

【冠通研究】

原油：震荡下行

制作日期：2024年12月18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，美国原油产量再创历史最高。需求端，欧美柴油裂解价差低位走强，上周美国油品需求环比走强，不过成品油累库较多，柴油表需处于近年同期低位。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回落，低于近两年同期。美国原油库存继续去库，库欣库存降至低位。加沙停火谈判进行，哈马斯表示，如果以方不设置新条件，停火协议有可能达成。另外，反对派武装占领首都大马士革，叙利亚战乱未平，俄罗斯三防部队司令在莫斯科爆炸事件中丧生，乌克兰方面宣布负责，俄罗斯誓言报复，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，欧盟通过针对俄罗斯“影子舰队”的制裁措施。俄罗斯原油出口或进一步受限。但伊拉克、哈萨克斯坦等国的减产履行率令市场怀疑。另外，EIA、OPEC、IEA均将2024年全球原油需求增速预期下调。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2502合约下跌0.99%至540.8元/吨，最低价在537.2元/吨，最高价在543.4元/吨，持仓量减少60至29925手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

EIA将2024年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至90万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期维持在130万桶/日，但将2025年布伦特和WTI原油价格继续下调2美元/桶。OPEC将2024年全球原油需求增速预期下调21万桶/日至160万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调9万桶/日至140万桶/日。IEA将2024年全球原油需求增速预期下调8万桶/日至84万桶/日，因中国经济刺激政策，将2025年全球原油需求增速预期上调11万桶/日至110万桶/日，但表示2025年的石油市场仍可能出现严重的供过于求。

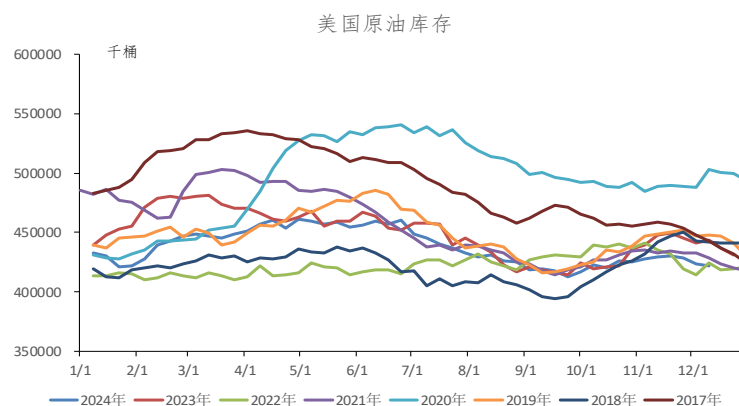
12月11日晚间，美国EIA数据显示，美国截至12月6当周原油库存减少142.5万桶，预期为减少90.1万桶；汽油库存增加508.6万桶，预期为增加166.4万桶；精炼油库存增加323.5万桶，预期为增加137.3万桶。库欣原油库存增加5万桶。EIA数据显示美国原油去库幅度超预期，但成品油库存累库幅度超预期，整体油品库存累库。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 10月份原油产量上调1.9万桶/日至2655.4万桶/日，其11月产量环比增加10.3万桶/日至2665.7万桶/日，主要由利比亚产量恢复带动。美国原油产量12月6日当周环比增加11.8万桶/日至1363.1万桶/日，继续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减少至2009.2万桶/日，但较去年同期增加2.18%，较去年同期偏高水平有所拉大。其中汽油周度需求环比增加0.82%至881.0万桶/日，四周平均需求在861.8万桶/日，较去年同期增加1.36%；柴油周度需求环比增加1.53%至345.0万桶/日，四周平均需求在358.5万桶/日，较去年同期减少2.11%，汽柴油需求均环比增加，带动美国原

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。

油产品单周供应量转而环比增加。



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。