

【冠通研究】

原油：原油震荡上行

制作日期：2024年04月12日

【策略分析】

多单持有

俄罗斯和美国炼厂产能受损后，汽油裂解价差回升，虽然近期在原油强势上涨之际，汽油价格跟涨乏力，但目前汽油裂解价差仍处于高位，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，美国新增就业远超预期，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月中旬以来的最高。目前巴以冲突仍存在不确定性，以色列撤军可能只是为了应对其他战线，哈马斯表示谈判没有进展。4月9日晚间，EIA月报将2024年全球原油需求增速预期下调48万桶/日至95万桶/日，下调幅度较大，原油价格一度回落。不过EIA指出他们是重新调整了全球石油需求的评估数据，并且上调了2024年原油价格预测。虽然EIA原油库存超预期增加，美国3月CPI全线超预期，但伊朗可能在未来几天袭击以色列引发市场担忧，OPEC维持全球原油需求增速不变，原油多单可以继续持有。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2405合约上涨0.75%至669.7元/吨，最低价在662.8元/吨，最高价在673.5元/吨，持仓量减少1911至22659手。



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：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

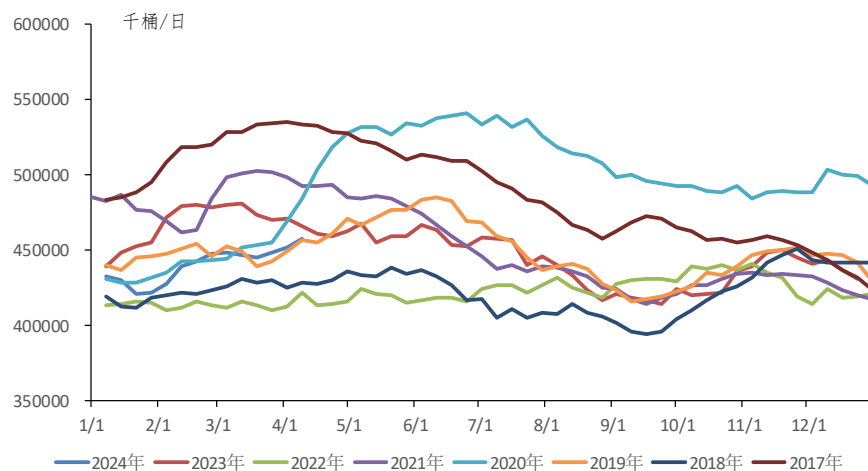
美国能源信息署（EIA）将2024年全球原油需求增速预期下调48万桶/日至95万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调3万桶/日至135万桶/日。EIA预计美国2024年布伦特原油价格为88.55美元/桶，较此前上调1.55美元/桶，预计2024年WTI原油价格为83.78美元/桶，较此前上调1.63美元/桶。OPEC将2024年全球原油需求增速预期维持在225万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期维持在180万桶/日。

4月10日晚间，美国EIA数据显示，美国截至4月5当周原油库存增加584.1万桶，预期为增加236.6万桶。汽油库存增加71.5万桶，预期为减少132万桶；精炼油库存增加165.9万桶，预期为减少115.3万桶。库欣原油库存减少17万桶，EIA数据显示原油超预期增加，成品油库存也在增加。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 2月份原油产量上调3.0万桶/日至2660.4万桶/日，其3月产量环比增加0.3万桶/日至2660.4万桶/日，主要由伊朗和沙特产量增加带动。美国原油产量4月5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下降至2026.8万桶/日，较去年同期增加1.07%，差距有所缩小。其中汽油周度需求环比减少6.76%至861.2万桶/日，四周平均需求在884.3万桶/日，较去年同期减少2.65%；柴油周度需求环比减少14.5%至298.5万桶/日，四周平均需求在357.4万桶/日，较去年同期减少8.90%，汽柴油需求均环比减少，带动整体周度油品需求环比减少，且四周平均油品需求减少，与去年同期差距缩小。美国原油需求环比下降较多，但也可能与EIA调整全球消费评估数据有关。

美国原油库存



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。