

【冠通研究】

原油：震荡上行

制作日期：2024年06月18日

【策略分析】

观望

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6月初大跌。

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。近日OPEC+多个成员国表达了稳定市场的言论。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。巴以之间冲突不断，虽然哈马斯表示接受停联合国的停火决议，但实现停火仍需要一段时间。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。另外，美国能源部加大了战略原油储备回补力度，美国能源部表示在每个月回补300万桶的基础上在9-12月寻求再额外增加600万桶战略石油储备。美国汽车出行旺季刚开始，叠加中国出台经济刺激政策，加拿大央行、欧洲央行如期降息，美国初请失业金人数超预期增加以及美国PPI月率降幅较大，美联储降息预期增加，原油需求预期向好，厄瓜多尔重质原油输送管道暂停运行加剧了局部地区原油紧张关系，原油仍有上行空间，只是EIA显示美国汽油库存仍在增加，目前追涨还需谨慎，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2408合约上涨0.88%至608.0元/吨，最低价在600.4元/吨，最高价在611.5元/吨，持仓量增加3355至26931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】

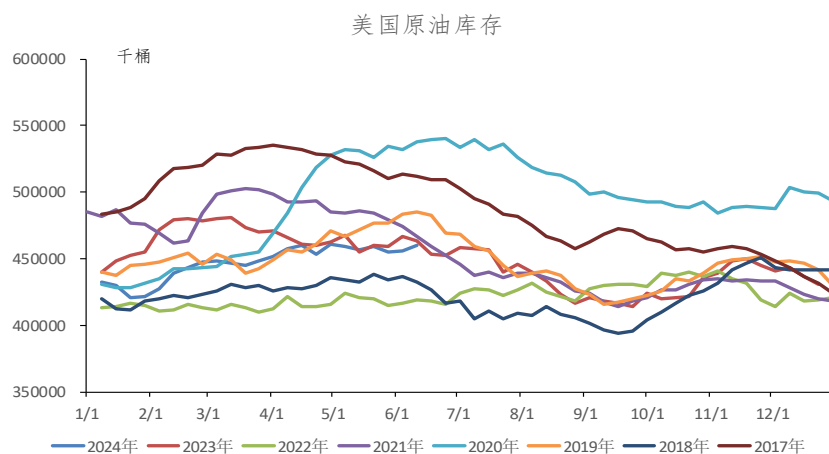
美国能源信息署（EIA）将2024年全球原油需求增速预期上调18万桶/日至110万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期上调8万桶/日至150万桶/日。欧佩克将2024年全球原油需求增速预期维持在225万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期维持在185万桶/日。国际能源署（IEA）将2024年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至96万桶/日。

6月12日晚间，美国EIA数据显示，美国截至6月7当周原油库存增加373.0万桶，预期为减少102.5万桶；汽油库存增加256.6万桶，预期为增加89.1万桶；精炼油库存增加88.1万桶，预期为增加214.7万桶。库欣原油库存减少159.3万桶。EIA数据显示美国原油库存超预期增加，且汽油库存累库幅度超预期，库存数据不及API数据，引发原油价格高位下跌。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 4月份原油产量上调2.5万桶/日至2660.0万桶/日，其5月产量环比增加2.9万桶/日至2662.9万桶/日，主要由尼日利亚产量增加带动。美国原油产量6月7日当周环比增加10万桶/日至1320万桶/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1978.6万桶/日，但较去年同期增加0.28%，优势小幅扩大。其中汽油周度需求环比增加1.05%至904.0万桶/日，四周平均需求在911.2万桶/日，较去年同期减少1.34%；柴油周度需求环比增加8.37%至364.9万桶/日，四周平均需求在367.4万桶/日，较去年同期减少3.53%，汽柴油需求环比增加，但处于历年同期偏低水平，由于其他油品需求减少幅度更大，导致美国原油产品单周供应量环比减少。

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。