

【冠通研究】

原油：原油反弹

制作日期：2024年04月23日

【策略分析】

观望

此前原油上涨部分包含伊朗针对以色列展开报复性行动，目前伊朗袭击以色列较为克制，其余各方均未使冲突进一步升级。地缘风险大概率降温，原油回归基本面。当然也不排除以色列内塔尼亚胡政府做出不理智行为，届时冲突升级下，原油恐将大幅上涨，需要时刻关注以色列行动。周五以色列就向伊朗发动袭击，伊朗的部分地区启动了防空活动，打击潜在的攻击目标，但目前尚未收到任何空袭造成的爆炸或撞击报告，可以看出伊朗在极力淡化双方冲突的努力。伊朗外交部发言人最新表示以色列在当前阶段已得到必要的回应。目前中国炼厂陆续进入检修季，虽然美国汽油去库，但美国原油整体需求下降，叠加IEA下调了原油需求，汽柴油裂解价差上涨乏力，原油需求端目前面临压力。另外美国在暂停回购石油战略储备后表示可能会释放石油战略储备以保持油价处于低位，俄罗斯原油出口增加，原油有望回调。但供给端，OPEC+承诺严格减产，美国原油产量受资本开支压制，叠加伊以地缘政治风险仍在扰动市场，原油回调空间也很有限，建议观望为主，关注中东地缘政治风险。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2406合约下跌0.55%至637.8元/吨，最低价在631.5元/吨，最高价在642.9元/吨，持仓量减少1491至32679手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

白宫高级顾问表示美国可能会释放更多的SPR，以保持油价处于低位。

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。欧佩克月报将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185万桶/日。IEA月报将2024年全球原油需求增速预期下调13万桶/日至120万桶/日。

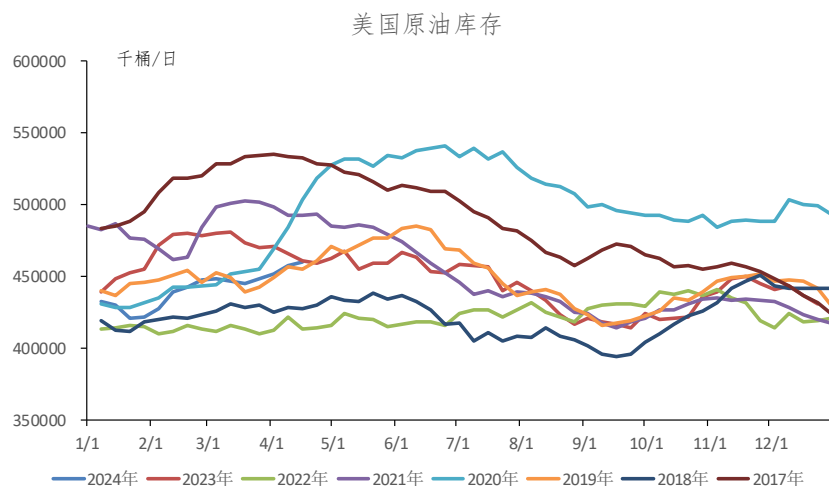
4月17日晚间，美国EIA数据显示，美国截至4月12当周原油库存增加273.5万桶，预期为增加137.3万桶。汽油库存减少115.4万桶，预期为减少88.9万桶；精炼油库存减少276万桶，预期为减少28.3万桶。库欣原油库存增加3.3万桶，EIA数据显示原油超预期增加，但成品油库存超预期减少，整体油品去库。

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2660.1万桶/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12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1987.3万桶/日，较去年同期减少0.83%，由较历年同期偏高转为较历年同期偏低。其中汽油周度需求环比增加0.58%至866.2万桶/日，四周平均需求在880.6万桶/日，较去年同期减少1.87%；柴油周度需求环比增加22.81%至366.6万桶/日，四周平均需求在354.4万桶/日，较去年同期减少8.44%，汽柴油需求均环比增加，但其他油品需求减少较多，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。

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。