
【冠通研究】

原油：原油回落

制作日期：2023 年 12 月 29 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创纪录的 1330 万桶/日。

需求端，EIA 数据显示 12 月 22 日当周，美国汽油需求继续环比增加，带动整体周度油品需求环比增加。汽油库存超预期下降。

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。美国汽油需求继续环比增加，带动整体周度油品需求环比增加。EIA 汽油库存超预期下降，继续关注汽油表现，同时美国原油库存大幅下降，只是交割地库存增加。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。

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。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约 2402 合约下跌 4.47%至 542.7 元/吨，最低价在 542.0 元/吨，最高价在 558.8 元/吨，持仓量增加 863 手至 31942 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。

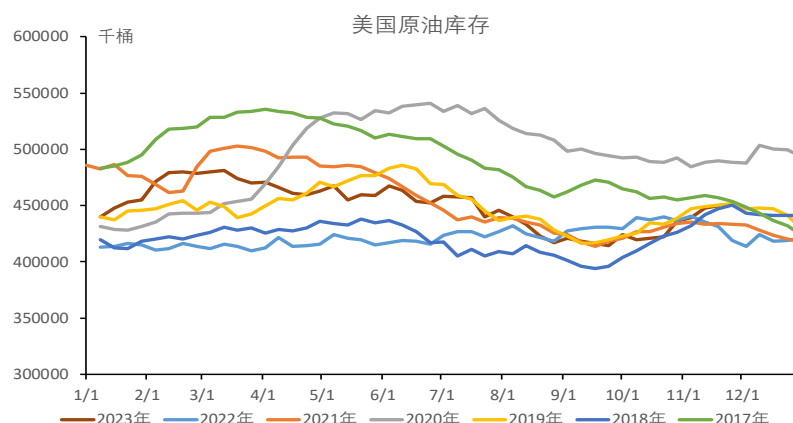
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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。

12月28日晚间，美国EIA数据显示，美国截至12月22日当周原油库存减少711.4万桶，预期为减少270万桶；汽油库存减少66.9万桶，预期为增加20.8万桶；精炼油库存增加83.3万桶，预期为增加60万桶。库欣原油库存增加150.8万桶，EIA数据显示原油库存超预期大幅下降，但库欣库存增加，另外美国原油产量环比持平于创纪录的1330万桶/日。



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

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。

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。