

冠通期货热点评论

一、担忧 10 月以后 OPEC+ 减产减少，原油下跌

发布时间：2024 年 6 月 4 日

➤ 事件：

6 月 2 日，OPEC+ 会议决定将 2023 年 11 月宣布的“自愿减产措施”（220 万桶/日）延长至 2024 年 9 月底。计划在 2024 年 10 月至 2025 年 9 月期间逐步取消每日 220 万桶的自愿减产措施。这不及部分市场预期的延长至 2024 年年底。加上需求端数据再次不佳，引发原油价格持续下跌。

➤ 点评：

1、OPEC+ 会议主要内容

- 1) OPEC+ 将 2022 年 10 月宣布的“集体性减产措施”（200 万桶/日）延长至 2025 年结束。
- 2) OPEC+ 2023 年 4 月宣布的“补偿性减产措施”（约 165 万桶/日）将延长至 2025 年 12 月底。
- 3) OPEC+ 将 2023 年 11 月宣布的“自愿减产措施”（220 万桶/日）延长至 2024 年 9 月底。计划在 2024 年 10 月至 2025 年 9 月期间逐步取消每日 220 万桶的自愿减产措施。
- 4) 产量配额方面，阿联酋增加 30 万桶/日、俄罗斯和尼日利亚增加了 12 万桶/日；
- 5) 沙特能源部表示欢迎伊拉克、俄罗斯和哈萨克斯坦重新承诺遵守欧佩克减产协议的决定并在 6 月底前重新提交对其自今年年初以来超产的更新补偿方案。
- 6) 下一次欧佩克+联合部长级监督委员会 (JMMC) 据悉将于 8 月 1 日举行。

2、原油行情展望

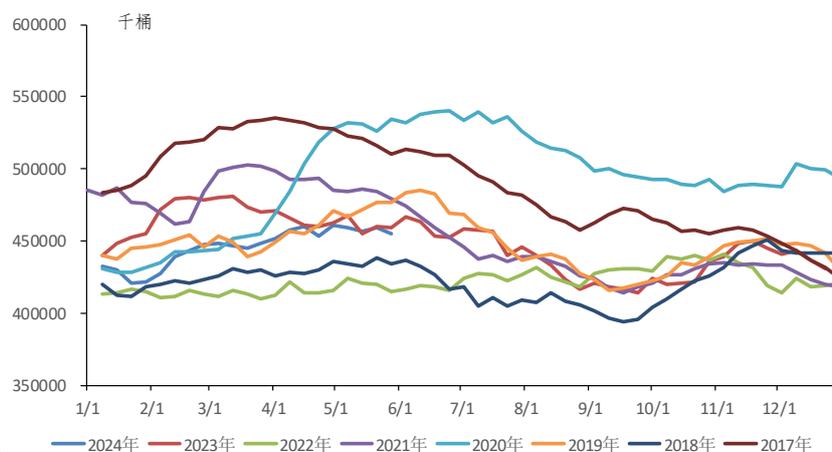
OPEC+ 会议决定将 2023 年 11 月宣布的“自愿减产措施”（220 万桶/日）仅

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

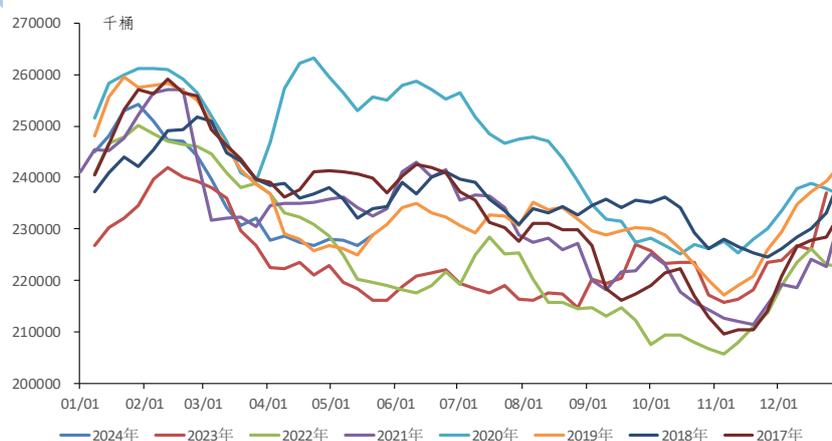
延长至 2024 年 9 月底。这不及部分市场预期的延长至 2024 年年底。市场担忧 2024 年 10 月以后 OPEC+ 减产减少带来的供给压力。另外中美最新经济数据欠佳，中国 5 月制造业 PMI 再次陷入收缩，美国 5 月 ISM 制造业指数 48.7，为 3 个月最低，而且美国将从汽油供应储备中出售近 100 万桶汽油，裂解价差回落下，美国汽柴油需求环比减少，汽油库存并未像过去两年一样在 5 月份持续下降，原油价格大跌。

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，关注美国汽油库存去化情况。

美国原油库存



美国汽油库存



投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

数据来源： Wind 冠通研究

分析师：

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。