

OPEC+继续执行减产并未产生有效支撑，油价依然弱势运行

一、 日度市场总结

原油：

OPEC+会议做出决定，将自愿减产的 220 万桶/日部分延期至明年一季度末，并未偏离市场预期。内盘，12 月 5 日 SC 主力合约收跌 1.45%，报 529.5 元/桶；夜盘 SC 收跌于 528.1 元/桶。外盘，12 月 5 日 WTI 收跌 0.09 美元/桶，报 68.45 美元/桶；Brent 收跌 0.14 美元/桶，报 72.17 美元/桶。

宏观面，美国 11 月 30 日当周初请失业金人数 22.4 万人，预期 21.5 万人，前值上修 2000 人，显示就业市场可能走弱，增强了美联储降息的预期。CME 数据显示美联储到 12 月累计降息 25 个基点的概率为 70.1%，美元的强势得到进一步缓解，为石油价格提供了支撑。地缘方面，乌克兰总统办公室主任抵达美国并与当选总统特朗普的代表举行会谈，同时，特朗普特使会见卡塔尔和以色列总理，希望在特朗普就职前帮助达成加沙停火和人质释放协议，显示出美国继任政府对停止热战正在付出外交努力。基本面供给端，OPEC+于 12 月 5 日将石油增产计划推迟了三个月直至 2025 年 4 月，并将减产计划的全面解除时间延长了一年直至 2026 年底。目前，OPEC+成员国目前总共减产 585 万桶/日，约占全球需求的 5.7%，正在执行的减产措施有以下三种：1、所有 OPEC+成员国减产 200 万桶/日，该减产期限从 2025 年底延长一年至 2026 年底；2、八个成员国（阿尔及利亚、伊拉克、哈萨克斯坦、科威特、阿曼、俄罗斯、沙特、阿联酋）自愿减产 165 万桶/日，该减产期限从 2025 年底延长一年至 2026 年底；3、八个成员国（阿尔及利亚、伊拉克、哈萨克斯坦、科威特、阿曼、俄罗斯、沙特、阿联酋）自愿减产 220 万桶/日，该措施将延长三个月，从 2024 年 12 月底延长至 2025 年 3 月底。值得注意的是，阿联酋根据协议获得了更高的产量配额，其在明年 4 月至 9 月底期间逐步将产量提高 30 万桶/日，比原计划晚了三个月。库存端，EIA 商业原油超预期大幅去库 507.3 万桶，但并未对油价弱势运行产生有效支撑。

总体而言，市场对偏利空的消息反应更敏感，2025 年供应充足的前景抵消了 OPEC+昨晚延续减产决定带来的支撑，油价短期反而弱势运行。中长期来看，OPEC+向市场交出了主动权，且用于稳定市场的可操作空间减小。后续影响油价的核心因素主要在于特朗普作为美国继任总统所支持的“增产降价”能源政策实施进展，以及全球经济是否得以复苏进而支撑原油需求增长。

燃料油：

12 月 5 日，FU 报收 3018 元/吨，LU 报收 3856 元/吨，NYMEX 燃油报收 215.8 美分/加仑。

基本面来看，船期数据显示各燃料油主产区现货出口增加，在全球炼厂结束检修的背景下燃料油供应压力显现。新加坡燃料油库存虽环比下降 2.31%至 1878.8 万桶，但仍高于 11 月平均水平。低硫方面，12 月中下旬西方节日较为集中，低硫船燃需求支撑其价格在 12 月中下旬季节性走强。综合来看，低硫-高硫价差跟随着燃料油利多因素边际走弱而得到一定修复。

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn



原油、燃料油日报

二、 产业链价格监测

原油：

	数据指标	2024/12/4	2024/12/5	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	540.5	529.5	-11.00	-2.04%	元/桶
	WTI	68.73	68.45	-0.28	-0.41%	美元/桶
	Brent	72.5	72.17	-0.33	-0.46%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	73.43	--	--	--	美元/桶
	Brent	74.95	73.9	-1.05	-1.40%	美元/桶
	阿曼	73.41	72.12	-1.29	-1.76%	美元/桶
	胜利	74.24	72.65	-1.59	-2.14%	美元/桶
	迪拜	73.41	72.12	-1.29	-1.76%	美元/桶
	ESPO	70.62	68.98	-1.64	-2.32%	美元/桶
	杜里	77.56	75.95	-1.61	-2.08%	美元/桶
价差	SC-Brent	1.86	0.75	-1.11	-59.45%	美元/桶
	SC-WTI	5.63	4.47	-1.16	-20.52%	美元/桶
	Brent-WTI	3.77	3.72	-0.05	-1.33%	美元/桶
	SC 连-连 3	8.00	7.80	-0.20	-2.50%	元/桶
其他资产	美元指数	106.37	105.72	-0.64	-0.61%	
	标普 500	6086.49	6075.11	-11.38	-0.19%	
	DAX 指数	20232.14	20358.80	126.66	0.63%	
	人民币汇率	7.2688	7.2610	-0.01	-0.11%	

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	单位
库存	美国商业原油库存	423375	428448	-5073	-1.18%	千桶
	库欣库存	24192	24142	50	0.21%	千桶
	美国战略储备库存	391807	390362	1445	0.37%	千桶
	API 库存	45186.0	45053.8	132.20	0.29%	万桶
开工	山东地炼开工率	58.78	58.38	0.40	0.69%	%
	美国炼厂周度开工率	93.30	90.50	2.80	3.09%	%
	美国炼厂原油加工量	16,910	16,295	615.00	3.77%	千桶/天



原油、燃料油日报

燃料油：

	数据指标	2024/12/4	2024/12/5	变化	涨跌幅	单位
期货 价格	FU	3153	3018	-135.0	-4.28%	元/吨
	LU	3922	3856	-66.00	-1.68%	元/吨
	NYMEX 燃油	217.12	215.8	-1.32	-0.61%	美分/加仑
现货 价格	IFO380: 新加坡	474	474	0.00	0.00%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	460	460	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO: 新加坡	561	561	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	501	501	0.00	0.00%	美元/吨
	MGO: 新加坡	666	666	0.00	0.00%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	437.29	--	--	--	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	428.04	--	--	--	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	539.1	--	--	--	美元/吨
	华东（高硫 180）	5250	5250	0.00	0.00%	元/吨
纸货 价格	高硫 180：新加坡(近一月)	437.29	428.19	-9.10	-2.08%	美元/吨
	高硫 380：新加坡(近一月)	428.04	417.74	-10.30	-2.41%	美元/吨
华东 港口	混调高硫 180CST 船提	5150	5150	0.00	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	515.00	515.00	0.00	0.00%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	98.02	--	--	--	美元/吨
	中国高低硫价差	769	838	69.00	8.97%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-1970	--	--	--	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-1941	--	--	--	元/吨

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	441.08	440.95	0.13	0.03%	美元/吨
	Platts(180CST)	449.38	449.13	0.25	0.06%	美元/吨
库存	新加坡	1878.8	1923.2	-44.40	-2.31%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	109719	106594	3,125.00	2.93%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2766	2750	16.00	0.58%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	5615	5373	242	4.50%	千桶
	美国馏分 DOE	118100	114717	3,383	2.95%	千桶
	美国含渣 DOE	22961	23169	-208.00	-0.90%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

12月5日SC主力合约收跌1.45%，报529.5元/桶；夜盘SC收跌于528.1元/桶。现货端，12月5日国内胜利原油每桶72.65美元/桶，较前日下调1.59美元/桶。

(2) 外盘价格

12月5日WTI收跌0.09美元/桶，报68.45美元/桶；Brent收跌0.14美元/桶，报72.17美元/桶。现货端，12月5日全球各地区原油现货均出现1.50美元/桶左右的跌幅。

(3) 宏观

美国11月30日当周初请失业金人数22.4万人，预期21.5万人，前值上修2000人，同时11月美国ADP就业人数增加14.6万人，略低于市场所预期的15万人，显示就业市场可能走弱，增强了美联储降息的预期。据CME“美联储观察”数据显示，美联储到12月维持当前利率不变的概率为29.9%，累计降息25个基点的概率为70.1%，美元的强势得到进一步缓解，为石油价格提供了支撑。

11月中国财新服务业PMI环比下降0.5个百分点至51.5，显示服务业经营活动扩张速度小幅放缓，但仍位于荣枯线以上，中国经济短期筑底特征明显但需进一步夯实，增量政策效果的持续性和有效性还需紧密观察。中国11月财新制造业PMI 51.5，预期50.5，前值50.3。中国11月份的工厂活动连续第二个月温和增长表明，我国经济刺激政策在美国当选总统特朗普加大贸易威胁之际开始发挥作用。从财新中国制造业PMI分项数据看，制造业供需双双加速扩张。11月制造业生产指数、新订单指数分别在扩张区间升至2024年7月来、2023年3月来最高。

乌克兰总统办公室主任抵达美国并与当选总统特朗普的代表举行会谈，同时，特朗普特使会见卡塔尔和以色列总理，希望在特朗普就职前帮助达成加沙停火和人质释放协议，显示出美国继任政府对停止热战正在付出外交努力。

(4) 供应

OPEC+于12月5日将石油增产计划推迟了三个月直至2025年4月，并将减产计划的全面解除时间延长了一年直至2026年底。目前，OPEC+成员国目前总共减产585万桶/日，约占全球需求的5.7%，正在执行的减产措施有以下三种：1、所有OPEC+成员国减产200万桶/日，该减产期限从2025年底延长一年至2026年底；2、八个成员国（阿尔及利亚、伊拉克、哈萨克斯坦、科威特、阿曼、俄罗斯、沙特、阿联酋）自愿减产165万桶/日，该减产期限从2025年底延长一年至2026年底；3、八个成员国（阿尔及利亚、伊拉克、哈萨克斯坦、科威特、阿曼、俄罗斯、沙特、阿联酋）自愿减产220万桶/日，该措施将延长三个月，从2024年12月底延长至2025年3月底。值得注意的是，阿联酋根据协议获得了更高的产量配额，其在明年4月至9月底期间逐步将产量提高



30 万桶/日，比原计划晚了三个月。

据两位熟悉计划的消息人士透露，美国当选总统特朗普的过渡团队制定 1 一个范围广泛的能源一揽子计划，将在他上任后几天内推出，该计划将批准增加美国沿海和联邦土地上的石油钻探。特朗普已承诺将在上任第一天宣布能源紧急状态从而绕过国会监管，加速实施这些变革。

(5) 需求

每年 12 月初至次年 2 月中旬，北美地区冬季寒潮气候通常带动取暖用油消费转入旺季阶段，促使炼厂开工率回升，导致美国原油出现季节性去库，这将会对油价形成阶段性支撑。

根据大宗商品分析机构克莱尔和 LSEG 石油研究公司汇编的船舶跟踪和港口数据，本月原油到港量可能达到约 1140 万桶/日，为 8 月以来最多，也是 2024 年迄今为止第三高的月份。如果 11 月份的最终结果与预测一致，这将是自 8 月份官方数据 1156 万桶/日以来最高的月度进口量，也是今年迄今为止第三高的月度进口量。11 月份进口量的增加更有可能是由于价格因素，炼油厂利用价格疲软的时机安排了本月到货。

(6) 库存

EIA 数据显示，11 月 29 日当周美国商业原油总库存为 42337.5 万桶，环比减少 507.3 万桶，超过预期的减少 70 万桶，交割地库欣库存增加 5 万桶。战略储备库存增加 144.5 万桶。成品油方面，汽油库存增加 236.2 万桶，超过预期的增加 60 万桶，馏分油库存增加 338.3 万桶，超过预期的增加 90 万桶。

由于美国自身炼厂开工再度走强，周度炼厂开工率增加 28%至 93.3%，带动原油加工量增加 61.5 万桶/日。开工率数据创今年夏季以来最高位，显示美国炼厂季节性检修陆续结束。在此影响下本周美国原油库存在净进口增加 163.5 万桶/日的情况下依然大幅去库。同时汽油与馏分油库存超预期大增，累库表现符合季节性规律，

(7) 市场信息

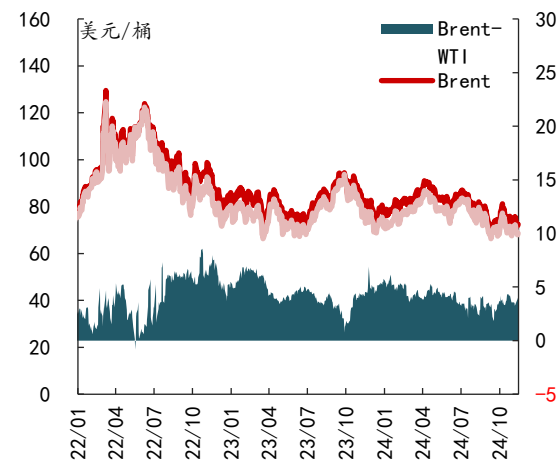
金十数据 12 月 6 日讯，据以色列 12 频道电视台报道，以色列方面正在为叙利亚政府军在反政府武装的快速推进之下崩溃的可能性做准备。该报道称，叙利亚政府军在圣战分子领导的战斗中不断迅速失利，以色列对叙利亚军队的弱点感到惊讶。报道还称，以色列已向伊朗发出强烈警告，不要向叙利亚运送可能落入黎巴嫩真主党恐怖组织手中的武器。

卡塔尔定价文件显示：将 1 月海上原油官方销售价格 (OSP) 定在较阿曼/迪拜价格升水 0.15 美元/桶；将陆上原油官方销售价格定在阿曼/迪拜价格升水 0.15 美元/桶。

金十数据 12 月 6 日讯，由于澳大利亚第三季度 GDP 数据不及预期，市场现在认为澳洲联储最早可能在 4 月份启动宽松周期。

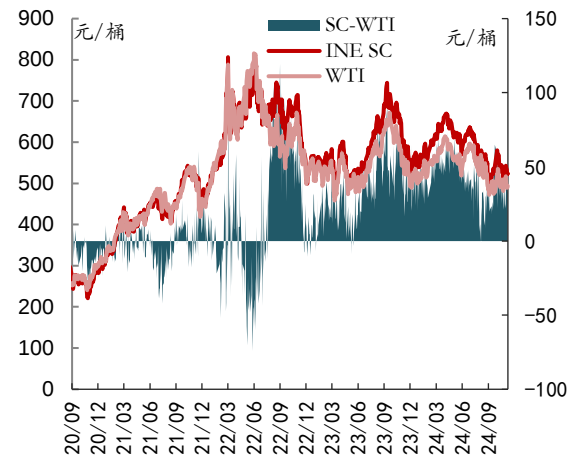
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



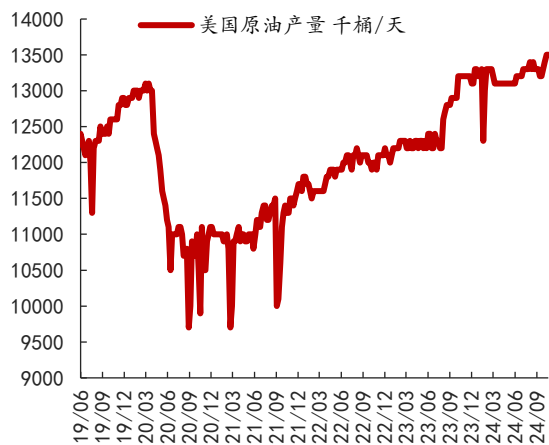
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



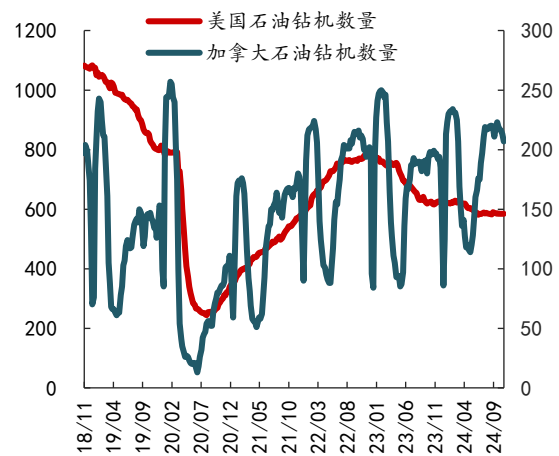
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



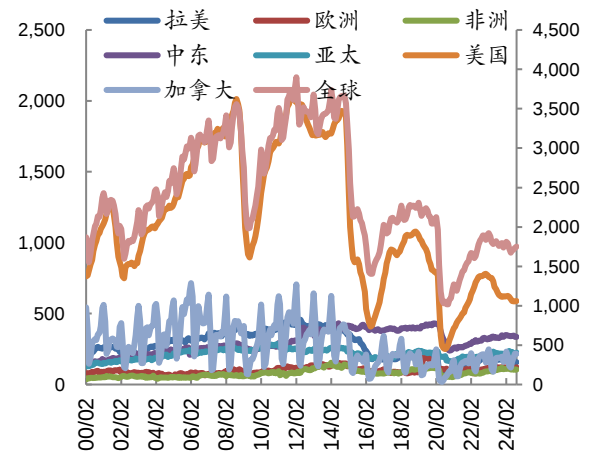
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

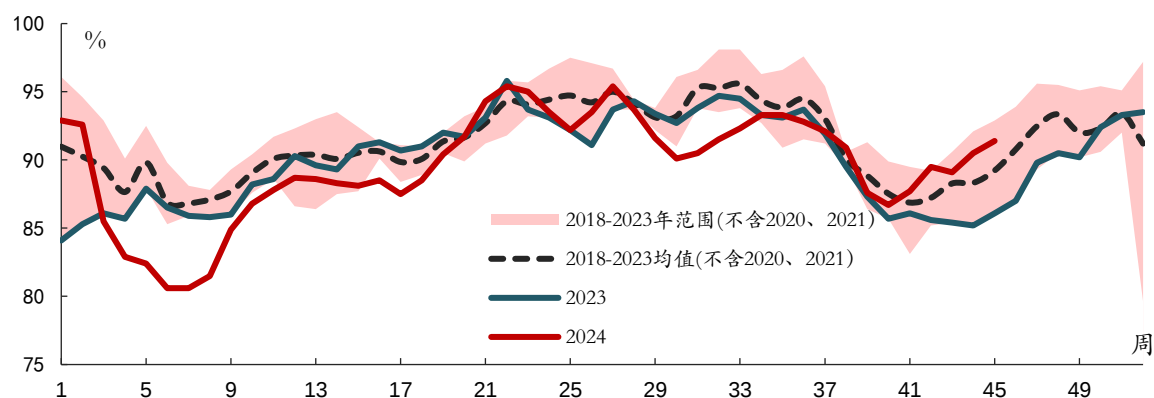
图 6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



数据来源: WIND

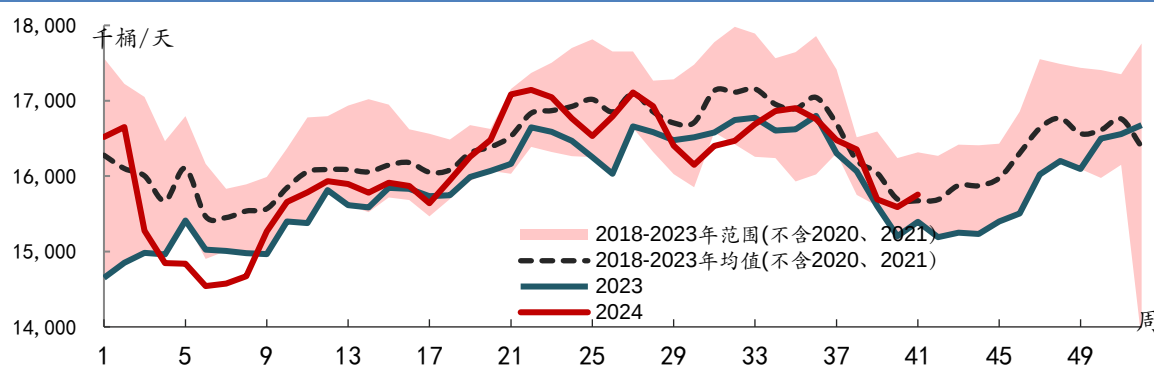


图 7: 美国炼厂周度开工率



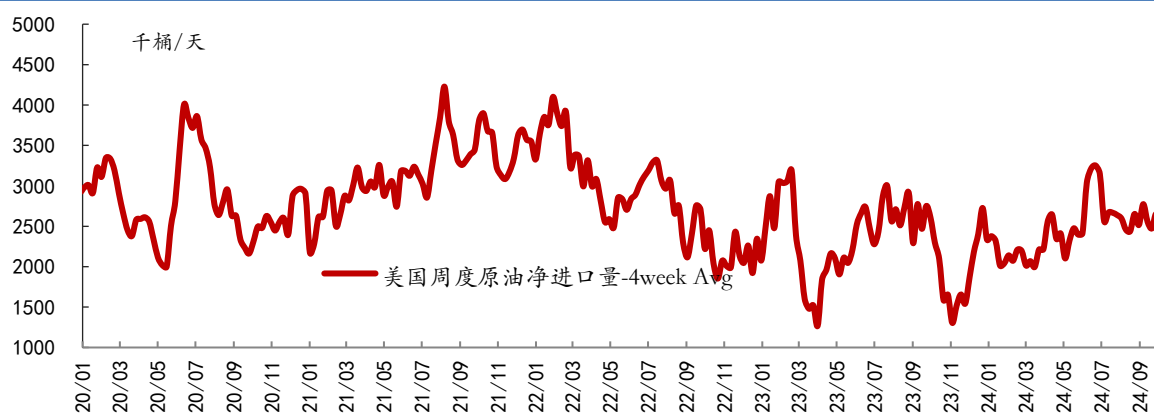
数据来源: EIA

图 8: 美国炼厂原油加工量 (4 周移动均值)



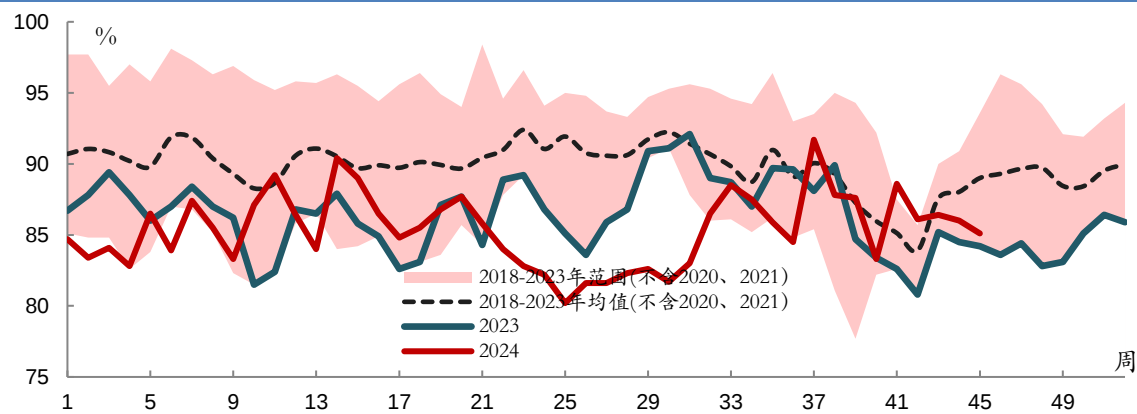
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



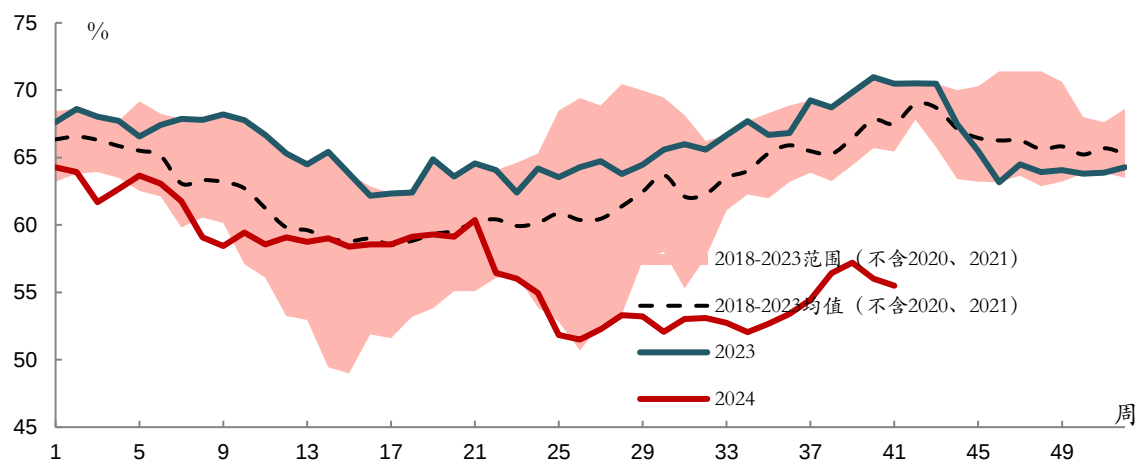
数据来源: EIA

图 10：日本炼厂实际产能利用率



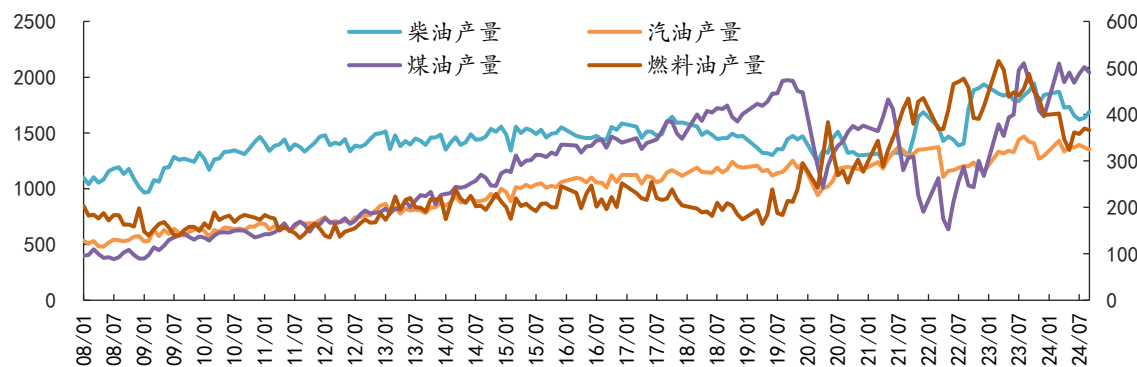
数据来源：PAJ

图 11：山东地炼（常减压）开工率



数据来源：WIND

图 12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



数据来源：WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)

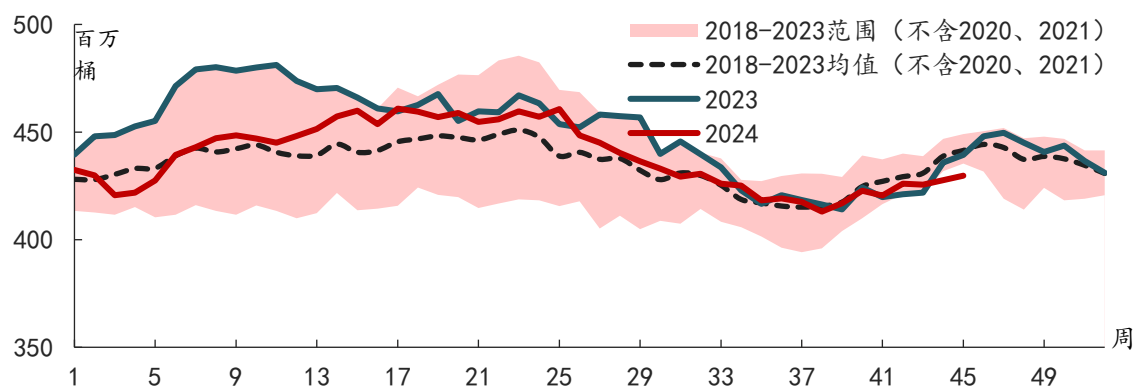


图 14: 美国库欣原油库存

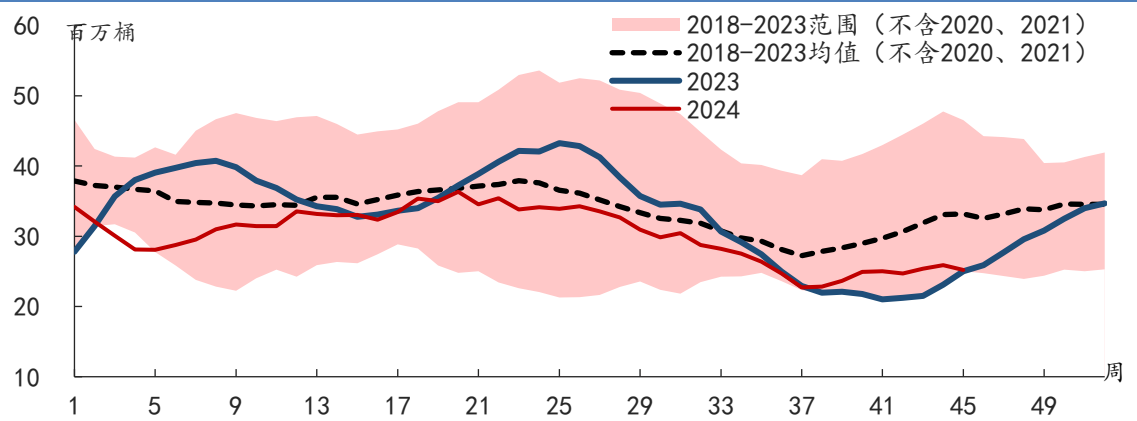


图 15: 美国战略原油库存

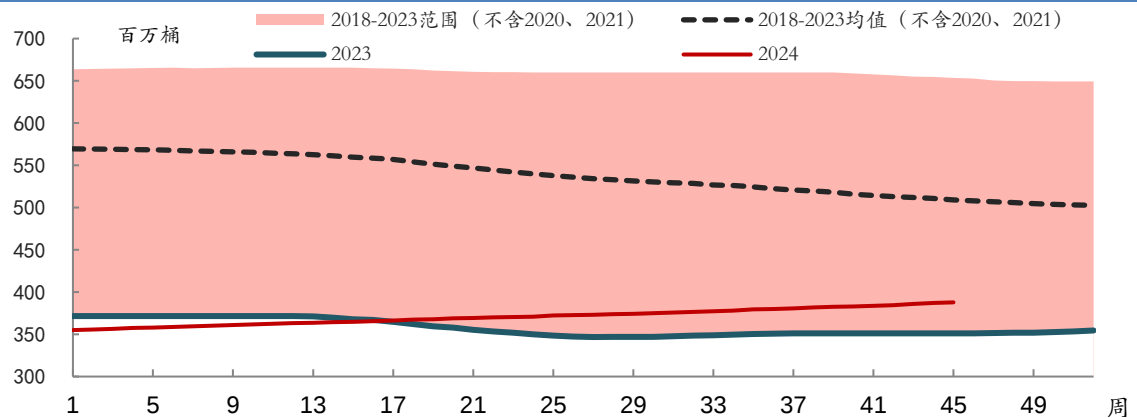
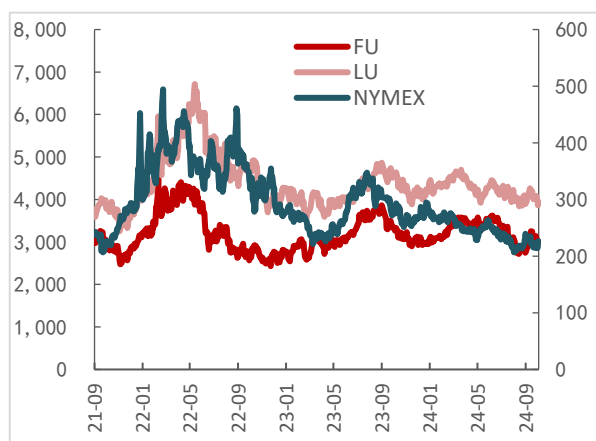
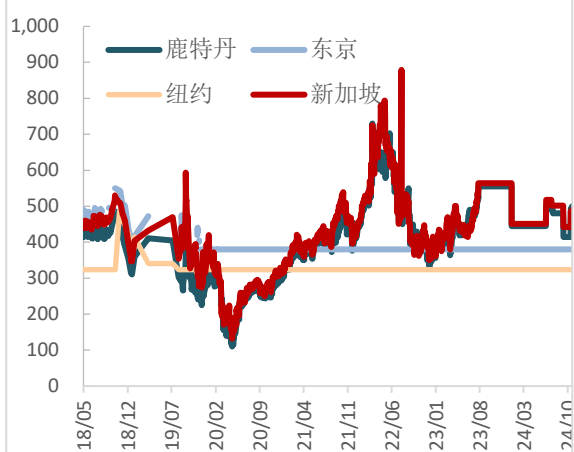


图 16：燃料油期货价格走势



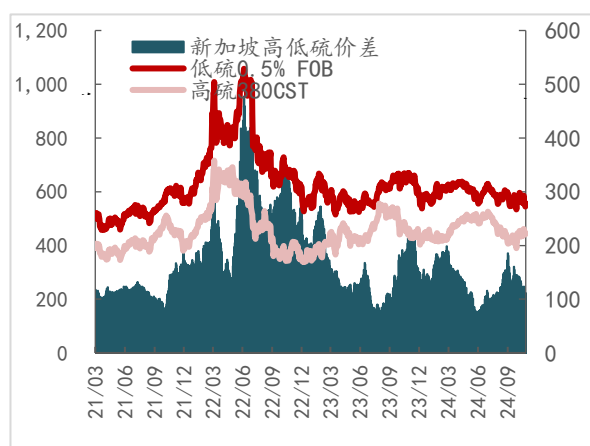
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



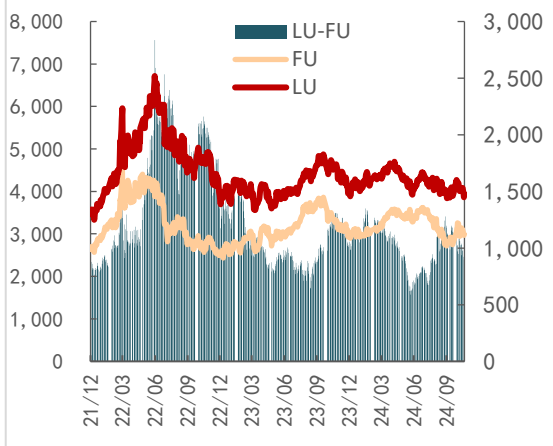
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



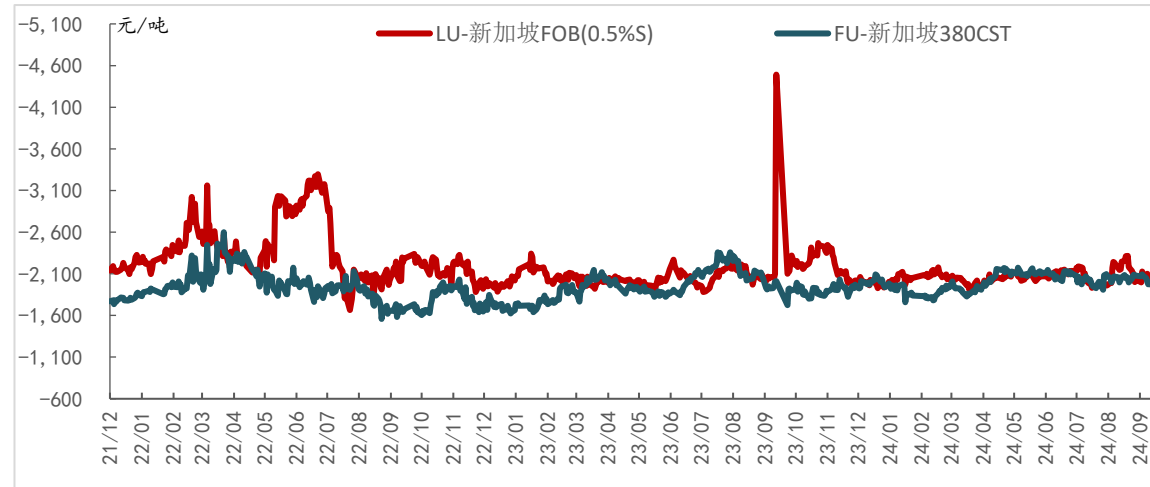
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

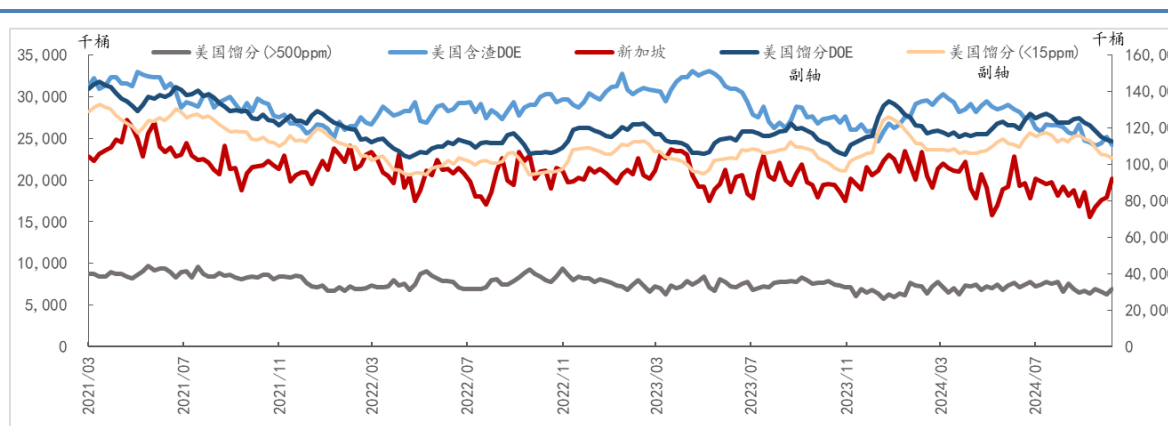
图 20：跨区域高低硫价差



数据来源：iFinD



图 21：燃料油库存



数据来源：iFind、Wind、EIA

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864685

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

