

【冠通研究】

原油：震荡上行

制作日期：2025年2月11日

【策略分析】

逢低做多

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。春节假期后首周，伊朗与美国态度有所软化，加之美国原油库存累库幅度超预期，特朗普表示，内政部长将与能源部长联手提高石油产量并降低价格，国际原油价格延续下跌。由于美国对加拿大及墨西哥原油加征关税仅延缓1个月，美国对伊朗原油出口宣布最新制裁，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。OPEC+计划仍是4月才开始增产。ICE布伦特原油投机净多持仓上周小幅减少，但仍处于2022年以来的高位。俄罗斯1月份石油产量低于欧佩克+配额。哈以停火协议受阻，预计近期原油下跌空间有限。尤其是国内原油受伊朗、俄罗斯制裁影响较大，表现相对国际原油价格更强。沙特阿美近日大幅上调3月发往亚洲的原油官方售价。建议SC原油逢低做多。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2.36%至619.8元/吨，最低价在608.9元/吨，最高价在621.4元/吨，持仓量增加1545至26043手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

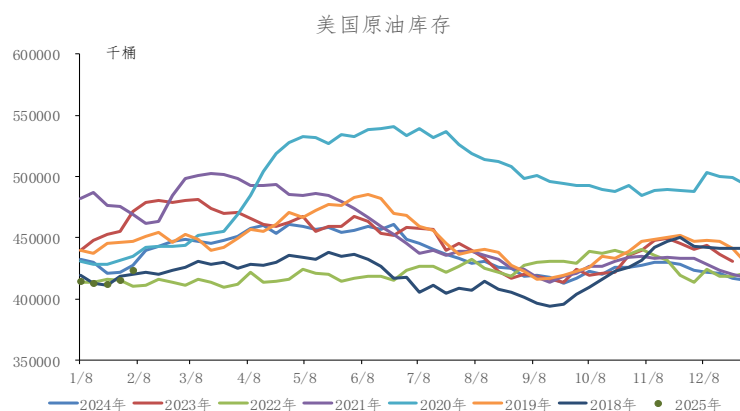
OPEC将2024年全球原油需求增速预期下调11万桶/日至150万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期维持在145万桶/日，预计2026年全球原油需求增速预期143万桶/日。IEA将2024年全球原油需求增速预期上调10万桶/日至94万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调5万桶/日至105万桶/日，预计2025年全球供应将增加180万桶/日。EIA将2025年全球原油需求增速预期上调3万桶/日至132万桶/日。

2月5日晚间，美国EIA数据显示，美国截至1月31当周原油库存增加866.4万桶，预期为增加196.2万桶；汽油库存增加223.3万桶，预期为增加52.5万桶；精炼油库存减少547.1万桶，预期为减少148.3万桶；取暖油库存增加37.3万桶。库欣原油库存减少3.4万桶。EIA数据显示美国原油超预期大幅增加，增幅为2024年2月9日以来的最大。

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31日当周环比增加23.8万桶/日至1347.8万桶/日，美国原油产量止跌，较12月上旬创下的历史最高位回落幅度达15.3万桶/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2060.8万桶/日，较去年同期增加3.33%，较去年同期偏高程度扩大。其中汽油周度需求环比增加0.31%至832.8万桶/日，四周平均需求在826.0万桶/日，较去年同期减少0.18%；柴油周度需求环比增加2.06%至459.9万桶/日，四周平均需求在426.3万桶/日，较去年同期增加13.66%，汽柴油需求均环比增加，但丙烷类减少较多，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少0.06%。

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。