

【冠通研究】

原油：震荡下行

制作日期：2024年08月14日

【策略分析】

逢低做多

OPEC+承诺严格减产，毕竟还是将减产协议延长至三季度末。8月欧佩克+部长级会议维持石油产量政策不变，重申逐步退出自愿减产的措施可能会暂停甚至撤销，取决于主要市况。俄罗斯、哈萨克斯坦和伊拉克表态会进行补偿性减产。美国原油产量受资本开支压制。美国能源部将加大战略原油储备回补力度。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6月通胀全面降温，鲍威尔在7月美联储会议后发言偏鸽，美联储降息预期升温，原油需求预期向好，美国出行旺季继续，最新EIA数据显示虽然汽柴油需求环比下降，汽油库存小幅累库，但美国原油继续超预期去库超300万桶。中国原油加工量基本稳定，未走出旺季持续走强表现。欧佩克下调全球原油需求增速，但仍高于EIA和IEA的预测。今年三季度美国飓风超过正常季节的可能性很高，还是会对美国原油生产造成影响。另外，哈马斯领导人哈尼亚遇刺身亡，伊朗可能将对以色列发动避免伤及平民的直接袭击。美国初请失业金人数低于预期缓解经济衰退的担忧，预计在经济衰退担忧及原油旺季表现尚可，伊朗消息人士称，加沙达成永久停火可能会推迟伊朗的报复行动。原油仍有震荡反复可能，建议轻仓试多，关注前期低点的争夺情况以及全球风险资产的变化。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2409合约下跌0.26%至574.3元/吨，最低价在571.0元/吨，最高价在585.8元/吨，持仓量增加1523至22521手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

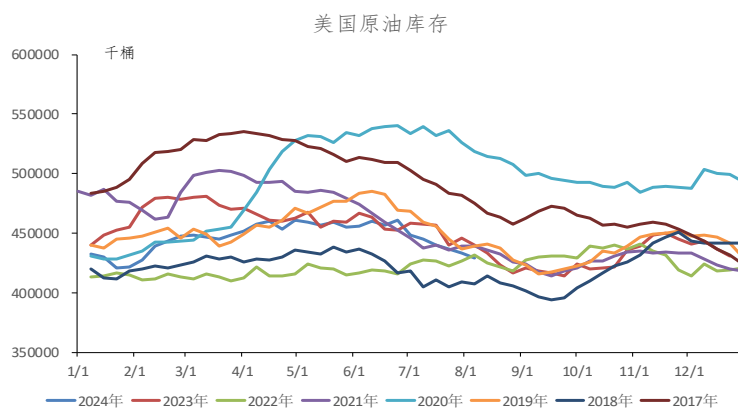
美国能源信息署（EIA）将2024年全球原油需求增速预期维持在110万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调20万桶/日至160万桶/日。欧佩克（OPEC）将2024年全球原油需求增速预期下调13.5万桶/日至211万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调8万桶/日至178万桶/日。IEA将2024年全球原油需求增速预期维持在97万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调3万桶/日至98万桶/日。

8月7日晚间，美国EIA数据显示，美国截至8月2当周原油库存减少372.8万桶，预期为减少70万桶；汽油库存增加134万桶，预期为减少98.6万桶；精炼油库存增加94.9万桶，预期为增加24.1万桶。库欣原油库存增加57.9万桶。EIA数据显示美国原油继续超预期去库，成品油库存超预期累库，整体油品小幅去库，明显好于此前的API数据。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 6月份原油产量下调0.4万桶/日至2656.2万桶/日，其7月产量环比增加18.4万桶/日至2674.6万桶/日，主要由沙特和伊拉克产量增加带动。美国原油产量8月2日当周环比增加10万桶/日至1340万桶/日，刷新历史记录。

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2029.0万桶/日，较去年同期增加0.49%，由较去年同期偏低转为较去年同期略微偏高。其中汽油周度需求环比减少3.06%至896.7万桶/日，四周平均需求在911.4万桶/日，较去年同期增加1.45%；柴油周度需求环比减少6.87%至346.9万桶/日，四周平均需求在366.0万桶/日，较去年同期减少2.24%，汽柴油需求均环比减少，降至历年同期中位偏低水平，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。