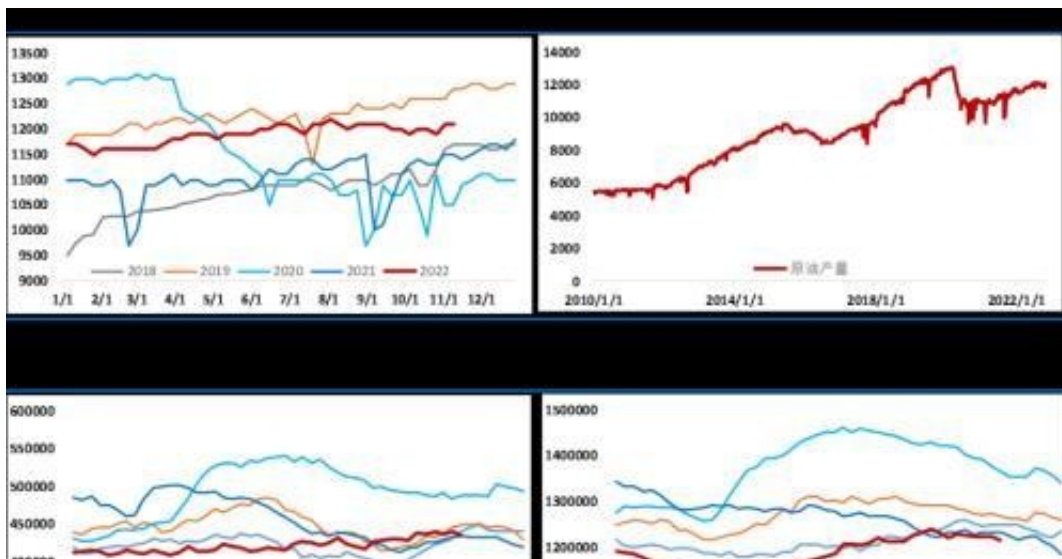


周五原油市场再次大跌，轻易跌破90美元/桶这一OPEC预期管理价位之后，油价并未停留，而是直扑今年9月的低点，这个位置是全年油价“冰点”。原油市场再次出现了信心崩塌式的行情，在这一刻，OPEC减产所做出的努力被悲观预期完全磨平。

原油连续第二周成为大宗商品市场中最弱的品种，我国SC原油期货本周连续跌5个交易日，如果算上周五的夜盘，一周跌幅超过10%，创6月以来最大周跌幅。国际油价同样也是大跌，WTI原油下跌近10%，布伦特原油跌超8%。

进入11月之后，原油如此弱势的表现让不少投资者感到意外。这是因为现实与预期产生了巨大的差异，进而引发了投机多头弃盘离场。

过去一段时间，供应收紧背景下市场高度看好年末油价会维持强势，基金净多头寸也累计到5个月来的高位，但随着时间推移，从影响油价的因素变化看，近期供需层面的不给力导致市场预期不断走低。截至本周二的持仓报告显示，布伦特和WTI原油投资者大幅减持原油的净多头寸近8万手。可以预见，随后3天的大跌进一步加快了投机多头离场步伐。



最新一期EIA周度数据显示，石油市场库存仍然处在多年来低位。以OPEC为代表的供应端的收紧努力是很明显的，一直以来沙特带领下的OPEC试图让原油市场稳定，让油价维持在自己比较舒适的位置。三方机构的跟踪数据显示，OPEC+组织领导国沙特的原油产量与上月相比减少了约43万桶/日，降幅约6%。另一家机构的数据显示，沙特原油日减产值高达67.6万桶。另外，油轮运输公司Petro-LogisticsSA首席执行官丹尼尔格伯（Daniel Gerber）也表示，欧佩克+组织13个成员国的原油出口量“在11月上半月的下降幅度非常大，日降幅超100万桶”。该公司已监测油轮运输流量数十年，称本月下半月该组织成员国原油出口量或出现回升，但平均下来每月的减少数值为约100万桶/日，大致相当于该组织所承诺的全部

减产量，这意味着OPEC正在努力做出减产以维持原油市场的稳定。

可以说OPEC的减产决定一度给市场注入了“兴奋剂”，而且付诸了实际行动，沙特、伊拉克等国家均落实了减产计划，但随着时间的推移，减产作用被需求端不振的影响不断抵消。有市场消息称，亚洲国家炼油厂已要求在12月减少沙特原油的供应量，同时也放缓了对俄罗斯原油的采购。市场情绪更是“雪上加霜”，本周需求疲弱的表现让投资者担忧情绪爆发，从而引发了油价大幅回落。

我们观察到，目前中国、美国炼厂开工和原油加工量都处在年内高位或上升期，对原油需求的基本保证还是有的，但近期全球范围内油品市场的担忧情绪降温比较明显。11月包括OPEC、国际能源署、EIA在内的三大机构均对需求端作出了谨慎的判断，OPEC下调2022年原油需求预期，EIA则是大幅下调2023年原油需求，将2023年全球原油需求增速预期下调32万桶/日至116万桶/日，这一大幅下调明年需求预期的动作让市场非常吃惊，对油价降温作用明显。