

【冠通研究】

原油：震荡运行

制作日期：2025年1月17日

【策略分析】

逢低做多

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继续回落。拜登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，上周美国油品需求继续环比走强，近日寒冷天气影响下，取暖需求走高。美国或加强对运输伊朗原油的油轮的制裁，山东港口集团禁止受美国制裁油轮靠港，其他油品遭抢购。欧盟通过针对俄罗斯“影子舰队”的制裁措施。美国政府10日宣布对俄罗斯的新一轮制裁，目标包括俄大型石油天然气生产企业、石油海运出口业务、油田服务提供商、用于出口的石油和天然气生产项目，以及能源领域高级官员、企业高管等，六个欧盟国家呼吁降低七国集团对俄罗斯石油的价格上限。俄罗斯原油出口或进一步受限。美国原油库存继续去库。加沙停火协议达成，但仍需关注执行情况后续阶段的谈判。胡塞武装一再要求，若要停止其红海袭击行动，以色列必须完全从加沙地带撤军，地缘风险回落，但仍会有扰动。由于美国加大对俄罗斯的制裁，尤其是针对运输俄罗斯原油的“影子船队”，让市场担忧俄罗斯原油出口，加之此前伊朗原油供应受影响，欧美寒潮持续，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2503合约下跌0.11%至631.8元/吨，最低价在623.5元/吨，最高价在634.6元/吨，持仓量增加62至37704手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

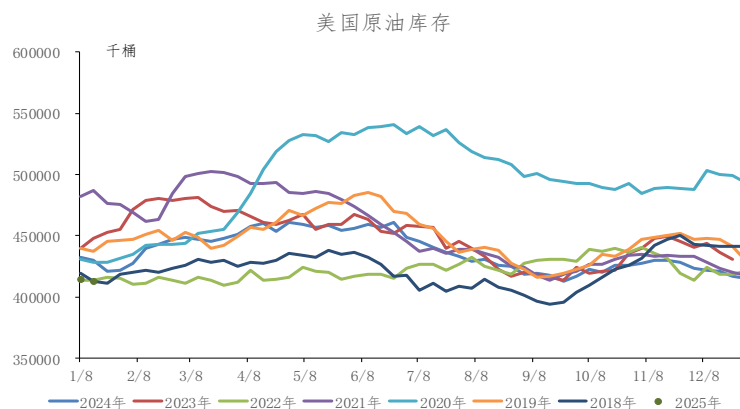
OPEC将2024年全球原油需求增速预期下调11万桶/日至150万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期维持在145万桶/日，预计2026年全球原油需求增速预期143万桶/日。IEA将2024年全球原油需求增速预期上调10万桶/日至94万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期下调5万桶/日至105万桶/日，预计2025年全球供应将增加180万桶/日。

1月15日晚间，美国EIA数据显示，美国截至1月10当周原油库存减少196.2万桶，预期为减少99.2万桶；汽油库存增加585.2万桶，预期为增加203.4万桶；精炼油库存增加307.7万桶，预期为增加78.5万桶；取暖油库存增加64.6万桶。库欣原油库存增加76.5万桶。EIA数据显示美国原油继续去库，只是去库幅度不及预期，成品油虽然累库较多，但属于季节性累库。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 11月份原油产量上调5.8万桶/日至2671.5万桶/日，其12月产量环比增加2.6万桶/日至2674.1万桶/日，主要由利比亚产量持续增加带动。美国原油产量1月10日当周环比减少8.2万桶/日至1348.1万桶/日，从历史最高位水平继续小幅回落。

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2021.0万桶/日，但较去年同期增加1.11%，增幅小幅扩大。其中汽油周度需求环比减少1.84%至832.5万桶/日，四周平均需求在849.6万桶/日，较去年同期增加0.79%；柴油周度需求环比增加20.80%至383.9万桶/日，四周平均需求在362.6万桶/日，较去年同期增加5.76%，柴油需求环比增加较多，带动美国原油产品单周供应量继续环比增加。

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。