

【冠通研究】

原油：震荡上行

制作日期：2025年1月3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2025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。OPEC+会议基本符合市场预期，2025年年初供应过剩担忧缓解，不过市场也在担忧伊拉克、哈萨克斯坦等国的减产履行率。美国原油产量从历史最高位水平略有回落。有消息称拜登将在几天内行政命令永久禁止在美国部分海域开发新的石油和天然气。需求端，上周美国油品需求转而环比走弱，不过这是圣诞假期带来的季节性效应。近日寒冷天气影响下，取暖油需求走高。最新的中国原油加工量数据显示小幅回升，低于近两年同期。美国或加强对运输伊朗原油的油轮的制裁，其他油品遭抢购。美国原油库存继续去库。哈马斯和以色列互相指责对方阻碍停火谈判。以色列与胡塞武装冲突升级，美媒称：如果伊朗加速发展核设施，拜登或在卸任前实施打击。地缘风险仍有扰动。欧盟通过针对俄罗斯“影子舰队”的制裁措施。G7考虑收紧俄罗斯石油价格上限机制，俄罗斯原油出口或进一步受限。特朗普以关税威胁欧盟购买美国油气，原油近期供需有所转好，只是EIA、OPEC、IEA均将2024年全球原油需求增速预期下调。美联储点阵图显示，明年降息幅度预测从4次调整为2次，降息步伐放缓，好在最新发布的美国11月PCE通胀数据低于预期，市场风险偏好较美联储会议时有所回升，预计原油价格短期偏强震荡。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2502合约上涨1.71%至572.1元/吨，最低价在565.3元/吨，最高价在574.3元/吨，持仓量增加2701至32271手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

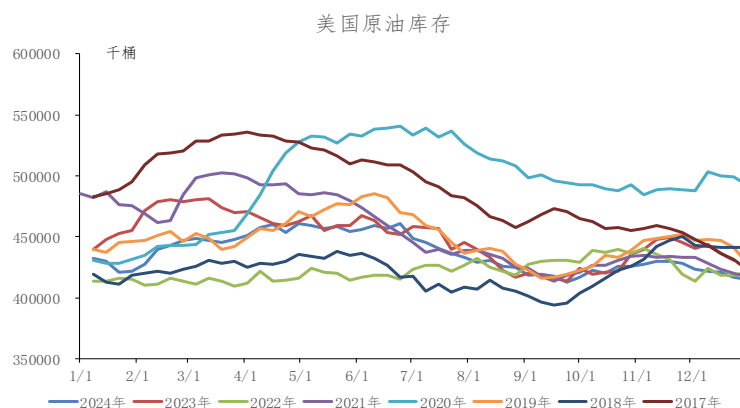
EIA将2024年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至90万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期维持在130万桶/日，但将2025年布伦特和WTI原油价格继续下调2美元/桶。OPEC将2024年全球原油需求增速预期下调21万桶/日至160万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调9万桶/日至140万桶/日。IEA将2024年全球原油需求增速预期下调8万桶/日至84万桶/日，因中国经济刺激政策，将2025年全球原油需求增速预期上调11万桶/日至110万桶/日，但表示2025年的石油市场仍可能出现严重的供过于求。

1月2日晚间，美国EIA数据显示，美国截至12月27当周原油库存减少117.8万桶，预期为减少280万桶；汽油库存增加771.7万桶，预期为增加31.4万桶；精炼油库存增加640.6万桶，预期为减少5.2万桶。库欣原油库存减少14.2万桶。EIA数据显示美国原油继续去库，成品油虽然累库较多，但属于假期带来的季节性累库。

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27日当周环比减少1.2万桶/日至1357.3万桶/日，从历史最高位水平略有回落。

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2033.9万桶/日，较去年同期减少1.19%，由较去年同期偏高转为较去年同期偏低。其中汽油周度需求环比减少9.32%至816.8万桶/日，四周平均需求在872.8万桶/日，较去年同期增加0.51%；柴油周度需求环比减少24.01%至323.2万桶/日，四周平均需求在385.8万桶/日，较去年同期增加8.47%，汽柴油等油品需求因圣诞假期环比减少较多，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。