

【冠通研究】

原油：原油冲高回落

制作日期：2024年03月05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，新一轮巴以停火协议仍在谈判，胡塞武装仍在袭击欧美船只，不确定性仍然较大。OPEC+代表们表示，OPEC+同意将一季度的减产措施延续至二季度末，这一政策延续，将给予原油价格支撑，但原油上涨还需原油需求配合，叠加美国海湾地区原油出口增加较多，预计近期原油区间震荡，暂时观望。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2404合约下跌1.15%至610.2元/吨，最低价在609.8元/吨，最高价在621.6元/吨，持仓量减少3086至31460手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

2月28日晚间，美国EIA数据显示，美国截至2月23日当周原油库存增加419.9万桶，预期为增加

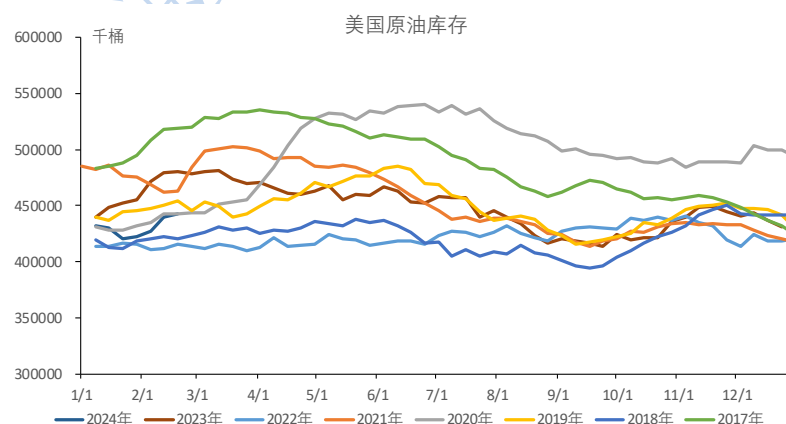
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

274.3万桶。汽油库存减少283.2万桶，预期为减少146万桶；精炼油库存减少51万桶，预期为减少214万桶。库欣原油库存增加145.8万桶，EIA数据显示原油库存超预期增加，但成品油库存下降，整体油品库存小幅累库。

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23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下降至1948.2万桶/日，较去年同期减少3.16%，差距进一步增加。其中汽油周度需求环比增加3.26%至846.7万桶/日，四周平均需求在841.1万桶/日，较去年同期减少3.12%；柴油周度需求环比下降10.25%至353.6万桶/日，四周平均需求在370.2万桶/日，较去年同期减少2.98%，汽油需求均环比增加，带动整体周度油品需求环比下降，但较往年同期仍偏低。

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，新一轮巴以停火协议仍在谈判，胡塞武装仍在袭击欧美船只，不确定性仍然较大。预计近期原油区间震荡。



数据来源：Wind 冠通研究

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。

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。