

【冠通研究】

原油：原油回调

制作日期：2024年03月22日

【策略分析】

逢低做多

美联储维持当前利率水平不变，符合市场预期。IEA月报称将2024年石油需求增长预期上调了11万桶/日到130万桶/日，另外，IEA将2024年全球原油供应下调80万桶/日，由此2024年石油供需将转为“轻微赤字”。乌克兰加强对俄罗斯炼厂的无人机袭击，损失产能占据俄罗斯石油加工能力的10%以上。胡塞武装再次强调了支持巴勒斯坦的立场，还称将阻止以色列相关船只的航行，甚至将阻止他们经印度洋和通过南非好望角驶往目的地，地缘紧张局势升级。布林肯称美国已向安理会提交在加沙地带立即停火的决议草案，但鉴于此前美国在联合国否决其他国家提出的停火协议，这次的停火协议也不一定能通过。

拜登政府对汽车尾气排放的严格限制使得市场担忧原油需求，不过严格的要求主要是将在2030年之后实现。俄罗斯和美国炼厂产能受损后，汽油裂解价差回升，最新EIA数据显示美国油品继续去库，只是汽油需求并未继续走强，处于历年同期中性水平。叠加地缘政治升级，后续成品油需求将季节性回升，OPEC+减产至二季度末，因此我们预计原油价格仍将震荡上行，仍有上涨空间，以逢低做多为主。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2405合约下跌0.68%至627.4元/吨，最低价在623.7元/吨，最高价在632.2元/吨，持仓量减少2955至35130手。



数据来源：博易大师 冠通研究

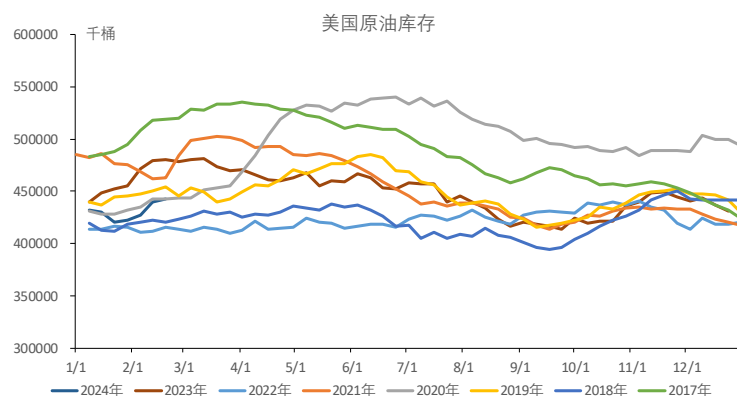
【基本面跟踪】

3月20日晚间，美国EIA数据显示，美国截至3月15日当周原油库存减少195.2万桶，预期为增加1.3万桶。汽油库存减少331万桶，预期为减少135万桶；精炼油库存增加62.4万桶，预期为减少8.7万桶。库欣原油库存减少1.8万桶，EIA数据显示原油、汽油库存超预期下降，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15日当周环比持平于1310万桶/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2009.2万桶/日，较去年同期增加2.25%，差距进一步拉大。其中汽油周度需求环比减少2.60%至880.9万桶/日，四周平均需求在883.3万桶/日，较去年同期增加0.30%；柴油周度需求环比增加12.18%至378.6万桶/日，四周平均需求在369.3万桶/日，较去年同期减少1.91%，柴油需求环比增加，但其他油品需求减少，带动整体周度油品需求环比减少，不过四周平均油品需求增加。

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。



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。