

【冠通研究】

原油：原油偏强震荡

制作日期：2024 年 1 月 25 日

【策略分析】

多单持有，关注区间上沿压力

美国汽油需求环比减少，带动整体周度油品需求环比减少。汽柴油库存还在增加。继续关注汽油表现，不过同样受到冬季风暴影响，美国 EIA 原油库存超预期大幅减少，且超过成品油库存的增幅。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，红海区域仍未平静，油轮公司 Hafnia 等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航运，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落，但还未降至 12 月中旬的低点。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，建议多单持有，关注区间上沿压力。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约 2403 合约上涨 0.95% 至 572.4 元/吨，最低价在 566.4 元/吨，最高价在 576.8 元/吨，持仓量增加 2031 至 30914 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

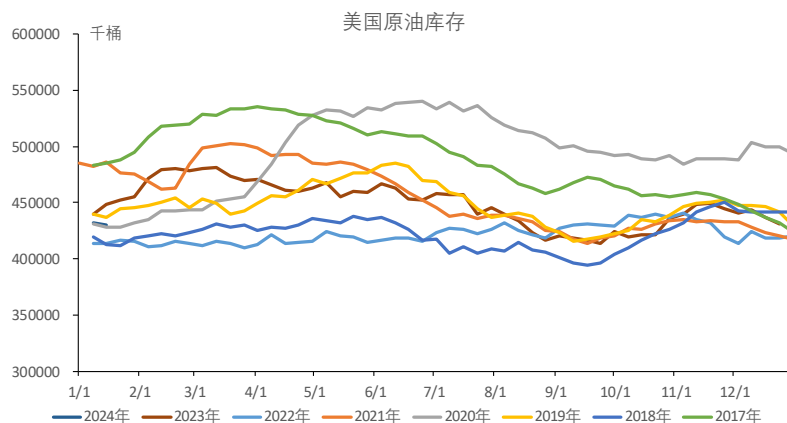
【基本面跟踪】

1月24日凌晨，美国API数据显示，美国截至1月19日当周原油库存减少667.4万桶，预期为减少300万桶；汽油库存增加718.3万桶，预期为增加220万桶；精炼油库存减少24.5万桶，预期为减少120万桶。库欣原油库存减少203.1万桶，EIA数据显示原油库存超预期大幅减少，但汽油库存超预期大幅增加。1月24日晚间，美国EIA数据显示，美国截至1月19日当周原油库存减少923.3万桶，预期为减少215万桶；汽油库存增加491.2万桶，预期为增加230万桶；精炼油库存减少141.7万桶，预期为增加34.8万桶。库欣原油库存减少200.8万桶，EIA数据显示原油库存超预期大幅减少，且超过成品油库存的增幅，EIA数据明显好于之前发布的API数据。

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。由于冬季风暴的影响，美国原油产量1月19日当周环比减少100万桶/日至1230万桶/日，减幅较大。

需求端，EIA数据显示1月19日当周，汽油周度需求环比减少4.94%至788.0万桶/日，四周平均需求在810.7万桶/日，较去年同期增加3.71%；柴油周度需求环比增加3.81%至378.4万桶/日，四周平均需求在337.9万桶/日，较去年同期减少6.91%，炼厂因冬季风暴影响生产，汽油需求环比减少，带动整体油品需求环比减少1.57%，但四周油品平均需求与去年的差距在拉大。

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。



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。