【冠通研究】

原油：原油震荡运行

制作日期：2024 年 1 月 11 日

【策略分析】

区间操作

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。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。但汽柴油库存还是大幅增加。继续关注汽油表现，美国原油库存超预期增加。近期产油国发布挺价言论，OPEC+毕竟还是决定减产，叠加利比亚沙拉拉油田关闭，供给有望收缩，地缘政治风险仍不可忽视，黎巴嫩真主党袭击以色列北部，红海区域仍未平静，不过对油轮运输影响不大。WTI 非商业净多持仓转而下降，但还未降至 12 月以来的最低位，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 0.81%至 556.7 元/吨，最低价在 553.0 元/吨，最高价在 566.0 元/吨，持仓量减少 2086 手至 181825 手。

数据来源：博易大师　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。

【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 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。

1 月 10 日凌晨，美国 API 数据显示，美国截至 12 月 29 日当周原油库存减少 521.5 万桶，预期为减少 120 万桶；汽油库存增加 489.6 万桶，预期为增加 400 万桶；精炼油库存增加 687.3 万桶，预期为增加 400 万桶。库欣原油库存减少 62.5 万桶，API 数据显示原油库存大幅下降，但成品油库存大幅增加。1 月 10 日晚间，美国 EIA 数据显示，美国截至 1 月 5 日当周原油库存增加 133.8 万桶，预期为减少 67.5 万桶；汽油库存增加 802.9 万桶，预期为增加 249 万桶；精炼油库存增加 652.8 万桶，预期为增加 238.2 万桶。库欣原油库存减少 50.6 万桶，EIA 数据显示原油库存超预期增加，且成品油库存大幅增加。

沙特超预期大幅下调阿拉伯轻质原油 2 月份对亚洲的官方售价，下调幅度达到 2 美元/桶，超过预期的 1.25 美元/桶，售价调整至较阿曼/迪拜原油升水 1.50 美元/桶，这是 2021 年 11 月以来的最低价格水平。

有调查显示，由于安哥拉、伊拉克和尼日利亚等国原油产量增加，导致欧佩克 2023 年 12 月的原油产量环比增加 7 万桶/日至 2788 万桶/日，其中安哥拉和伊拉克原油产量均增加 6 万桶/日。

需求端，EIA 数据显示 1 月 5 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。但汽柴油库存还是大幅增加。其中其中汽油周度需求环比上升 4.66%至 832.5 万桶/日；柴油周度需求环比上升 29.12%至 343.2 万桶/日。

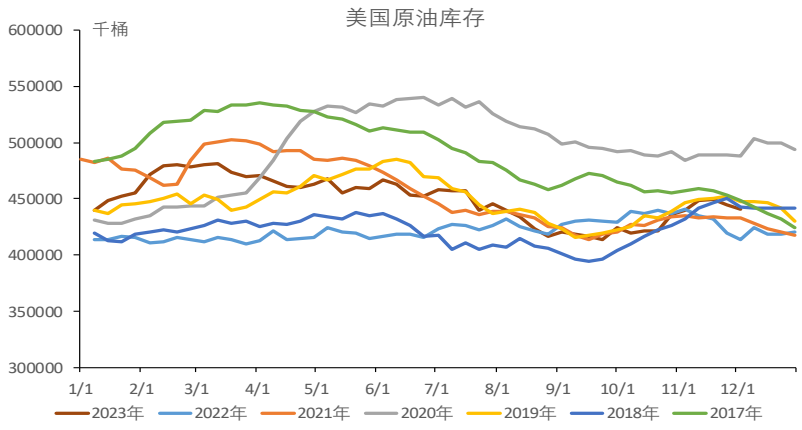
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

红海事件仍时时拨动大宗商品市场神经，最新消息是部分航运公司现在已经与胡塞武装达成协议，声明与以色列没有关系，在保证不运输以色列货物也不停靠以色列港口下，可以通过红海。但马士基和赫伯罗特均否认了与胡塞武装达成协议。我们认为目前的局势下，红海事件短期内很难平息，仍将对原油市场产生扰动。

以色列军方称，以北部多个地区当天遭来自黎巴嫩的导弹袭击；以色列媒体称，以军开始向北部地区部分“待命”人员发放武器装备。

俄罗斯 2023 年 12 月原油产量创下减产以来最大降幅。据官方数据测算，俄罗斯 12 月石油产量 957 万桶/日，环比减产约 60 万桶/日，较 2023 年 2 月初的减产基准低了约 37.5 万桶/日。

EIA 最新月报上调 2024 年全球原油需求增速 5 万桶/日至 139 万桶/日，预计 2025 年全球原油需求增速为 121 万桶/日。另外，EIA 认为 2024 年一季度全球石油库存平均减少 80 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。