

棉花

2024年11月22日 星期五

## 原油受到宏观影响，偏弱震荡格局为主

### 一、行情回顾

上海能源中心原油主力合约本周小幅收涨，本周开盘价：535.6，本周收盘价：545.3，涨跌幅为1.36%，成交量为9.9万，持仓量为2.9万，成交量有所下降，持仓量环比有所上升。

WTI 主力加权本周大幅收涨，本周开盘价：60.77，本周收盘价：71.18，涨跌幅为6.32%，成交量为148.4万，持仓量为36.9万，成交量与持仓量环比均有所上升。

布伦特主力加权本周大幅收涨，本周开盘价：70.80，本周收盘价：75.28，涨跌幅为5.95%，成交量为155.5万，持仓量为28.6万，成交量与持仓量环比均有所下降。

### 二、基本情况

需求端上看，从全球市场看，主要经济体需求增长放缓迹象进一步显现。尽管发达经济体在零售与消费数据上有所回暖，但整体工业生产与能源需求并未同步跟上。尤其在亚太地区，能源消费未能维持预期水平，反映出多个市场仍面临增长放缓的现实。中小型炼油厂的开工意愿不足，加之局部地区工业减速，对原油的即时需求构成压力。这种现象并非局限于单一国家，而是多个新兴市场经济体普遍面临的共同挑战。供应端上看，尽管主要产油国 OPEC+ 的减产协议仍在执行，但随着供应端的进一步优化，市场逐渐对 OPEC+ 能够平衡供需的能力失去耐心。供应端的主动收紧虽能缓解库存上升，但在需求增速放缓的背景下，整体市场情绪偏向悲观。

总体上，短期内油市情绪受多重因素压制。需求端的低迷表现仍需时间改善；供需失衡压力下，OPEC+ 的减产政策影响有限。与此同时，美联储政策路径的不确定性进一步加剧了市场对全球经济前景的担忧。若油价在近期未能找到稳定支撑，市场可能进入新的震荡区间。

### 免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。