
【冠通研究】

原油：原油回落

制作日期：2023 年 12 月 28 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。美国原油产量环比增加 20 万桶/日至创纪录的 1330 万桶/日。

需求端，EIA 数据显示 12 月 15 日当周，美国汽油需求环比下降，带动整体周度油品需求环比下降，且四周平均需求由与去年同期的增速缩小。成品油库存增加幅度超预期。

另外，WTI 非商业净多持仓终于结束持续减少态势。截至 12 月 19 日，WTI 非商业净多持仓环比增加 20.54%至 182743 张。

安哥拉宣布退出欧佩克，让市场更加怀疑欧佩克内部团结性，但受投资限制，安哥拉原油产量近年来持续下降，近期维持在 110 万桶/日，处于配额下方，退出欧佩克后预计产量短期难以增加，影响不大，需要关注的是此举会不会让其他产油国退出欧佩克。中东地缘风险暂未外溢。油价回升后，美国汽油需求环比下降，带动整体周度油品需求环比下降，且四周平均需求由与去年同期的增速缩小。成品油库存增加幅度超预期，继续关注汽油表现。美联储有官员表示不会降息。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，美国组建红海护航联盟，地中海航运（MSC）商船遭遇胡塞武装导弹袭击，美军对伊拉克民兵组织

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。

设施实施打击，不过马士基仍安排数十艘船只通过苏伊士运河，WTI 非商业净多持仓终于结束持续减少态势，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 合约下跌 1.35%至 564.3 元/吨，最低价在 561.9 元/吨，最高价在 573.5 元/吨，持仓量减少 2795 手至 31079 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。

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。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

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。

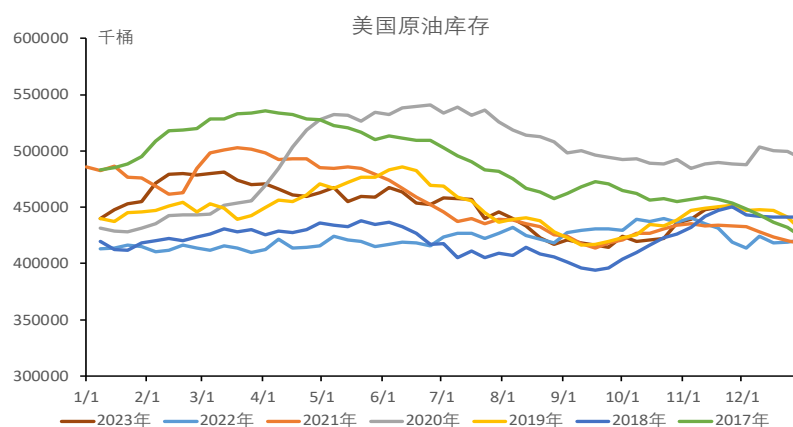
油需求增速下调 9 万桶/日至 230 万桶/日，主要是下调了 2023 年四季度全球原油需求增速 39 万桶/日，将 2024 年全球原油需求增速上调 13 万桶/日至 110 万桶/日。

12 月 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。

12 月 19 日，美国宣布购买 200 多万桶原油作为战略石油储备，均价 74.23 美元。

12 月 20 日晚间，美国 EIA 数据显示，美国截至 12 月 15 日当周原油库存增加 290.9 万桶，预期为减少 230 万桶；汽油库存增加 271 万桶，预期为增加 135 万桶；精炼油库存增加 148.5 万桶，预期为增加 69.1 万桶。库欣原油库存增加 168.6 万桶，EIA 数据显示原油及成品油库存全面超预期增加，另外美国原油产量环比增加 20 万桶/日至创纪录的 1330 万桶/日。

12 月 21 日，非洲国家安哥拉宣布，由于在产量配额问题上存在分歧，该国将退出欧佩克。



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。