

【冠通研究】

原油：原油上行空间有限

制作日期：2024年02月20日

【策略分析】

观望

原油虽然因巴以未达成停火协议而重回前期高点，但原油需求还未改善。欧美成品油裂解价差回落，美国成品油去库，但汽柴油需求均环比下降至历年同期偏低水平，且美国原油库存大幅增加1201.8万桶。OPEC对2024年全球原油需求增速不变，而IEA则是小幅下调2万桶/日。美联储降息预期的延后也将压制此前的需求乐观情绪，预计原油上行空间有限，暂时观望。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2404合约上涨0.58%至603.8元/吨，最低价在601.9元/吨，最高价在606.2元/吨，持仓量增加6048至27419手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

OPEC月报将2024年全球原油需求增速预期维持在220万桶/日；IEA月报将2024年全球原油需求增速预期下调2万桶/日至112万桶/日。

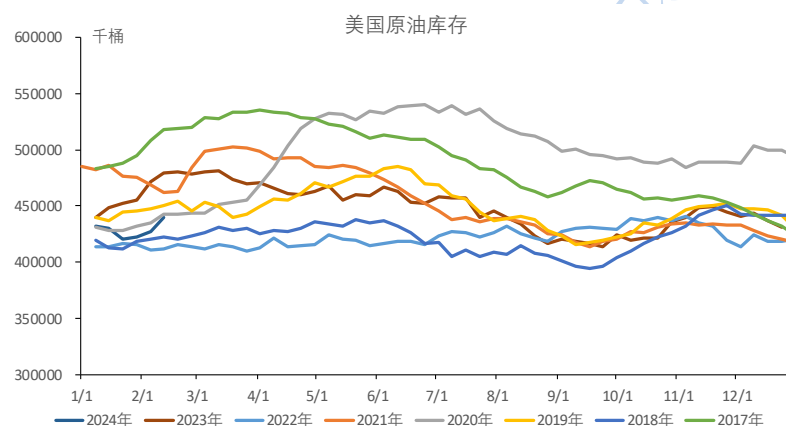
2月14日晚间，美国EIA数据显示，美国截至2月9日当周原油库存增加1201.8万桶，预期为增加256

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。

万桶。汽油库存减少365.8万桶，预期为减少116万桶；精炼油库存减少191.5万桶，预期为减少160万桶。库欣原油库存增加71万桶，EIA数据显示成品油库存减幅超预期，但原油库存增幅超预期。

供给端，OPEC最新月报显示主要由于2024年一季度减产协议生效，OPEC 1月份原油产量环比减少35万桶/日至2634.2万桶/日。俄罗斯表示已在1月份实现了每日50万桶的石油和石油产品出口削减。由于冬季风暴结束的影响，美国原油产量2月9日当周环比持平于1330万桶/日，处于创纪录的高点。

需求端，EIA数据显示2月9日当周，汽柴油需求均环比下降至历年同期偏低水平，带动整体周度油品需求环比下降。其中汽油周度需求环比下降7.25%至816.8万桶/日，四周平均需求在825.0万桶/日，较去年同期减少1.01%；柴油周度需求环比下降7.84%至351.4万桶/日，四周平均需求在371.8万桶/日，较去年同期减少2.32%。



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。

冠通期货研究咨询部

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。