

【冠通研究】

原油：原油震荡上行

制作日期：2024年04月02日

【策略分析】

逢低做多

巴以冲突目前还未停火。莫斯科州音乐厅恐怖袭击后，俄罗斯将俄乌冲突定性为特别军事行动升级到了战争。乌克兰无人机仍在袭击俄罗斯炼厂。以色列空袭伊朗驻叙利亚使馆领事处，导致伊斯兰革命卫队“圣城旅”一指挥官丧生，伊朗表示将会严厉回应，地缘局势仍是紧张。

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数据汽油需求并未继续走强，基本稳定，处于历年同期中性水平。后续成品油需求将季节性回升，叠加中美制造业PMI重回荣枯线上方，市场对原油需求有期待，OPEC+减产至二季度末，俄罗斯要求石油公司在6月底前将产量削减至每日900万桶，俄罗斯预计4月份海上柴油出口将达到5个月以来的最低水平。WTI净多持仓继续增加，处于去年10月下旬以来的最高，因此我们预计原油价格仍将震荡上行，仍有上涨空间。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2405合约上涨0.85%至650.3元/吨，最低价在640.6元/吨，最高价在651.7元/吨，持仓量增加1222至28958手。



数据来源：博易大师 冠通研究

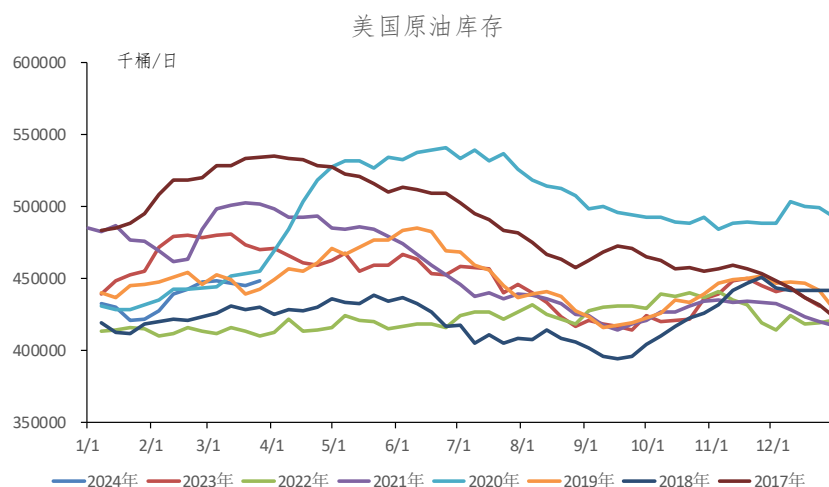
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

【基本面跟踪】

3月27日晚间，美国EIA数据显示，美国截至3月22日当周原油库存增加316.5万桶，预期为减少127.5万桶。汽油库存增加129.9万桶，预期为减少165万桶；精炼油库存减少118.5万桶，预期为增加51.8万桶。库欣原油库存增加210.7万桶，EIA数据显示原油超预期增加，不过累库幅度远小于此前API公布的934万桶。

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22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2009.3万桶/日，较去年同期增加2.17%，差距略有缩小。其中汽油周度需求环比减少1.07%至871.5万桶/日，四周平均需求在889.5万桶/日，较去年同期增加0.91%；柴油周度需求环比增加6.39%至402.8万桶/日，四周平均需求在381.6万桶/日，较去年同期增加2.18%，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。



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

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。

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。