

【冠通研究】

原油：震荡运行

制作日期：2024年11月21日

【策略分析】

逢高做空

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。欧佩克推迟自愿减产措施一个月，能在短期缓解供应担忧。利比亚产量已经恢复至正常水平。伊拉克和俄罗斯仍未补偿减产，美国原油产量因飓风影响，从历史最高位水平回落30万桶/日，预计本周逐步恢复生产。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，美国油品需求环比回落，成品油累库。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小幅反弹，但处于近年同期低位。欧佩克继续下调2024年全球原油需求增速，EIA维持2024年全球原油需求增速，IEA小幅上调2024年全球原油需求增速，美国原油库存继续累库。有以色列官员称伊朗已撤回之前将对以色列袭击做出回应的决定，不过伊朗陆军司令表示回应以色列的行动将是“毁灭性的”，特朗普上台或加大对以色列的支持力度，地缘风险仍有扰动。特朗普当选新一任总统对油价带来扰动，需关注其政策实施的先后顺序和力度，不过民主党执政至明年1月，目前扰动减弱。加上美国停止回购石油战略储备，建议原油逢高做空。不过由于陆上停电，西欧最大的Johan Sverdrup油田停止生产，目前恢复至三分之二，加之乌克兰首次使用美国陆军战术导弹系统袭击俄罗斯军火库，短期有反弹。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2501合约上涨0.17%至528.6元/吨，最低价在526.7元/吨，最高价在533.5元/吨，持仓量减少2024至25377手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

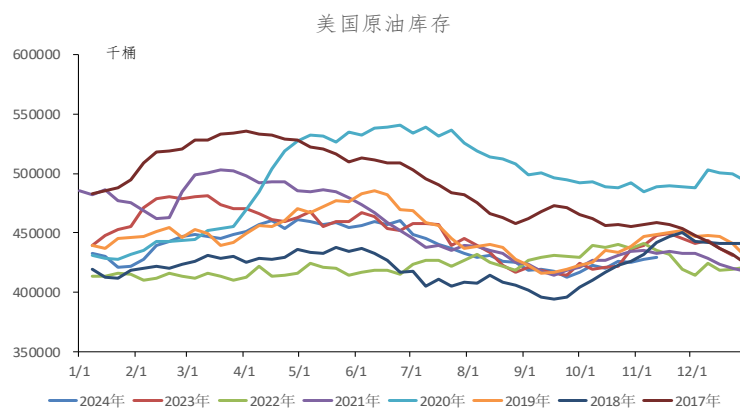
OPEC将2024年全球原油需求增速预期下调11万桶/日至182万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至154万桶/日。EIA将2024年全球原油需求增速预期维持在100万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期上调10万桶/日至130万桶/日，但将2025年布伦特和WTI原油价格分别下调2美元/桶和1美元/桶。IEA将2024年全球原油需求增速预期上调6万桶/日至92万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调1万桶/日至99万桶/日，但预计明年供应过剩115万桶/日。

11月20日晚间，美国EIA数据显示，美国截至11月15当周原油库存增加54.5万桶，预期为增加13.8万桶；汽油库存增加205.4万桶，预期为增加85.9万桶；精炼油库存减少11.4万桶，预期为减少2万桶。库欣原油库存减少14.0万桶。EIA数据显示美国原油和汽油累库幅度超预期，整体油品库存累库。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 9月份原油产量上调2.5万桶/日至2606.9万桶/日，其10月产量环比增加46.6万桶/日至2653.5万桶/日，主要由利比亚产量恢复带动。美国原油产量11月15日当周环比减少19.9万桶/日至1320.1万桶/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2068.3万桶/日，但较去年同期增加1.17%，由较去年同期偏低再次转为较去年同期偏高。其中汽油周度需求环比减少10.27%至841.9万桶/日，四周平均需求在894.7万桶/日，较去年同期增加0.48%；柴油周度需求环比减少7.88%至377.5万桶/日，四周平均需求在379.0万桶/日，较去年同期减少6.41%，汽柴油需求均环比减少，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少。

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。