

【冠通研究】

原油：原油上行空间有限

制作日期：2024年02月23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，但汽油需求仍处于历年同期偏低水平，且美国原油库存继续增加。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0.95%至603.7元/吨，最低价在596.7元/吨，最高价在607.6元/吨，持仓量增加61至30495手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

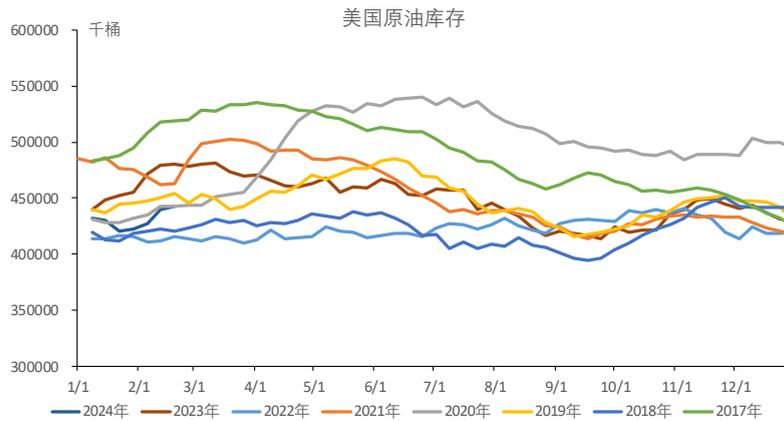
2月22日凌晨，美国API数据显示，美国截至2月16日当周原油库存增加716.8万桶，预期为增加429.8万桶。汽油库存增加41.5万桶，预期为减少298.2万桶；精炼油库存减少290.8万桶，预期为减少184.7万桶。库欣原油库存增加66.8万桶，API数据显示成品油库存下降，但原油库存大幅增

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。

加，且增幅超预期。2月22日晚间，美国EIA数据显示，美国截至2月16日当周原油库存增加351.4万桶，预期为增加387.9万桶。汽油库存减少29.4万桶，预期为减少211万桶；精炼油库存减少400.9万桶，预期为减少173.9万桶。库欣原油库存增加74万桶，EIA数据显示原油库存增加，但基本符合预期，且小于API原油库存数据，另外，成品油库存下降，整体油品库存小幅去库。

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16日当周环比持平于1330万桶/日，处于创纪录的高点。

需求端，根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量降至1963.0万桶/日，较去年同期减少2.05%，差距进一步增加。其中汽油周度需求环比增加0.39%至820.0万桶/日，四周平均需求在833.0万桶/日，较去年同期减少2.30%；柴油周度需求环比增加12.12%至394.0万桶/日，四周平均需求在375.7万桶/日，较去年同期减少0.60%，汽柴油需求环比增加，但其他油品需求下降，整体油品需求减少，且四周油品平均需求与去年的差距在增加。



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。