

【冠通研究】

原油：震荡运行

制作日期：2025年2月5日

【策略分析】

观望

特朗普上台后，宣布国家能源紧急状态，停止对电动车的支持，支持燃油车，加征关税仍不确定，对俄罗斯的制裁或将有所改变，还表示计划大规模干预世界石油市场，并呼吁欧佩克“降低石油成本”，叠加气温有所回升，寒潮对原油的利多效应逐步减弱，美国原油库存低位增加，原油价格高位回落。春节长假期间，受美联储议息会议、特朗普征收关税、OPEC+会议、地缘政治等影响，国际原油价格震荡反复，最终小幅收跌。由于美国对加拿大及墨西哥原油加征关税仅延缓1个月，对于伊朗原油出口更是表现强硬，近期美国原油产量高位持续回落，由于受利润影响以及新增项目时间较长，预计近期美国原油产量很难实现高增速。ICE布伦特原油投机净多持仓近期仍在持续增加，升至2022年以来的高位。预计近期原油下跌空间有限。警惕后续OPEC+的逐步增产以及伊朗、俄罗斯实际受制裁的影响。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2503合约上涨0.46%至605.5元/吨，最低价在592.6元/吨，最高价在606.6元/吨，持仓量增加3389至25571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。

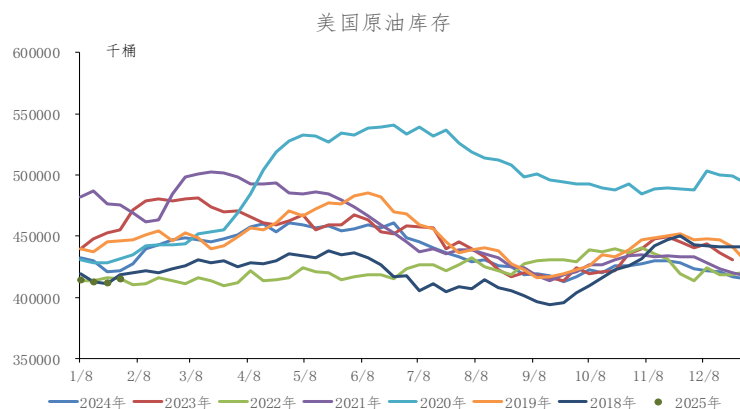
【基本面跟踪】

OPEC将2024年全球原油需求增速预期下调11万桶/日至150万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期维持在145万桶/日，预计2026年全球原油需求增速预期143万桶/日。IEA将2024年全球原油需求增速预期上调10万桶/日至94万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调5万桶/日至105万桶/日，预计2025年全球供应将增加180万桶/日。EIA将2025年全球原油需求增速预期上调3万桶/日至132万桶/日。

1月29日晚间，美国EIA数据显示，美国截至1月24当周原油库存增加346.3万桶，预期为增加319.4万桶；汽油库存增加295.7万桶，预期为增加134.8万桶；精炼油库存减少499.4万桶，预期为减少232.4万桶；取暖油库存增加12.8万桶。库欣原油库存增加32.6万桶。EIA数据显示美国原油增幅为2024年10月18日以来的最大，结束此前的连续9周下降，不过精炼油库存超预期大幅下降。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 11月份原油产量上调5.8万桶/日至2671.5万桶/日，其12月产量环比增加2.6万桶/日至2674.1万桶/日，主要由利比亚产量持续增加带动。美国原油产量1月24日当周环比减少23.7万桶/日至1324.0万桶/日，从历史最高位水平继续回落，回落幅度达39.1万桶/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增加至2028.7万桶/日，较去年同期增加2.52%，由较去年同期偏低转为较去年同期偏高。其中汽油周度需求环比增加2.67%至830.2万桶/日，四周平均需求在829.9万桶/日，较去年同期增加1.77%；柴油周度需求环比增加9.69%至450.6万桶/日，四周平均需求在390.8万桶/日，较去年同期增加6.93%，汽柴油需求均环比增加，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加7.60%。



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