

【冠通研究】

原油：震荡上行

制作日期：2024年12月4日

【策略分析】

观望

欧佩克11月3日正式发表声明，8个欧佩克和非欧佩克产油国决定将原定11月底到期的220万桶/日的自愿减产措施延长至12月底。欧佩克推迟自愿减产措施一个月，能在短期缓解供应担忧。有欧佩克+消息人士表示，欧佩克或将最新的减产措施延长至2025年第一季度末。利比亚产量已经恢复至正常水平。伊拉克和俄罗斯仍未补偿减产，美国原油产量基本恢复至飓风来临前的历史最高位水平。波兰境内友谊输油管道发生泄漏。需求端，欧美成品油裂解价差低位小幅走弱，欧美汽油消费旺季结束，上周美国油品需求环比小幅反弹，但汽油累库较多。降息的实质的是经济开始了下滑，如果后续不能很好地应对经济，原油需求终将回落。中国的经济刺激政策在需求数据体现上或将延后至2025年年初。最新的中国原油加工量数据显示继续小幅反弹，但低于近两年同期。欧佩克继续下调2024年全球原油需求增速，EIA维持2024年全球原油需求增速，IEA小幅上调2024年全球原油需求增速，美国原油库存去库。伊朗最高领导人高级顾问表示，伊朗正在准备对以色列作出“回应”，特朗普上台或加大对以色列的支持力度，俄罗斯加大对乌克兰导弹打击，不过泽连斯基表示，他准备结束俄乌冲突，以换取北约成员资格，以黎达成停火协议，只是以色列和真主党再度相互指责对方违反停火协议，以色列国防部长威胁若停火协议破裂，将不再区分黎巴嫩和真主党，地缘风险仍有扰动。原油价格区间震荡。关注OPEC+会议，因海湾峰会将于12月1日，OPEC+会议推迟至12月5日。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2501合约上涨1.94%至540.5元/吨，最低价在533.0元/吨，最高价在541.3元/吨，持仓量增加2862至20620手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

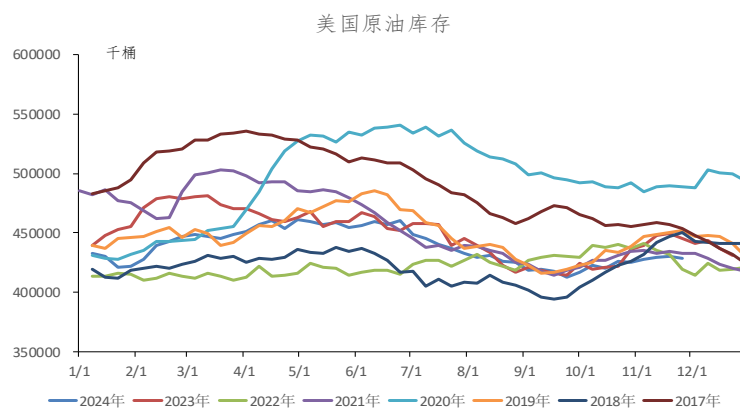
OPEC将2024年全球原油需求增速预期下调11万桶/日至182万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至154万桶/日。EIA将2024年全球原油需求增速预期维持在100万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期上调10万桶/日至130万桶/日，但将2025年布伦特和WTI原油价格分别下调2美元/桶和1美元/桶。IEA将2024年全球原油需求增速预期上调6万桶/日至92万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调1万桶/日至99万桶/日，但预计明年供应过剩115万桶/日。

11月27日晚间，美国EIA数据显示，美国截至11月22当周原油库存减少184.4万桶，预期为减少60.5万桶；汽油库存增加331.4万桶，预期为减少4.6万桶；精炼油库存增加41.6万桶，预期为增加10.3万桶。库欣原油库存减少90.9万桶。EIA数据显示美国原油去库幅度超预期，但汽油库存累库较多，整体油品库存累库。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 9月份原油产量上调2.5万桶/日至2606.9万桶/日，其10月产量环比增加46.6万桶/日至2653.5万桶/日，主要由利比亚产量恢复带动。美国原油产量11月22日当周环比增加29.2万桶/日至1349.3万桶/日，基本恢复至飓风来临前的历史最高位水平。

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减少至2039.1万桶/日，但较去年同期减少0.18%，由较去年同期偏高再次转为较去年同期偏低。其中汽油周度需求环比增加1.03%至850.6万桶/日，四周平均需求在878.4万桶/日，较去年同期增加0.03%；柴油周度需求环比减少1.51%至371.8万桶/日，四周平均需求在374.9万桶/日，较去年同期减少3.44%，汽油需求环比增加，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加。

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。