

冠通期货热点评论

——巴以冲突未外溢，供需走弱下原油大跌

发布时间：2023 年 11 月 8 日

➤ 事件：

巴以冲突外溢风险消退，EIA 月度报告下调全球原油需求增速，供需走弱下，国内外原油大跌，同时月间价差也在下跌。

➤ 点评：

巴以冲突爆发后引发原油市场的担忧，但从近期的演绎来看，巴以冲突风险未外扩，并未影响到中东地区原油的供应和运输。埃及、约旦、沙特等阿拉伯国家都无意介入战争，拜登紧急访问以色列，在保护美国人民安全以及通胀压力下，即将大选的拜登政府并不希望战争扩大。当然，巴以冲突仍在继续，时不时将扰动原油市场，仍需要时刻关注，尤其是伊朗方面，此前美国私底下放松了对伊朗的制裁，巴以冲突后，美国立即将此前与伊朗的解冻 60 亿美元协议无限期搁置，近日众议院又通过了加强对伊朗原油制裁的法案。

供给端，10 月 4 日，欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议则没有对该组织的石油产量提出调整意见。近日沙特阿拉伯、俄罗斯只是再次重申，为维护市场稳定，两国将继续自愿减产石油至年底。两国并未进一步加强减产，此前已经将减产政策延长至年底，OPEC+减产带来的利多效应减弱。而且据欧佩克新月报显示欧佩克 9 月份原油产量环比增加 27.3 万桶/日至 2775 万桶/日，为连续第二个月上升。另据路透社调查欧佩克 10 月份原油产量环比增加 18 万桶/日，油价持续上涨，引发产油国增加供给。美国近几周的原油产量维持在 1320 万桶/日，创下近年来的新高。当然，目前原油价格持续下降的背景下，OPEC+能否进一步减产又将吸引市场关注。

需求端，EIA 数据显示 10 月 27 日当周，美国汽油需求环比继续下降，汽油库存小幅减少，低裂解价差下，汽油需求仍有隐忧。凌晨的 EIA 短期能源展望报告将 2023 年全球原油需求增速预期下调 30 万桶/日至 146 万桶/日，将 2024 年

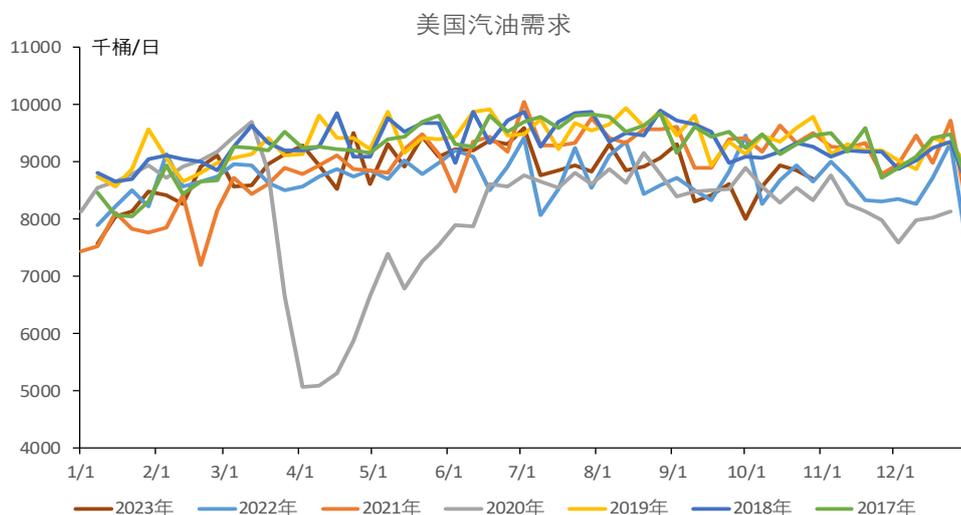
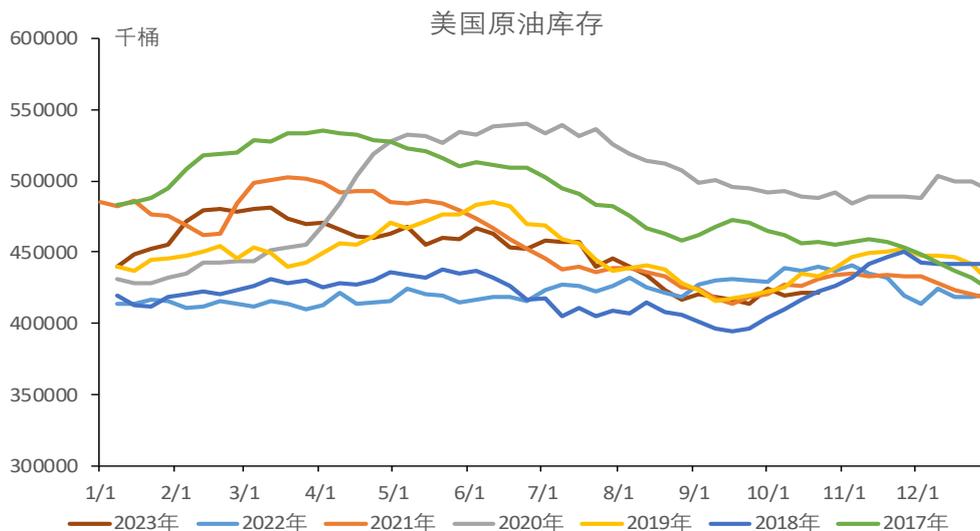
投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

全球原油需求增速预期上调 8 万桶/日至 140 万桶/日。主要下调的就是美国的原油需求，EIA 预计 2023 年美国原油需求增速为-28 万桶/日，此前为 6 万桶/日。中国原油加工量自 9 月底以来持续下降，截至 11 月 3 日，中国原油加工量环比下降 2.71 至 1480 万桶/日，较 9 月底的高点下降 6.27%。欧美等国的经济数据不佳，让市场对原油需求产生担忧。

10 月 19 日，美国能源部表示，希望以 79 美元/桶或更低的价格购买 600 万桶原油以补充战略石油储备（SPR），在 12 月和明年 1 月各交付 300 万桶，同时至少在 2024 年 5 月之前，继续其补充紧急储备的计划。相较于此前回购的 70 美元/桶，新的价格高出较多，但低于目前 WTI 价格。11 月 6 日，美国能源部表示，美国正寻求购买至多 300 万桶石油以补充该国的战略石油储备，这批原油将于 2024 年 1 月交付。美国回购石油数量很少，但能起到情绪上的支撑，关注美国的实际回购动作。

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，近期在逐步减少。截至 10 月 31 日，WTI 非商业净多持仓环比下降 12.80%至 262258 张，较 9 月底下降幅度高达 25.08%。

因此，高油价下，汽油压力仍然较大，需要继续关注汽油表现，OPEC+会议并未深化减产，OPEC+减产带来的利多效应减弱，叠加处于高位的 WTI 非商业净多持仓了结意愿较高，以色列加强对加沙地带的地面行动，但中东地缘风险暂未外溢，美国原油库存增加，不过成品油库存减少，海外宏观风险修复，但全球经济数据不佳，原油逢高布空。关注美国的实际回购原油动作以及 OPEC+能否进一步减产。



数据来源：Wind 冠通研究

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。