

【冠通研究】

原油：冲高回落

制作日期：2024年11月6日

【策略分析】

观望

欧佩克11月3日正式发表声明，8个欧佩克和非欧佩克产油国决定将原定11月底到期的220万桶/日的自愿减产措施延长至12月底。利比亚产量已经恢复至正常水平。美国原油产量维持在历史最高位水平。需求端，欧美成品油裂解价差低位震荡，欧美汽油消费旺季结束，美国油品需求预计环比下降，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。最新的中国原油加工量数据显示近期持续在小幅回落，与去年同期仍有较大差距。原油三大研究机构均将2024年全球原油需求增速预期下调，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，供需转弱下，预计原油仍有下跌空间。不过，美国最新的原油和汽油库存超预期下降，伊朗可能计划对以色列发动猛烈袭击，地缘风险仍有扰动。欧佩克推迟自愿减产措施一个月，能在短期缓解供应担忧。拉斐尔飓风将影响墨西哥湾石油生产，特朗普当选新一任总统对油价短期带来扰动，需关注其政策实施的先后顺序和力度，目前民主党执政至明年1月，建议暂时观望。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2412合约下跌0.56%至532.7元/吨，最低价在527.0元/吨，最高价在542.8元/吨，持仓量增加172至21368手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

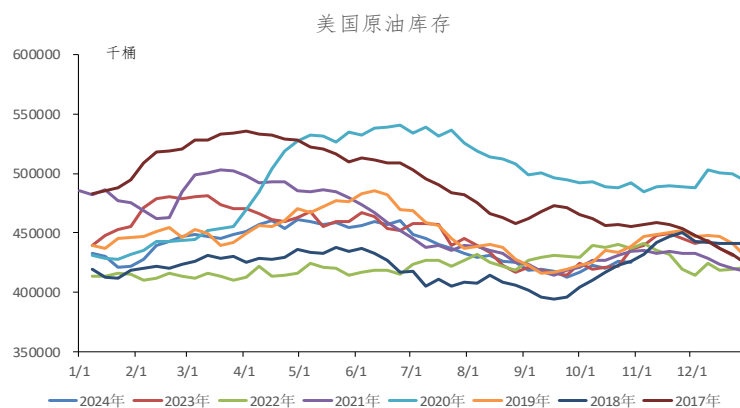
美国能源信息署（EIA）将2024年全球原油需求增速预期下调2.5万桶/日至91.6万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调22万桶/日至129万桶/日。OPEC将2024年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至193万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至164万桶/日。IEA将2024年全球原油需求增速预期下调4万桶/日至86万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期上调5万桶/日至100万桶/日。

10月30日晚间，美国EIA数据显示，美国截至10月25当周原油库存减少51.5万桶，预期为增加230万桶；汽油库存减少270.7万桶，预期为增加60万桶；精炼油库存减少97.7万桶，预期为减少159.5万桶。库欣原油库存增加68.1万桶。EIA数据显示美国原油和汽油均超预期去库，整体油品库存去库。

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25日当周环比持平于1350万桶/日，处于历史最高位。

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增加至2094.3万桶/日，较去年同期增加3.65%，较去年同期偏高差距扩大。其中汽油周度需求环比增加3.63%至915.9万桶/日，四周平均需求在906.8万桶/日，较去年同期增加3.38%；柴油周度需求环比减少6.05%至388.1万桶/日，四周平均需求在406.4万桶/日，较去年同期增加2.64%，汽油需求环比增幅较大，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加。

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。