

【冠通研究】

原油：原油震荡运行

制作日期：2024年05月07日

【策略分析】

观望

伊朗与以色列袭击较为克制，伊朗在极力淡化双方冲突，其余各方均未使冲突进一步升级。地缘风险大概率降温。当然也不排除以色列内塔尼亚胡政府做出不理智行为，届时冲突升级下，原油恐将大幅上涨，需要时刻关注以色列行动。目前中国炼厂陆续进入检修季，虽然美国汽柴油需求环比增加，但仍处于历年同期偏低水平，柴油裂解价差更是在4月份持续下跌，汽油裂解价差在五一期也开始下跌。美国原油库存超预期大幅增加，美国4月非农就业人数不及预期，失业率上升，加上市场预计美联储降息推迟，原油需求端目前面临压力。另外美国在暂停回购石油战略储备后表示可能会释放石油战略储备以保持油价处于低位，俄罗斯原油出口增加，据五一期间最新调查显示，欧佩克4月份原油产量保持稳定，新减产计划尚未完成。欧佩克4月份原油产量下降5万桶/日至2681万桶/日。原油面临回调。不过供给端，OPEC+承诺严格减产，5月3日OPEC+称其成员国伊拉克和哈萨克斯坦已经同意今年余下时间内进行补偿性减产。美国原油产量受资本开支压制，中东地缘政治风险仍在扰动市场，虽然6日晚，哈马斯同意斡旋方提出的加沙地带停火提议，但以色列认为这份协议与其核心要求相差甚远，会继续谈判，同时战时内阁决定继续在加沙地带南部城市拉法展开行动，胡塞武装仍在袭击与以色列有关船只，并试图扩大至地中海区域。巴以之间冲突不断，停火谈判达成较难，原油回调空间有限，预计原油高位震荡，关注中东地缘政治风险。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2406合约上涨0.28%至617.8元/吨，最低价在612.7元/吨，最高价在620.8元/吨，持仓量减少360至21728手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

美国能源信息署（EIA）将2024年全球原油需求增速预期下调48万桶/日至95万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调3万桶/日至135万桶/日。EIA预计美国2024年布伦特原油价格为88.55美元/桶，较此前上调1.55美元/桶，预计2024年WTI原油价格为83.78美元/桶，较此前上调1.63美元/桶。欧佩克月报将2024年全球原油需求增速预期维持在225万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期维持在185万桶/日。IEA月报将2024年全球原油需求增速预期下调13万桶/日至120万桶/日。

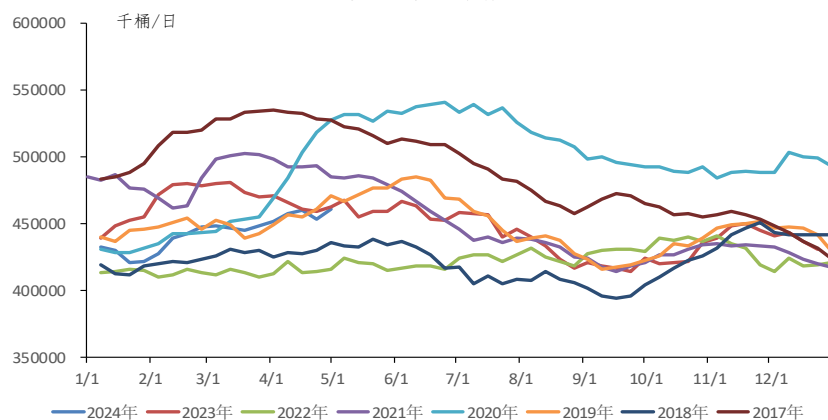
5月1日晚间，美国EIA数据显示，美国截至4月26当周原油库存增加726.5万桶，预期为减少110万桶。汽油库存增加34.4万桶，预期为减少106万桶；精炼油库存减少73.2万桶，预期为减少22.5万桶。库欣原油库存增加108.9万桶。EIA数据显示美国原油库存超预期大幅增加，美国原油库存增至2023年6月以来最高水平。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 2月份原油产量上调3.0万桶/日至2660.1万桶/日，其3月产量环比增加0.3万桶/日至2660.4万桶/日，主要由伊朗和沙特产量增加带动。美国原油产量4月26日当周环比持平于1310万桶/日。

根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量下降至1960.2万桶/日，较去年同期减少0.97%，较去年同期的差距有所扩大。其中汽油周度需求环比增加2.31%至861.8万桶/日，四周平均需求在857.9万桶/日，较去年同期减少3.57%；柴油周度需求环比增加3.55%至367.8万桶/日，四周平均需求在347.0万桶/日，较去年同期减少8.24%，汽柴油需求均环比增加，但仍处于历年同期偏低水平。

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。

美国原油库存



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。