



EIA商业原油库存降至历史低位

市场要闻与重要数据

- 1、WTI原油期货价格上涨2.54美元，收于每桶80.04美元，涨幅为3.28%；3月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨2.11美元，收于每桶82.03美元，涨幅为2.64%。上期所原油期货收涨1.98%，报633元/桶。
- 2、美国12月CPI涨幅略高于预期，因能源产品成本上升，表明通胀仍在上升，这与美联储今年降息幅度较小的预期相符。美国12月整体CPI月率上涨0.4%，年率上涨2.9%；核心CPI月率已连续四个月上涨0.3%，年率上涨3.2%。（来源：Bloomberg）
- 3、欧佩克月报：将2024年全球原油需求增速预测从161万桶/日下调至150万桶/日，维持2025年全球原油需求增速预测在145万桶/日。（来源：Bloomberg）
- 4、EIA报告：美国至1月10日当周EIA战略石油储备库存为2022年11月4日当周以来最高。美国至1月10日当周除却战略储备的商业原油库存为2022年4月1日当周以来最低。（来源：Bloomberg）
- 5、IEA月报：将2024年全球石油需求增长预测上调至94万桶/日（此前预测为84万桶/日），将2025年全球石油需求增长预测下调至105万桶/日（此前预测为110万桶/日）。（来源：Bloomberg）
- 6、美国对俄罗斯油轮和储油设施实施的新制裁正在给俄罗斯庞大的北极石油业务带来重大影响。俄罗斯三种品级的北极石油供应都面临中断。（来源：Bloomberg）

投资逻辑：

近期WTI走势明显强于布伦特，美国对俄罗斯制裁这一事件的影响逐步定价，短期带动油价偏强的因素逐步转为美国原油低库存，尤其是WTI交割地库欣低库存可能带来软逼仓风险，通常在库存低于2500万桶以下时会引发市场担忧，近期库欣低库存一部分原因是受到寒潮冻产的影响，另外去年四季度美国炼厂的高开工率也带动原油库存持续下降，不过随着美国炼厂逐步进入到检修期，我们预计美国原油库存将会逐步见底回升，冻产的因素也将随着天气回暖消退。

策略：

油价短期驱动偏强，短期做多柴油裂解（事件驱动），中期空头配置

风险：

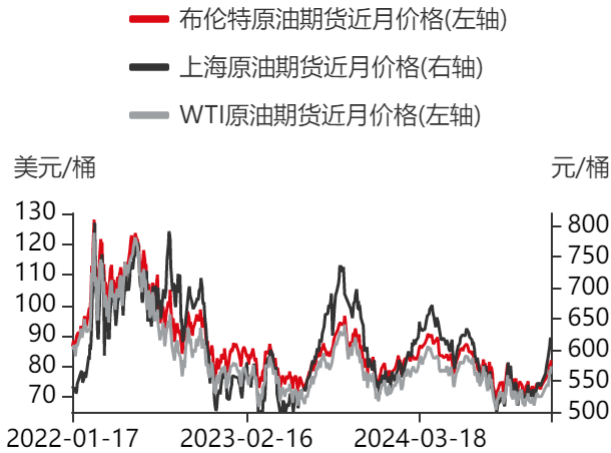
下行风险：欧佩克大幅增产，宏观黑天鹅事件

上行风险：制裁油（俄罗斯、伊朗、委内瑞拉）供应收紧、中东冲突导致大规模断供

图表

图1：原油期货价格走势	3
图2：原油期货与国内成品油价格走势对比	3
图3：原油期货与美债收益率走势对比	3
图4：原油期货与铜价走势对比	3
图5：原油期货与金价走势对比	3
图6：中国炼厂利润	3

图1：原油期货价格走势



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图2：原油期货与国内成品油价格走势对比



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图3：原油期货与美债收益率走势对比



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图4：原油期货与铜价走势对比



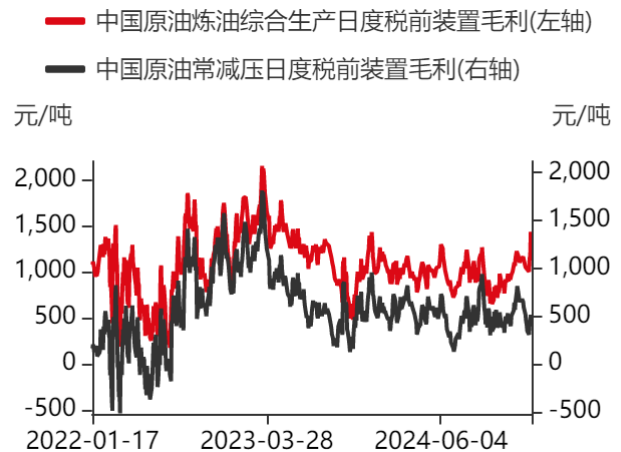
资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图5：原油期货与金价走势对比



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图6：中国炼厂利润



资料来源: 卓创, 华泰期货研究院

本期分析研究员



康远平

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

联系人

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



华泰期货
研究院
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房