

【冠通研究】

原油：担忧10月以后OPEC+减产减少，原油大跌

制作日期：2024年06月04日

【策略分析】

观望；若有多单，及时止损

OPEC+会议决定将2023年11月宣布的“自愿减产措施”（220万桶/日）仅延长至2024年9月底。这不及部分市场预期的延长至2024年年底。市场担忧2024年10月以后OPEC+减产减少带来的供给压力。另外中美最新经济数据欠佳，中国5月制造业PMI再次陷入收缩，美国5月ISM制造业指数48.7，为3个月最低，而且美国将从汽油供应储备中出售近100万桶汽油，裂解价差回落下，美国汽柴油需求环比减少，汽油库存并未像过去两年一样在5月份持续下降，原油价格大跌。

不过OPEC+承诺严格减产，毕竟还是将减产协议延长。如果油价持续下跌，不排除OPEC+改变减产政策。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，每月300万桶。美国即将释放的汽油供应储备一共只有100万桶汽油，量不大。美国汽车出行旺季刚开始，叠加中国出台经济刺激政策，原油需求预期向好，不建议原油追空，若有多单，及时止损，关注美国汽油库存去化情况。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2407合约下跌4.64%至571.9元/吨，最低价在571.0元/吨，最高价在596.5元/吨，持仓量增加2960至30120手。



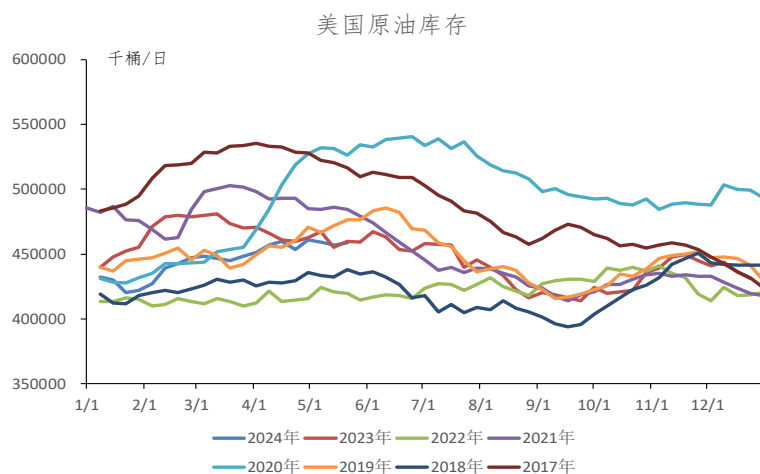
数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

5月30日晚间，美国EIA数据显示，美国截至5月24当周原油库存减少415.6万桶；汽油库存增加202.2万桶，预期为减少45万桶；精炼油库存增加254.2万桶，预期为减少15万桶。库欣原油库存减少176.6万桶。EIA数据显示美国原油库存下降较多，但成品油库存上升较多，整体油品库存稳定。

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24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减少至1994.0万桶/日，较去年同期减少0.58%，由较去年同期偏多转为较去年同期偏低。其中汽油周度需求环比减少1.79%至914.8万桶/日，四周平均需求在903.4万桶/日，较去年同期减少1.66%；柴油周度需求环比减少2.27%至379.5万桶/日，四周平均需求在375.0万桶/日，较去年同期减少3.95%，汽柴油需求意外环比减少，降至历年同期低位水平，导致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。