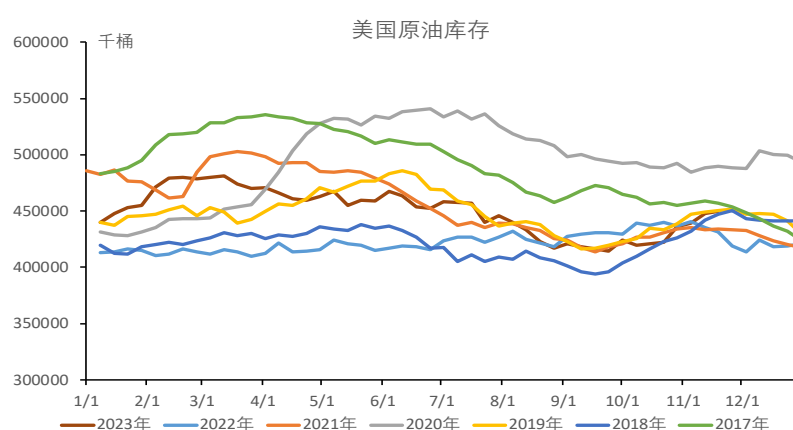
EIA 最新月度报告将 2023 年全球原油需求增速下调 3 万桶/日至 185 万桶/日，将 2024 年全球原油需求增速下调 6 万桶/日至 134 万桶/日，并将 2024 年布伦特价格下调 10.67 美元

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。

/桶至 82.57 美元/桶。OPEC 最新月度报告将 2023 年全球原油需求增速维持在 246 万桶/日，将 2024 年全球原油需求增速维持在 225 万桶/日。IEA 最新月度报告将 2023 年全球原油需求增速下调 9 万桶/日至 230 万桶/日，主要是下调了 2023 年四季度全球原油需求增速 39 万桶/日，将 2024 年全球原油需求增速上调 13 万桶/日至 110 万桶/日。

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 数据显示虽然原油库存下降，但汽油库存大幅增加。12 月 13 日晚间，美国 EIA 数据显示，美国截至 12 月 8 日当周原油库存减少 425.9 万桶，预期为减少 65 万桶。汽油库存增加 40.8 万桶，预期为增加 193.3 万桶；精炼油库存增加 149.4 万桶，预期为增加 62.3 万桶。库欣原油库存增加 122.8 万桶，EIA 数据显示原油库存大幅下降，且降幅超过成品油库存的增幅，与 API 数据相比，显利多。

12 月 14 日凌晨，美联储继续将联邦基金利率的目标区间维持在 5.25%到 5.50%，符合市场预期。美联储主席鲍威尔表示通胀已经缓解，但仍然居高不下。利率可能已经达到或接近峰值，降息已开始进入视野。点阵图暗示明年将降息 75 个基点，步伐比 9 月的预测要快。互换市场增加对美联储的降息押注。



数据来源: Wind 冠通研究

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。

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。