

【冠通研究】

原油：震荡下行

制作日期：2024年10月16日

【策略分析】

逢高做空

伊朗袭击以色列后，市场最为关注的是以色列是否会打击伊朗的石油设施，一旦对伊朗的石油设施进行打击，对原油市场而言，无论是地缘政治风险还是原油实质供给运输上，都将造成重大的上行风险。伊朗袭击以色列之后，拜登政府表示试图让以色列不要打击伊朗油田，伊朗表现克制，但关键在于近期表现强硬的以色列内塔尼亚胡政府的反击，由于此前以色列拒绝了美国关于其与哈马斯、黎巴嫩之间的和谈，市场还是担忧以色列内塔尼亚胡政府做出极端行为。

不过15日凌晨，据华盛顿邮报报道，两名知情官员透露，以色列总理内塔尼亚胡在通话中对拜登政府表示，他计划打击伊朗的军事设施，而不是石油或核设施，可以看出以色列对伊朗的反击相当克制。随后以色列总理办公室回应称，将根据以色列的国家利益作出最终决定。地缘风险降温。

9月5日，欧佩克发表官方声明称，8个欧佩克和非欧佩克产油国（沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼）决定将原定9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。10月2日的OPEC+会议维持此决议不变。需求端，虽然近期欧美汽油需求同比低位反弹，但欧美汽油消费旺季结束，加上降息的实质的是经济开始了下滑，如果后续不能很好地应对经济，原油需求终将回落。中国的经济刺激政策在需求数据体现上或将延后至2025年年初。昨日IEA将2024年全球原油需求增速预期下调4万桶/日至86万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期上调5万桶/日至100万桶/日，原油四季度大概率累库。在中东原油没有实质性影响下，地缘溢价挤出，原油供需转弱，市场或将重演4月份冲高回落行情，原油价格仍有下跌空间。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2411合约下跌4.26%至536.9元/吨，最低价在535.4元/吨，最高价在545.5元/吨，持仓量减少3268至17384手。

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：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

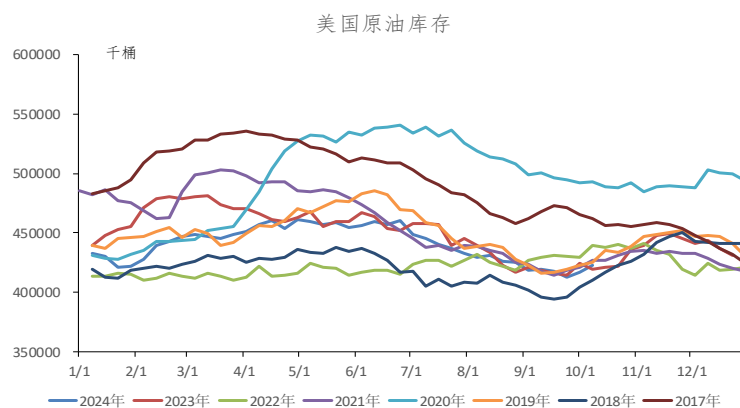
美国能源信息署（EIA）将2024年全球原油需求增速预期下调2.5万桶/日至91.6万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调22万桶/日至129万桶/日。OPEC将2024年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至193万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至164万桶/日。IEA将2024年全球原油需求增速预期下调4万桶/日至86万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期上调5万桶/日至100万桶/日。

10月9日晚间，美国EIA数据显示，美国截至10月4当周原油库存增加581万桶，预期为增加204.8万桶；汽油库存减少630.4万桶，预期为减少112.3万桶；精炼油库存减少312.4万桶，预期为减少186.5万桶。库欣原油库存增加124.7万桶。EIA数据显示美国原油超预期大幅累库，但汽油和精炼油超预期大幅去库，整体油品库存去库，数据公布后，原油价格日内触底反弹。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 8月份原油产量上调6.0万桶/日至2664.8万桶/日，其9月产量环比减少60.4万桶/日至2604.4万桶/日，主要由利比亚产量减少带动。美国原油产量10月4日当周环比上涨10万桶/日至1340万桶/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增加至2055.3万桶/日，较去年同期增加1.24%，由较去年同期偏低转为较去年同期偏高。其中汽油周度需求环比增加13.30%至965.4万桶/日，四周平均需求在903.9万桶/日，较去年同期增加7.53%；柴油周度需求环比增加10.80%至403.1万桶/日，四周平均需求在387.2万桶/日，较去年同期减少0.86%，汽柴油需求均环比增加，尤其是汽油需求增加明显，带动美国原油产品单周供应量环比增加。

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。