

【冠通研究】

原油：震荡下行

制作日期：2024年12月6日

【策略分析】

观望

12月5日，欧佩克+正式将八国220万桶/日的自愿减产再次延长三个月，至明年4月执行，并将原定1年的逐步复产周期拉长为18个月，阿联酋逐步增产30万桶/日也是明年4月至2026年9月。200万桶/日的正式减产、166万桶/日的额外减产，延长至2026年12月底。对超额生产国家的补偿期将延长至2026年6月底。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，波兰境内友谊输油管道发生泄漏，美国原油产量再创历史最高。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走弱，成品油累库较多。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，美国原油库存继续去库。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。OPEC+会议基本符合市场预期，近期供应过剩担忧缓解，但伊拉克、哈萨克斯坦等国的减产履行率令市场怀疑，预计原油价格震荡运行。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2501合约下跌1.94%至526.0元/吨，最低价在524.8元/吨，最高价在532.5元/吨，持仓量减少76至18034手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

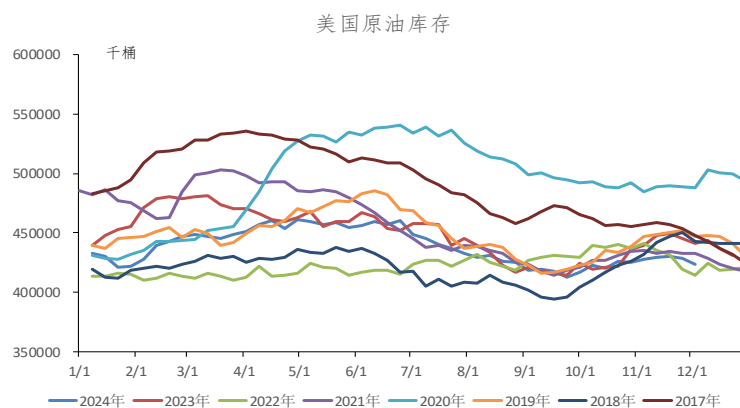
OPEC将2024年全球原油需求增速预期下调11万桶/日至182万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至154万桶/日。EIA将2024年全球原油需求增速预期维持在100万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期上调10万桶/日至130万桶/日，但将2025年布伦特和WTI原油价格分别下调2美元/桶和1美元/桶。IEA将2024年全球原油需求增速预期上调6万桶/日至92万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调1万桶/日至99万桶/日，但预计明年供应过剩115万桶/日。

12月4日晚间，美国EIA数据显示，美国截至11月29当周原油库存减少507.3万桶，预期为减少67.1万桶；汽油库存增加236.2万桶，预期为增加63.9万桶；精炼油库存增加338.3万桶，预期为增加94万桶。库欣原油库存增加5万桶。EIA数据显示美国原油去库幅度超预期，但成品油库存累库幅度超预期，整体油品库存小幅累库。

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29日当周环比增加2.0万桶/日至1351.3万桶/日，刷新历史最高位水平。

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增加至2044.8万桶/日，但较去年同期增加1.28%，由较去年同期偏低再次转为较去年同期偏高。其中汽油周度需求环比增加2.73%至873.8万桶/日，四周平均需求在876.2万桶/日，较去年同期增加2.77%；柴油周度需求环比减少8.61%至339.8万桶/日，四周平均需求在374.7万桶/日，较去年同期减少0.01%，柴油需求环比减少，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少。

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。