
【冠通研究】

原油：原油震荡上行

制作日期：2024 年 1 月 19 日

【策略分析】

逢低做多

美国柴油需求环比增加，带动整体周度油品需求环比增加。但汽柴油库存还是在增加。继续关注汽油表现，美国原油库存超预期增加。近期产油国发布挺价言论，OPEC+毕竟还是决定减产，供给有望收缩，地缘政治风险仍不可忽视，黎巴嫩真主党袭击以色列北部，红海区域仍未平静，英美对也门胡塞武装发动空袭，伊朗海军在阿曼海域扣押了一艘美国油轮。油轮公司 Hapag-Lloyd 停止了所有在红海南部的航运，英国石油巨头壳牌公司决定无限期暂停所有通过红海的船运，美国多艘商船在被也门胡塞武装击中，WTI 非商业净多持仓转而回升，与 2023 年 12 月初水平相当，做多热情升温。虽然美国炼油装置受寒潮影响开工，美联储 3 月降息概率下降施压市场做多情绪，但在 OPEC+新一轮减产下及红海危机扩大下，原油月差走强，建议在前期震荡区间下沿附近逢低做多。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约 2403 合约上涨 2.29%至 566.3 元/吨，最低价在 551.6 元/吨，最高价在 566.8 元/吨，持仓量增加 2282 至 30001 手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

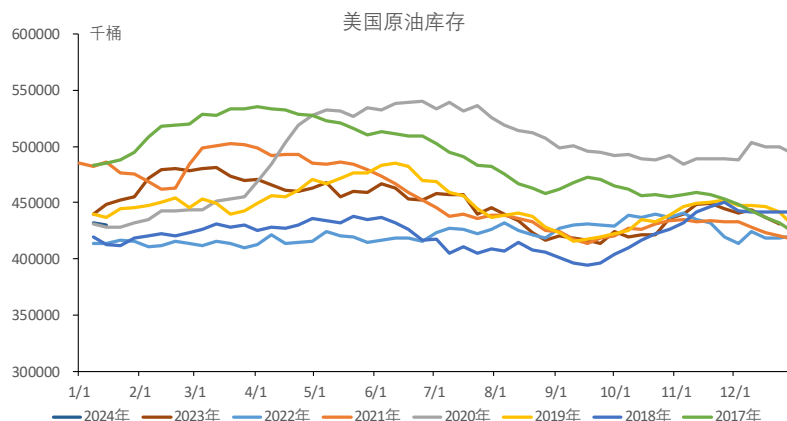
1月18日晚间，美国EIA数据显示，美国截至1月12日当周原油库存增加249.2万桶，预期为减少31.3万桶；汽油库存增加308.3万桶，预期为增加215万桶；精炼油库存增加237万桶，预期为增加88万桶。库欣原油库存减少209.9万桶，EIA数据显示原油库存超预期减少，但成品油库存超预期增加。

供给端，OPEC最新月报显示主要由于尼日利亚产量环比增加10万桶/日，OPEC 12月份原油产量环比增加7.3万桶/日至2670万桶/日，关注OPEC在1季度的减产情况。美国原油产量1月12日当周环比增加10万桶/日至1330万桶/日，处于历史最高位。

需求端，EIA数据显示1月12日当周，汽油周度需求环比下降0.67%至826.9万桶/日，四周平均需求在855.0万桶/日，较去年同期增加3.89%；柴油周度需求环比上升6.21%至364.5万桶/日，四周平均需求在347.3万桶/日，较去年同期减少5.59%，柴油需求环比上升，带动整体周度油品需求环比上升1.35%。但汽柴油库存还是在增加。

EIA最新月报上调2024年全球原油需求增速5万桶/日至139万桶/日，预计2025年全球原油需求增速为121万桶/日。另外，EIA认为2024年一季度全球石油库存平均减少80万桶/日。OPEC最新月报维持2024年全球原油需求增速在225万桶/日，预计2025年全球原油需求增速为185万桶/日。OPEC最新月报显示主要由于尼日利亚产量环比增加10万桶/日，OPEC 12月份原油产量环比增加7.3万桶/日至2670万桶/日。IEA最新月报将2024年全球原油需求增速上调14万桶/日至124万桶/日。

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。