

【冠通研究】

原油：原油震荡下行

制作日期：2024年05月23日

【策略分析】

逢低做多

伊朗与以色列袭击较为克制，伊朗在极力淡化双方冲突，其余各方均未使冲突进一步升级。地缘风险降温。目前中国炼厂陆续进入检修季，由于其他油品需求环比减少更多，美国原油产品单周供应量环比小幅减少。美国原油库存增加，原油需求端目前面临压力。欧佩克减产计划尚未完成，伊朗石油部长称伊朗计划今年将石油产量提高30-40万桶/日，原油高位下跌。好在美国CPI同比增速环比走低，市场押注美联储9月降息概率增加。OPEC+承诺严格减产，5月3日OPEC+称其成员国伊拉克和哈萨克斯坦已经同意今年余下时间内进行补偿性减产。美国原油产量受资本开支压制，中东地缘政治风险仍在扰动市场，胡塞武装仍在袭击与以色列有关船只，并试图扩大至地中海区域。巴以之间冲突不断，停火谈判达成较难，美国重启石油战略储备计划，市场也期待OPEC+将减产政策延长至年底。原油下跌空间有限，虽然美国将从汽油供应储备中出售近100万桶汽油，不过量不大。美国汽车出行旺季将至，美国汽车协会预计阵亡将士纪念日假期旅行期间的出行人数创下近二十年来的最高水平，美国汽油产量持续增加，从同期低位升至同期中性水平，叠加中国出台经济刺激政策，原油需求预期向好，建议原油开始布局多单，关注OPEC+会议。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2407合约下跌1.39%至602.5元/吨，最低价在596.8元/吨，最高价在610.2元/吨，持仓量减少2782至35158手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

5月15日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国4月CPI同比增长3.4%，持平预期，低于前值3.5%；4月CPI环比增长0.3%，低于预期和前值0.4%。剔除食品和能源成本后，美国3月核心CPI同比增长3.6%，持平预期3.6%，低于前值3.8%，为2021年4月以来的最低；4月核心CPI环比增速从3月份的0.4%下降至0.3%，为6个月来首次下降，持平预期0.3%。

美国能源信息署（EIA）将2024年全球原油需求增速预期下调3万桶/日至92万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期上调7万桶/日至142万桶/日。EIA预计美国2024年布伦特原油价格为88.00美元/桶，较此前下调0.55美元/桶，预计2024年WTI原油价格为83.00美元/桶，较此前下调0.78美元/桶。欧佩克将2024年全球原油需求增速预期维持在225万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期维持在185万桶/日。IEA月报将2024年全球原油需求增速预期下调14万桶/日至110万桶/日。

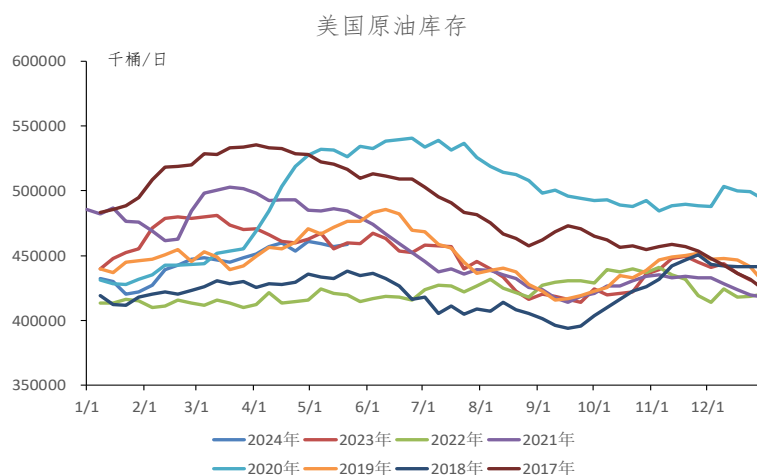
5月22日晚间，美国EIA数据显示，美国截至5月17当周原油库存增加182.5万桶，预期为减少254.7万桶。汽油库存减少94.5万桶，预期为减少72.9万桶；精炼油库存增加37.9万桶，预期为减少39.4万桶。库欣原油库存增加132.5万桶。EIA数据显示美国原油库存超预期增加，但好于此前发布的API原油库存数据，汽油库存降幅略超预期。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 3月份原油产量上调1.9万桶/日至2662.3万桶/日，其4月产量环比减少4.8万桶/日至2657.5万桶/日，主要由尼日利亚和伊拉克产量增加带动。美国原油产量5月17日当周环比持平于1310万桶/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2019.8万桶/日，较去年同期增

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。

加1.33%，差距略有增加。其中汽油周度需求环比增加4.96%至931.5万桶/日，四周平均需求在890.1万桶/日，较去年同期减少1.82%；柴油周度需求环比增加1.36%至388.3万桶/日，四周平均需求在372.0万桶/日，较去年同期减少6.06%，汽柴油需求继续环比增加，增至历年同期中性水平，不过由于其他油品需求环比减少更多，美国原油产品单周供应量环比小幅减少。



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。