

和合期货：原油周报（20241202-20241206）

——OPEC+推迟增产，全球需求疲软，预计下周油价维持区间震荡走势



作者：刘鑫

期货从业资格证号：F03098790

期货投询资格证号：Z0020492

电话：0351-7342558

邮箱：liuxin@hhqh.com.cn

摘要：供应端，OPEC+推迟至明年4月增产，该组织还将花一年时间在2026年底之前完全解除减产，但市场对此反应平淡，对明年供应充足的预期抵消了部分推迟增产带来的价格支撑。需求端，全球需求疲软，OPEC连续四个月下调全球原油需求，IEA略微上调需求，但亚洲原油需求大国进口维持低位，经济恢复情况仍有待观察。库存端，近期美国原油库存有所下降，但成品油库存超预期上涨。美联储主席本周发出为了降息可能放缓的信号，降息不确定性仍存。综合来看，近期地缘政治风险扰动，需求仍显疲软，油价难有反弹驱动，预计下周油价维持区间震荡走势。

目 录

一、行情回顾	- 3 -
二、供给分析	- 4 -
三、需求分析	- 6 -
四、库存分析	- 9 -
五、宏观消息	- 10 -
六、行情展望	- 11 -
风险点:	- 11 -
风险揭示:	- 12 -
免责声明:	- 12 -

一、行情回顾

本周原油期货价格震荡下跌。欧佩克+进一步推迟增产，然而市场对此反应平淡，全球需求前景欠佳，成品油库存超预期增长，油价难有反弹动力。截至本周五收盘，SC 原油主力合约收盘价 526.0 元/桶，较上周五收盘价下跌 0.83%。

图 1 SC 主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

国际原油周内震荡。截至周五国内收盘时间，布伦特原油主力合约收于 72.01 美元/桶，较上周五收盘价下跌 0.11%；WTI 原油主力合约收于美元 68.28 美元/桶，较上周五收盘价上涨 0.19%。

图 2 布伦特原油期货价格连续



数据来源：文华财经、和合期货

图3 WTI 原油期货价格连续



数据来源：文华财经、和合期货

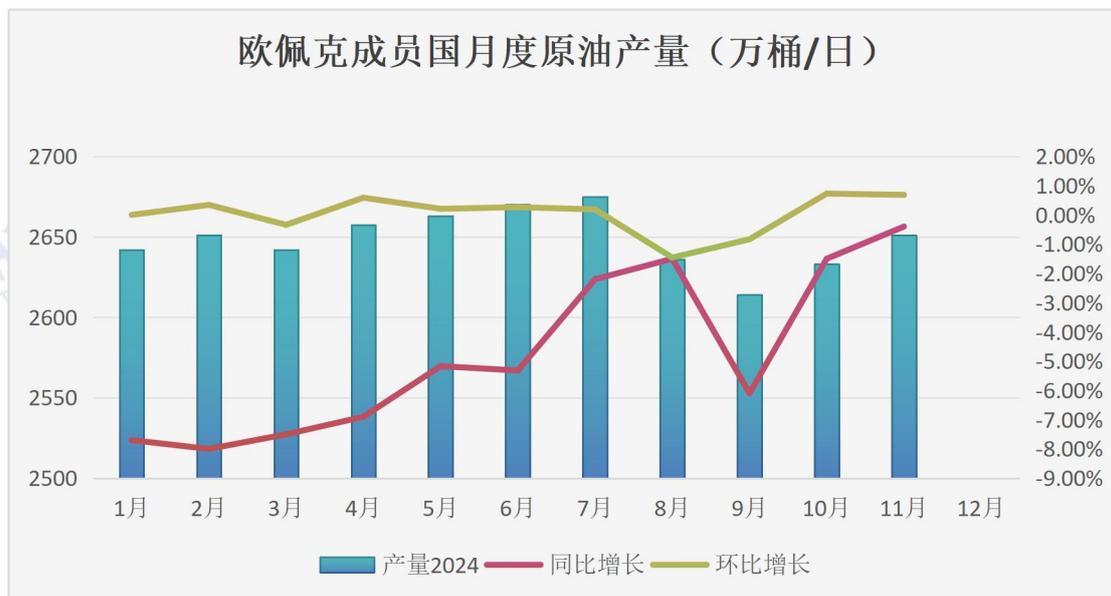
二、供给分析

（一）欧佩克原油供应情况

OPEC+已同意将提高石油产量的计划从2025年1月推迟到4月，该组织还将再花一年时间在2026年底之前完全解除减产。根据计算，从明年4月开始，OPEC将逐步解除每天220万桶的减产计划，每月增加13.8万桶，持续18个月直到2026年9月。OPEC+的石油产量约占全球总量的一半。但2025年供应充足的前景抵消了OPEC+周四决定带来的支撑。

据外电12月3日消息，有调查显示石油输出国组织(OPEC)11月原油产出增加18万桶/日，至2.651万桶/日为连续第二个月增加，因利比亚石油产出增加10万桶/日，尽管向OPEC+联盟承诺减产的产油国保持了产量大致稳花利比亚的原油产量在中央银行控制权争端解决后恢复，这允许该国油田恢复全面生产。该国不受更广泛的OPEC+限制产量的协议的约束。

图4 欧佩克成员国月度原油产量



数据来源：文华财经、和合期货

（二）美国原油供应情况

EIA 略微上调今年美国石油产量预测。11 月份美国石油产量将平均为 1344 万桶/日，较 10 月份的 1345 万桶/日略有下降；12 月份预计将平均为 1352 万桶/日。预计 2024 年美国原油产量为 1323.00 万桶/日，此前为 1322.00 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量为 1350.00 万桶/日，此前为 1350.00 万桶/日。

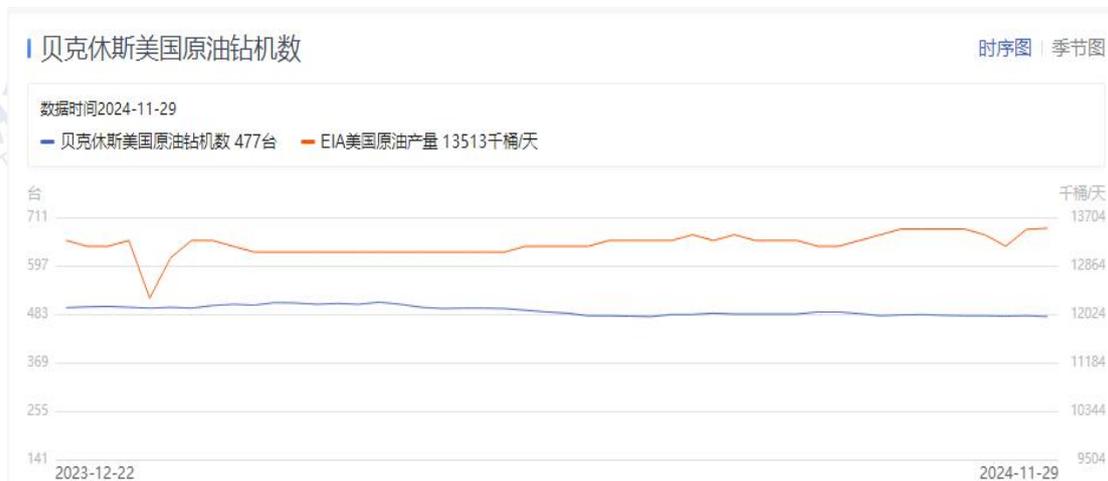
EIA 短期能源展望报告：预计 2024 年美国原油产量将增加 30.00 万桶/日，此前为 30.00 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量将增加 30.00 万桶/日，此前为 30.00 万桶/日。

截至 11 月 29 日当周，美国原油日均产量 1351.3 万桶，比前周日均产量增加 2 万桶，比去年同期日均产量增加 41.3 万桶。

美国能源服务公司贝克休斯表示，美国石油和天然气钻机运营量连续第三周降低。截至 2024 年 11 月 29 日当周，美国石油和天然气钻机运营数量为 582 台，比一周前减少 1 台，比去年同期减少 43 台，同比下降 7%。上周美国石油钻机运营量为 477 台，比一周前减少 2 台，为 7 月以来的最低至；天然气钻机运营量为 100 台，比一周前增加 1 台。

11月，美国能源公司的石油和天然气钻机运营数量减少3个，使得钻机总量连续第二个月下降，这是自6月份以来的首次。11月份石油钻机数量减少了三台，天然气钻机数量减少了一台。

图5 美国原油产量及钻机数



数据来源：同花顺、和合期货

（三）俄罗斯原油供应

12月5日消息：俄罗斯副总理诺瓦克预计2024年俄罗斯石油产量为5.18亿至5.21亿吨，2025年俄罗斯的石油产量将接近2024年的水平，在对俄罗斯天然气银行实施制裁后，俄罗斯与客户保持合作。

周四欧佩克联盟的一份文件显示，根据该组织的产量协议，俄罗斯在2025年第一季度的原油产量配额定为897.8万桶/日，明年4月将升至900.4万桶/日，明年2025年12月将进一步升至921.4万桶/日。

11月21日消息，俄罗斯和乌克兰的紧张局势迅速升级，两国互射远程导弹，市场担心如果冲突扩大，原油供应将受影响。

据外电11月6日消息，俄罗斯公布的数据显示，该国10月份的原油产量几乎与OPEC+配额一致。上个月，该国原油产量为897.3万桶/日，比9月份增加约3000桶/日，仅比当月基于OPEC+的产量配额高出5000桶/日。

俄罗斯原油海运出口量持续上升，原因是国内炼油厂进行大量检修，因此有更多原油可供出口。油轮跟踪数据显示，截至10月20日的四周内，俄罗斯平均每天出口原油347万桶，与截至10月13日的四周平均水平相比增加14万桶。数据显示，截至10月20日的四周平均出口量是俄罗斯自6月底以来的最高水平。

三、需求分析

据外电 11 月 12 日消息,石油输出国组织(OPEC)周二连续第四个月下调 2024 年和 2025 年全球石油需求增长预测。OPEC 在月度报告中表示,2024 年全球石油需求将增长 182 万桶/日,低于上月预期的 193 万桶/日增幅;2025 年全球石油需求将增长 154 万桶/日,低于上月预期的 164 万桶/日增幅。OPEC 称,2024 年 10 月,该组织石油产量为 2,653 万桶/日,较 9 月高出 466,000 桶/日;2024 年非 OPEC 供应增长预测维持在 120 万桶/日;2025 年非 OPEC 供应增长预测维持在 110 万桶/日。

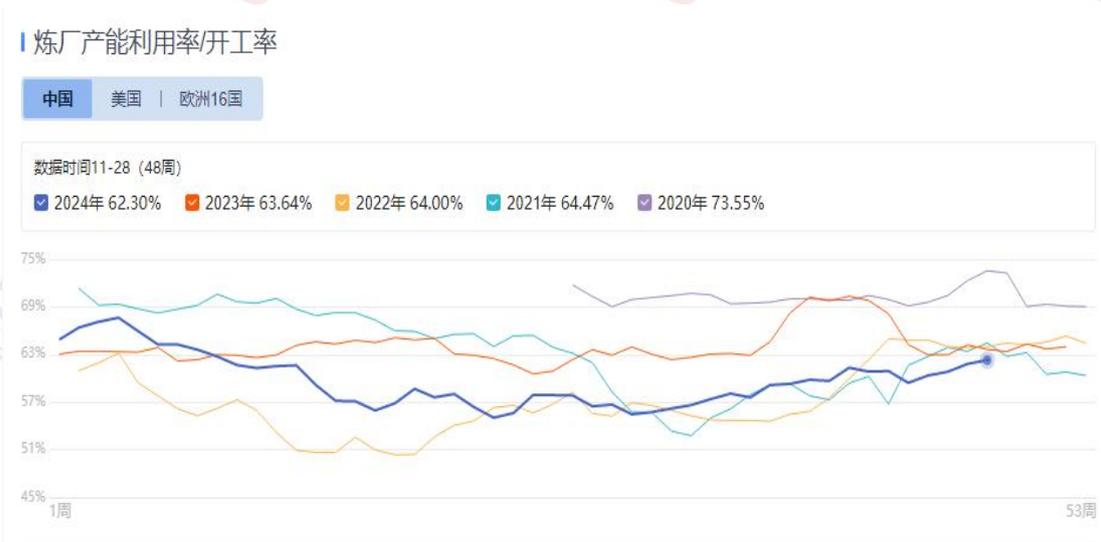
IEA 将今年的石油需求预测上调 6 万桶/日,至 92 万桶/日,主要原因是欧洲的石油消费量高于预期,同时对明年的预测下降了 1 万桶/日至 99 万桶/日。

EIA 略微上调全球原油需求增速,维持今明两年美国石油需求预估不变:2024 年全球原油需求增速预期为 100 万桶/日,此前预计为 100 万桶/日。2025 年全球原油需求增速预期为 130 万桶/日,此前预计为 120 万桶/日。预计 2024 年美国原油需求增速为 0.00 万桶/日,此前为 0.00 万桶/日。预计 2025 年美国原油需求增速为 20.00 万桶/日,此前为 20.00 万桶/日。

截至 11 月 29 日当周,美国炼厂加工总量平均每天 1691 万桶,比前一周增加 61.5 万桶;炼油厂开工率 93.3%,比前一周增长 2.8 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 729 万桶,比前一周增长 120.7 万桶,成品油日均进口量 147.9 万桶,比前一周减少 26.2 万桶;美国原油出口量日均 423.5 万桶,比前周每日出口量减少 42.8 万桶,比去年同期日均出口量减少 10.4 万桶;美国原油净进口量日均 305.5 万桶,比前周增加 163.5 万桶。

中国国内原油地方炼厂开工率环比有所上升,但处于历史同期低位。截至 11 月 28 日当周,炼厂产能开工率为 62.30%,同比下降 1.34%,环比上涨 0.48%。

图 6 中国原油炼厂开工率

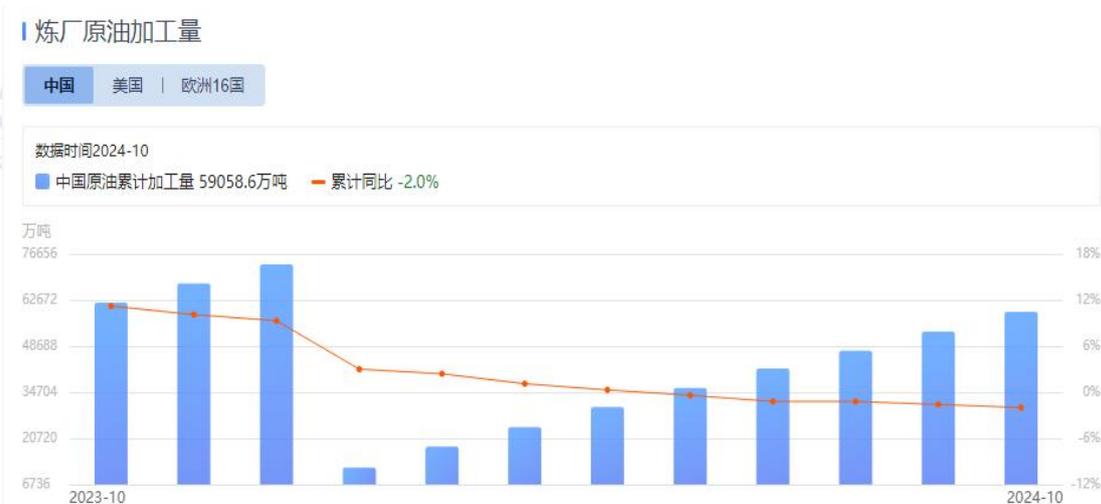


数据来源：同花顺、和合期货

数据显示，中国 10 月份炼油厂的产量同比下降 4.6%，连续第七个月同比下降，因为工厂关闭抵消了新产能提升和假日旅行需求增长的影响。

中国炼油厂在 10 月份加工 5954 万吨原油，相当于 1402 万桶/日，低于 9 月份的 1430 万桶/日，也低于 2023 年 10 月份的 1505 万桶/日。今年前 10 个月，中国炼油厂产量为 5.9059 亿吨，即 1,414 万桶/日，同比下降 2%，这是今年迄今第五次产量下降。如果使用去年统计局公布的 5.9059 亿吨，今年头 10 个月的炼油厂产量同比降低幅度更大，为 4.55%。

图 7 中国炼厂原油加工量



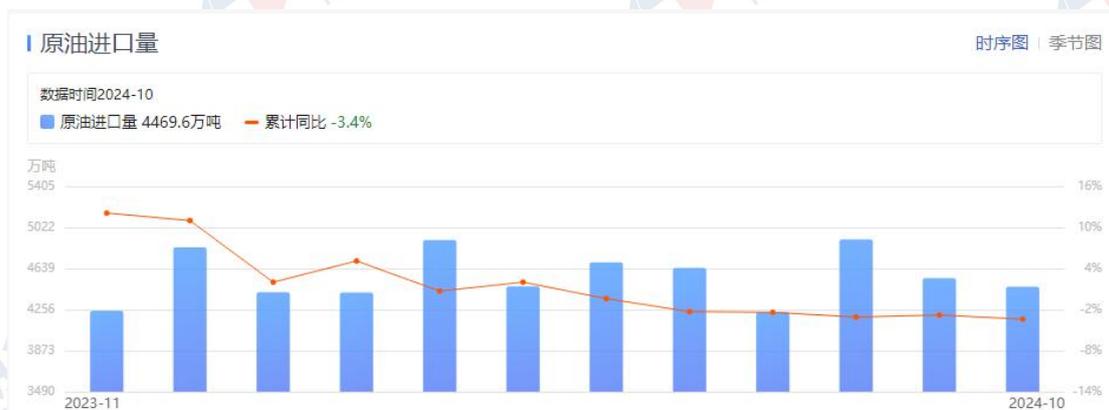
数据来源：同花顺、和合期货

海关总署网站 11 月 7 日发布的数据显示，中国 10 月原油进口量为 4,469.6 万吨，同比下滑 9%，这是国内原油进口量连续第六个月同比下滑。1-10 月累计进口量为 45707.4 万吨，较去年同期的 47315.7 万吨下滑 3.4%。

中国 10 月成品油进口量为 393.9 万吨，1-10 月累计进口量为 4092.1 万吨，较去年同期的 3,900.4 万吨增加 4.9%。

中国 10 月天然气进口量为 1054.3 万吨，1-10 月累计进口量为 10952.9 万吨，较去年同期的 9642.7 万吨增加 13.6%。

图 8 中国原油当月进口量



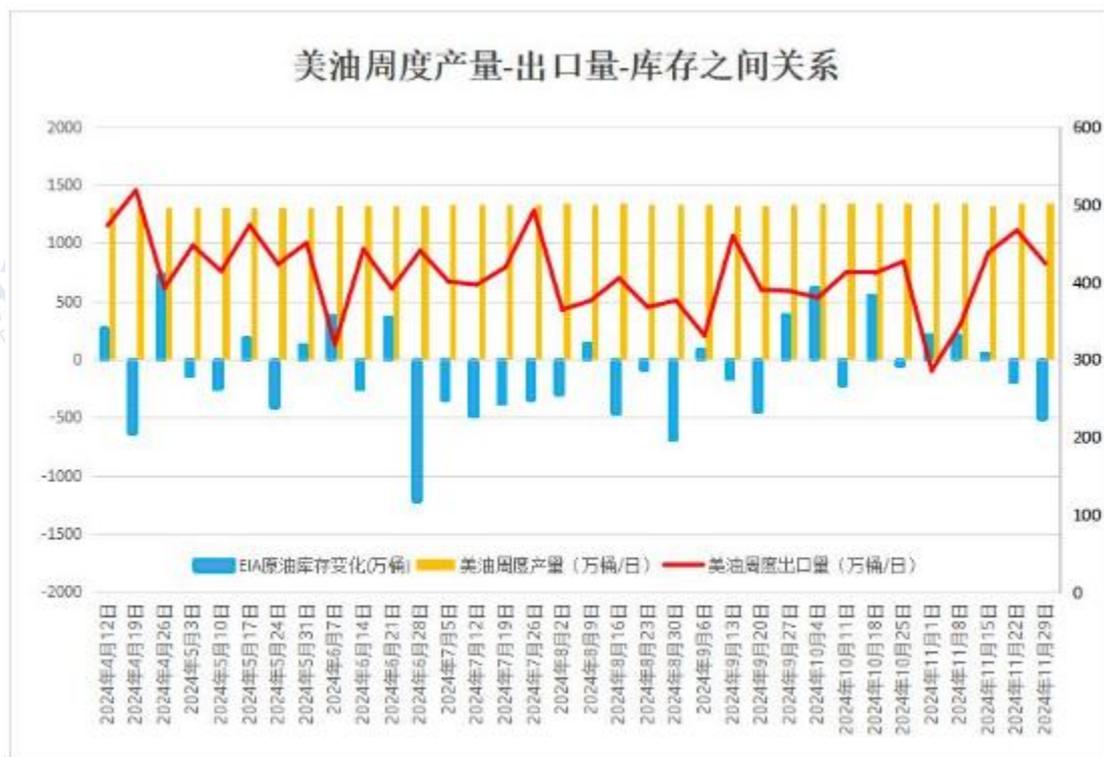
数据来源：同花顺、和合期货

四、库存分析

美国能源信息署 (EIA) 周三公布的库存报告显示，上周美国炼油厂开工率增加，美国原油日产量创历史新高

美国原油净进口量大幅度增加，汽油库存和馏分油库存增加，不过美国商业原油库存意外下降。EIA 报告显示，截止 11 月 29 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.15182 亿桶，比前一周下降 362.8 万桶；美国商业原油库存量 4.23375 亿桶，比前一周下降 507.2 万桶；美国汽油库存总量 2.14603 亿桶，比前一周增长 236.2 万桶；馏分油库存量为 1.181 亿桶，比前一周增长 338.3 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2419.2 万桶，增长 5 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 3.91807 亿桶，增加了 144.5 万桶。原油库存比去年同期低 4.87%；比过去五年同期低 5%；汽油库存比去年同期低 4.03%；比过去五年同期低 4%；馏份油库存比去年同期高 5.4%，比过去五年同期低 5%。美国商业石油库存总量下降 470.8 万桶。

图 9



数据来源：隆众资讯、和合期货

五、宏观消息

国外方面，上周新申请失业救济金的美国人数量温和增长，表明劳动力市场继续稳步降温，美国劳工部周四表示，在截至 11 月 30 日的一周内，首次申请州失业救济的人数增加了 9.000 人，经季节性调整后为 224,000 人。此前预测最近一周的申请人数为 21.5 万。

外媒 11 月 26 日消息：“美联储传声筒” Nick Timiraos 撰文称，美联储员在本月早些时候的会议上讨论了如果降低通胀的进展停滞不前，可能会放缓或暂停降息的问题。根据会议纪要，官员们认为，如果经济表现符合他们的预期，即通胀将继续稳步下降，那么“逐步向更中性的利率设定靠拢可能是合适的”。

11 月份美国企业的就业情况保持稳定，进一步证明劳动力市场正在放缓但仍具有韧性。有着“小非农”称号的美国 ADP 就业数据显示，11 月份私营部门就业人数增加 14.6 万，市场预期增加 15 万，而 10 月份的增幅被下修至 18.4 万。

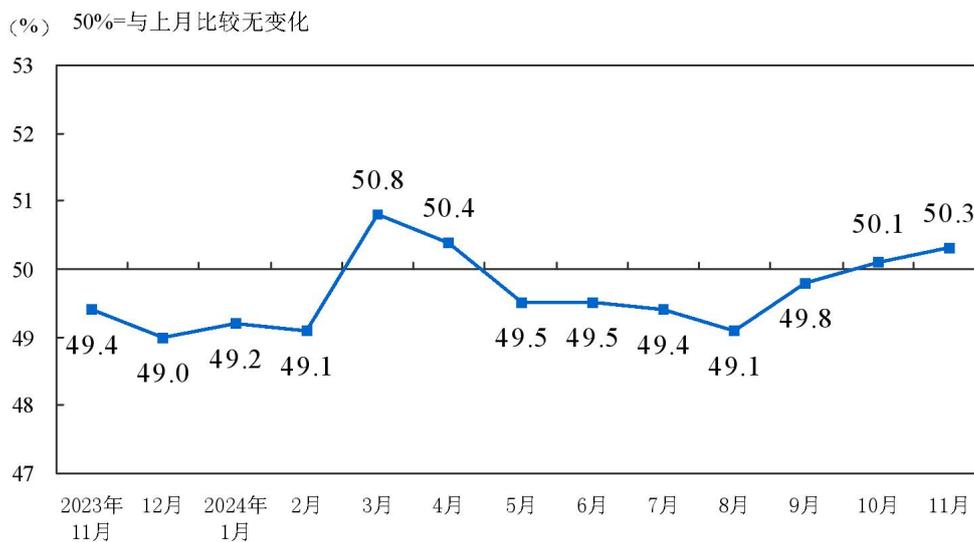
根据 S&P Global 的最终数据，美国 11 月综合采购经理指数（PMI）从初值 55.3 下调至 54.9，但仍高于 10 月的 54.1。这一水平创下超 2 年半来的新高，显示经济活动的显著增长。

国内方面，中国 11 月制造业采购经理指数为 50.3%，比上月上升 0.2 个百分点；非制造业商务活动指数为 50.0%，比上月下降 0.2 个百分点；综合 PMI 产出指数为 50.8%，与上月持平，中国经济景气水平总体保持稳定扩张。

12 月 2 日公布的 11 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 51.5，高于 10 月 1.2 个百分点，为下半年以来最高。

图 10

制造业 PMI 指数（经季节调整）



数据来源：国家统计局、和合期货

中国人民银行日前发布公告称，决定自统计 2025 年 1 月份数据起，启用新修订的狭义货币（M1）统计口径。此次修订，将把两项流动性强的金融工具——个人活期存款和非银行支付机构客户备付金纳入 M1 统计。

六、行情展望

供应端，OPEC+推迟至明年 4 月增产，该组织还将花一年时间在 2026 年底之前完全解除减产，但市场对此反应平淡，对明年供应充足的预期抵消了部分推迟

增产带来的价格支撑。需求端，全球需求疲软，OPEC 连续四个月下调全球原油需求，IEA 略微上调需求，但亚洲原油需求大国进口维持低位，经济恢复情况仍有待观察。库存端，近期美国原油库存有所下降，但成品油库存超预期上涨。美联储主席本周发出为了降息可能放缓的信号，降息不确定性仍存。综合来看，近期地缘政治风险扰动，需求仍显疲软，油价难有反弹驱动，预计下周油价维持区间震荡走势。

风险点：

宏观经济风险、需求预期、地缘政治风险等。

风险揭示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。