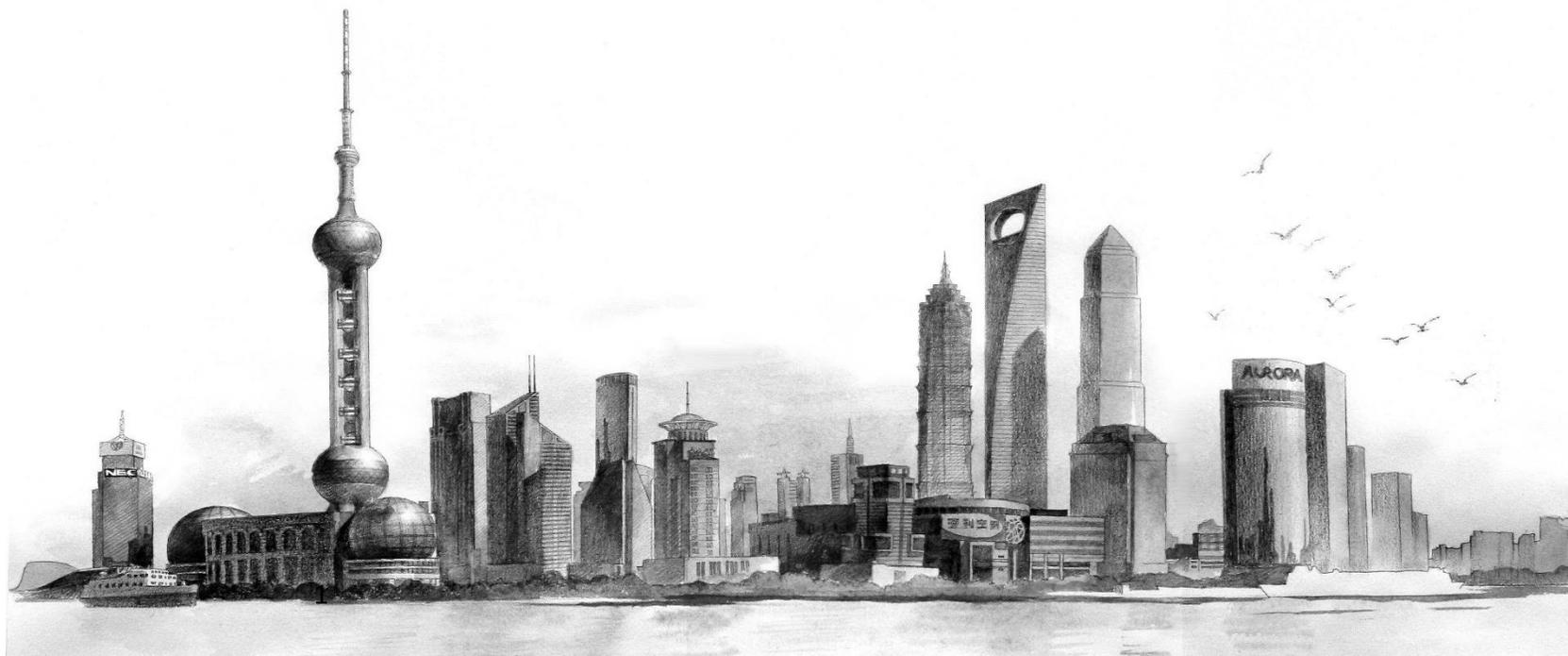


OPEC+推迟增产靴子落地，需求预期仍然较弱

——原油周度行情分析

海证期货研究所

2024年12月6日



- 供给端，截至11月29日当周，美国原油产量1351.3万桶/天，环比增加2万桶/天，美国原油产量回升至历史高位。据路透调查，11月，OPEC石油产量较10月增加18万桶/日，达到2651万桶/日，利比亚增幅最大。OPEC+声明显示，2022年10月宣布的200万桶/日全员减产措施延长至2026年底；2023年4月宣布的166万桶/日“补偿性减产”措施延长至2026年底；2023年11月宣布的220万桶“自愿减产”措施延长3个月至明年3月。OPEC+将在2025年和2026年实现3972.5万桶/日的产量，其中，阿联酋将从明年4月开始每月增产约30万桶/日，到2026年9月将产量提升至351.9万桶/日；俄罗斯明年第一季度的石油生产配额为897.8万桶/日，4月份将增至900.4万桶/日，2025年12月将增至921.4万桶/日。地缘方面，乌克兰总统泽连斯基发出信号，表明他准备结束俄乌冲突，以换取北约成员资格，即使俄罗斯不立即归还其控制的土地。另外，以色列与真主党停火协议能否继续维持也值得关注。美国当选总统特朗普计划对伊朗实施的最大压力制裁可能会延伸到邻国伊拉克，目标是OPEC第二大原油生产国和石油走私。
- 需求端，外盘汽油、柴油、取暖油裂解盘整，截至11月29日当周，美国炼油厂产能利用率为93.3%，环比增加2.8个百分点，中性偏高。
- 库存端，美国商业原油去库，库欣原油、汽油、馏分油均累库。
- 宏观面，11月，美国标普全球制造业PMI终值49.7，预期48.8，前值48.8；美国ISM制造业PMI48.4，预期47.5，前值46.5。11月，欧元区制造业PMI终值45.2，预期45.2，前值45.2；德国制造业PMI终值43，预期43.2，前值43.2；法国制造业PMI终值43.1，预期43.2，前值43.2，欧美制造业PMI均处于荣枯线下方。美国初请失业金人数高于预期及前值，续请失业金虽周环比回落，但仍处于中性偏高水平。
- **单边：地缘及特朗普政策推行存在不确定性，OPEC+推迟增产计划3个月，符合市场预期，靴子落地，叠加需求预期较弱，油价仍以振荡偏弱思路对待；跨期套利：内盘原油逐月正套暂且观望；期权：暂且观望。**

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/097004036140010005>