

【冠通研究】

原油：原油震荡上行

制作日期：2024年03月14日

【策略分析】

观望

目前原油需求还未很好改善。欧美成品油裂解价差企稳，美国成品油去库，汽柴油需求回升至历年同期中性水平，美国汽油上涨一度带动原油上涨，关注其是否能继续转好。OPEC对2024年全球原油需求增速继续维持不变，而IEA则是继续小幅下调2万桶/日。CPI超预期回升下，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，提前宣布延续减产也让市场更加担忧需求，另外，OPEC月报显示OPEC 2月产量环比回升，OPEC仍需做好减产行动。由于美国原油库存终于转降加之俄罗斯炼厂受乌克兰无人机袭击，原油上涨至前期高点，关注成品油需求是否持续好转，暂时建议观望。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2404合约上涨1.80%至631.9元/吨，最低价在625.6元/吨，最高价在634.3元/吨，持仓量减少274至27821手。



数据来源：博易大师 冠通研究

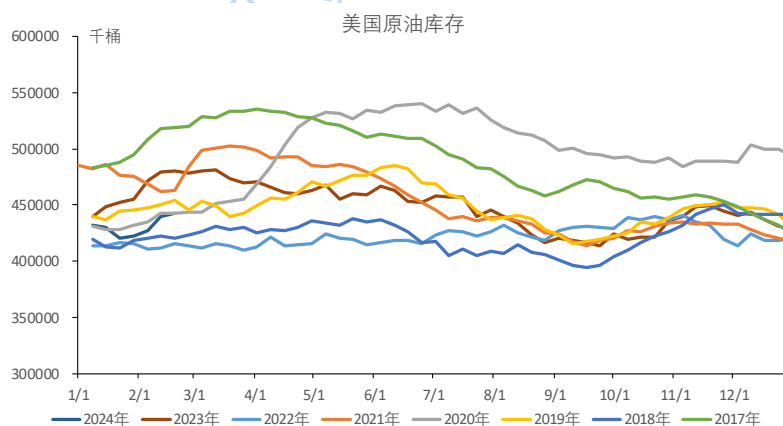
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

【基本面跟踪】

3月13日晚间，美国EIA数据显示，美国截至3月8日当周原油库存减少153.6万桶，预期为增加133.8万桶。汽油库存减少566.2万桶，预期为减少190万桶；精炼油库存增加88.8万桶，预期为减少15万桶。库欣原油库存减少22万桶，EIA数据显示原油库存超预期下降，且汽油库存超预期大幅下降，整体油品库存去库，利好油价。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 1月份原油产量上调2.6万桶/日至2636.8万桶/日，其2月产量环比增加20.3万桶/日至2657.1万桶/日，主要由利比亚和尼日利亚产量增加带动。美国原油产量3月8日当周环比下降10万桶/日至1310万桶/日，美国原油产量继续环比下降10万桶/日。

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上升至1949.9万桶/日，较去年同期减少1.25%，差距转而缩小。其中汽油周度需求环比增加6.45%至901.3万桶/日，四周平均需求在846.2万桶/日，较去年同期减少2.90%；柴油周度需求环比上升15.21%至407.4万桶/日，四周平均需求在376.6万桶/日，较去年同期增加0.33%，汽柴油需求均环比增加，带动整体周度油品需求环比增加，且较往年同期差距缩小。OPEC最新月报维持2024年全球原油需求增速225万桶/日，维持2025年全球原油需求增速185万桶/日。EIA最新月报将2024年全球原油需求增速预期下调2万桶/日至140万桶/日。将2025年全球原油需求增速预期上调11万桶/日至140万桶/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。

冠通期货研究咨询部