

【冠通研究】

原油：震荡下行

制作日期：2024年08月22日

【策略分析】

逢低做多

OPEC+承诺严格减产，毕竟还是将减产协议延长至三季度末。8月欧佩克+部长级会议维持石油产量政策不变，重申逐步退出自愿减产的措施可能会暂停甚至撤销，取决于主要市况。俄罗斯、哈萨克斯坦和伊拉克表态会进行补偿性减产。美国原油产量受资本开支压制。美国能源部将加大战略原油储备回补力度。美国7月通胀同比数据继续下降，美联储降息预期升温，美国出行旺季继续，最新EIA数据显示汽柴油需求环比增加，美国原油及成品油降幅均超预期，整体油品继续去库。中国原油加工量基本稳定，未走出旺季持续走强表现。欧佩克下调全球原油需求增速，但仍高于EIA和IEA的预测。今年三季度美国飓风超过正常季节的可能性很高，还是会对美国原油生产造成影响。另外，哈马斯领导人哈尼亚遇刺身亡，伊朗可能将对以色列发动避免伤及平民的直接袭击，但加沙达成永久停火可能会推迟伊朗的报复行动。美国国务卿称布林肯以色列方面已接受停火提议，美国就业数据下修，原油价格下跌。但哈马斯回应称除非他们的条件得到满足及此前的联合国决议得到遵守，否则不会达成任何协议，预计经济衰退担忧及地缘政治波动下，原油仍有震荡反复可能，关注前期低点的争夺情况以及全球风险资产的变化。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2410合约下跌2.02%至537.8元/吨，最低价在534.6元/吨，最高价在552.3元/吨，持仓量增加2789至31134手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

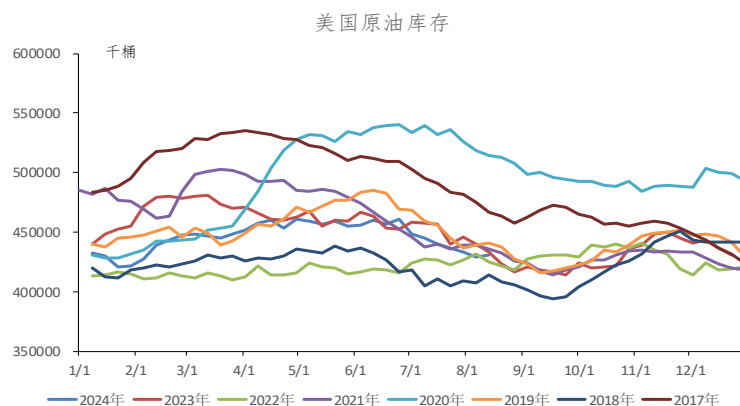
美国能源信息署（EIA）将2024年全球原油需求增速预期维持在110万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调20万桶/日至160万桶/日。欧佩克（OPEC）将2024年全球原油需求增速预期下调13.5万桶/日至211万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调8万桶/日至178万桶/日。IEA将2024年全球原油需求增速预期维持在97万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调3万桶/日至98万桶/日。

8月21日晚间，美国EIA数据显示，美国截至8月16当周原油库存减少464.9万桶，预期为减少267.2万桶；汽油库存减少160.6万桶，预期为减少93.3万桶；精炼油库存减少331.2万桶，预期为减少21.5万桶。库欣原油库存减少56万桶。EIA数据显示美国原油及成品油降幅均超预期，数据明显好于此前API公布的数据，利多油价。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 6月份原油产量下调0.4万桶/日至2656.2万桶/日，其7月产量环比增加18.4万桶/日至2674.6万桶/日，主要由沙特和伊拉克产量增加带动。美国原油产量8月16日当周环比增加10万桶/日至1340万桶/日，重回历史最高位。

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减少至2041.1万桶/日，较去年同期减少2.44%，较去年同期差距有所拉大。其中汽油周度需求环比增加1.64%至919.3万桶/日，四周平均需求在911.4万桶/日，较去年同期增加1.54%；柴油周度需求环比增加0.76%至357.6万桶/日，四周平均需求在358.0万桶/日，较去年同期减少4.99%，汽柴油需求均环比增加，但其他油品降幅更大，导致美国原油产品单周供应量环比减少。

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。



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。