

【冠通研究】

原油：震荡上行

制作日期：2024年09月25日

【策略分析】

逢低做多

近日加沙谈判未达成，以色列与黎巴嫩冲突升级，地缘政治风险略有升温。但联合国斡旋利比亚央行危机，各方达成重要共识，利比亚逃往土耳其的央行行长也表示，利比亚各派别接近达成协议，该国50多万桶/日石油产量有望恢复。关注利比亚的原油产量和出口。伊拉克削减9月产量35-40万桶/日。原油下跌后，OPEC+发表声明说，8个欧佩克和非欧佩克产油国决定将原定本月底到期的220万桶/日的自愿减产措施延长至11月底，仍将视市场情况灵活把握回撤减产的节奏。需求端，美联储降息预期升温，美国出行旺季陆续结束，最新EIA数据显示汽柴油需求均环比增加，升至历年同期中性水平。美国原油去库，只是汽油和精炼油小幅累库，整体油品库存小幅去库。中国原油加工量继续小幅回升，但与去年仍有较大差距。中美最新8月份制造业数据不佳，美国就业数据弱于预期，欧佩克、EIA和IEA均下调今年全球原油需求增速预期，市场担忧美国出行旺季结束后的需求疲软，ICE布伦特基金净多头寸仍在负值，市场聚焦原油需求弱预期下，预计原油震荡下行。不过美联储降息50个基点，美国汽柴油需求环比增加，库欣库存降至低位，墨西哥湾可能再受飓风影响，中国宣布经济刺激政策，原油近期继续反弹。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2411合约上涨2.45%至535.7元/吨，最低价在526.8元/吨，最高价在536.4元/吨，持仓量增加1816至32547手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

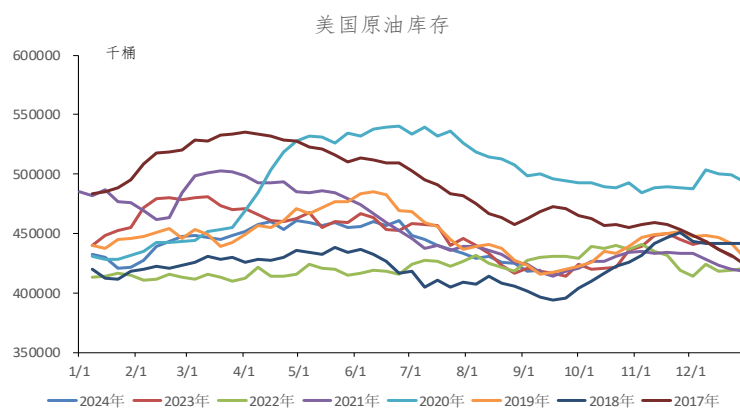
美国能源信息署（EIA）将2024年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至100万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至150万桶/日。欧佩克（OPEC）将2024年全球原油需求增速预期下调8万桶/日至203万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调4万桶/日至174万桶/日。国际能源署（IEA）将2024年全球原油需求增速预期下调6.7万桶/日至90.3万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期维持在95万桶/日。

9月18日晚间，美国EIA数据显示，美国截至9月13当周原油库存减少163.0万桶，预期为减少50万桶；汽油库存增加6.9万桶，预期为增加24万桶；精炼油库存增加12.5万桶，预期为增加55.1万桶。库欣原油库存减少197.9万桶。EIA数据显示美国原油去库，只是汽油和精炼油小幅累库，整体油品库存小幅去库。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 6月份原油产量上调3.8万桶/日至2678.4万桶/日，其8月产量环比减少19.6万桶/日至2658.8万桶/日，主要由利比亚产量减少带动。美国原油产量9月13日当周环比减少10万桶/日至1320万桶/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减少至2032.7万桶/日，较去年同期减少2.96%，较去年同期差距略有缩小。其中汽油周度需求环比增加3.51%至877.6万桶/日，四周平均需求在887.5万桶/日，较去年同期增加1.12%；柴油周度需求环比增加6.74%至379.8万桶/日，四周平均需求在379.4万桶/日，较去年同期减少1.02%，汽柴油需求均环比增加，升至历年同期中性水平，带动美国原油产品单周供应量环比上升。

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。