

20241229 短期油价延续震荡

图表 1: 布伦特价格走势



来源: 文华财经 新湖期货研究所

图表 2: SC 价格走势

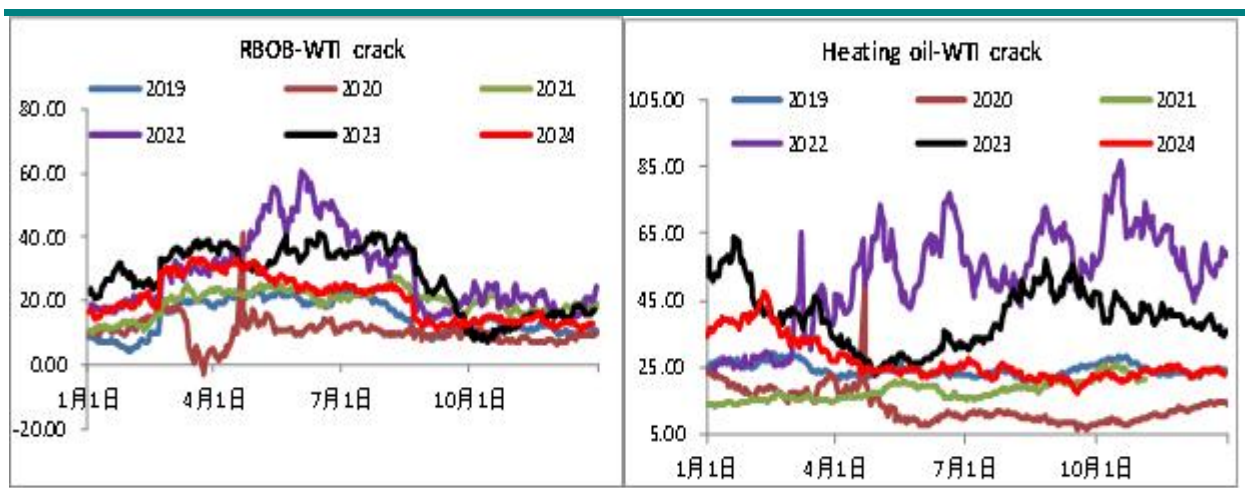


来源: 文华财经 新湖期货研究所

本周恰逢欧美圣诞节，外盘交易较为冷清，24日提前收市，25日休市，油价延续窄幅区间震荡。地缘方面，俄乌冲突和中东地缘仍存在一定的不确定性，当地时间12月25日晚间，也门胡塞武装发表声明称以色列目标实施了两次无人机袭击，12月28日，胡塞武装再次袭击以色列一空军基地。宏观方面，美国首次申领失业金人数有所下降，这表明在2024年的最后阶段，美国经济仍避免了大规模裁员潮。目前美国1月维持利率不变的概率超8成。基本面方面，全球进入馏分油取暖小旺季，供应端，OPEC+正在执行当前的自愿减产。

截至2024年12月27日，Brent、WTI及SC分别收于73.79美元/桶、70.6美元/桶及549.2元/桶，汽柴油裂解价差仍在区间震荡。

图表 3: 美国汽柴油裂解价差



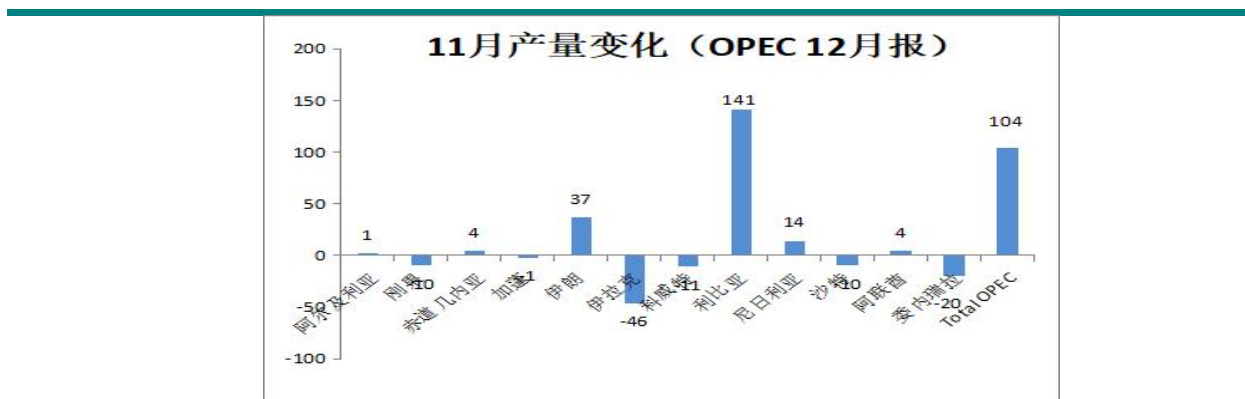
来源：彭博 新湖期货研究所

OPEC 11月产量环比增加 10.4 万桶/日，但增量主要在利比亚

根据 OPEC12 月报，OPEC 11 月原油产量环比增加 10.4 万桶/日，增量主要来自于利比亚，其 11 月产量环比增加 14.1 万桶/日至 123.8 万桶/日。伊朗 11 月产量环比增加 3.7 万桶/日至 332.3 万桶/日，沙特 11 月产量环比减少 1 万桶/日至 896 万桶/日，阿联酋 11 月产量环比增加 0.4 万桶/日至 295.8 万桶/日，科威特 11 月产量环比减少 1.1 万桶/日至 240.8 万桶/日，伊拉克 11 月原油产量环比减少 4.6 万桶/日至 404.3 万桶/日，其余国家产量变化不大。根据对比目标产量，目前自愿减产的几个国家产量总和 2122.1 万桶/日，较目标产量低 2.5 万桶/日；伊拉克产量也仅高于目标产量 4.6 万桶/日；阿联酋产量也高于目标产量 4.6 万桶/日；另外，俄罗斯 11 月原油产量 899.4 万桶/日，减产执行较好。最新的会议，OPEC+延长

220 万桶/日的自愿减产至 2025 年一季度末，后期政策没有调整的情况下，2025 年 4 月开始回补产量，直至 2026 年 9 月底，历时 18 个月。后期仍需关注实际减产情况。

图表 4: OPEC 11 月产量变化



来源：OPEC 月报 新潮期货研究所

中国需求一般

原油进口方面，11 月原油进口 4852.1 万吨，环比增加 8.55%。2024 年 1-11 月累计原油进口 5.06 亿吨（按 7.33 吨桶比折算为 1116 万桶/日），同比减少 1.9%。加工量方面，11 月炼厂加工量 5851 万吨，环比增加 0.49%，同比减少 1.01%；1-11 月累计加工原油 6.49 亿吨，同比减少 1.8%。11 月汽油产量 1209.5 万吨，柴油产量 1747 万吨，航煤产量 433.2 万吨，成品油总产量 3389.7 万吨，环比减少 4.12%，柴汽比升至 1.44。

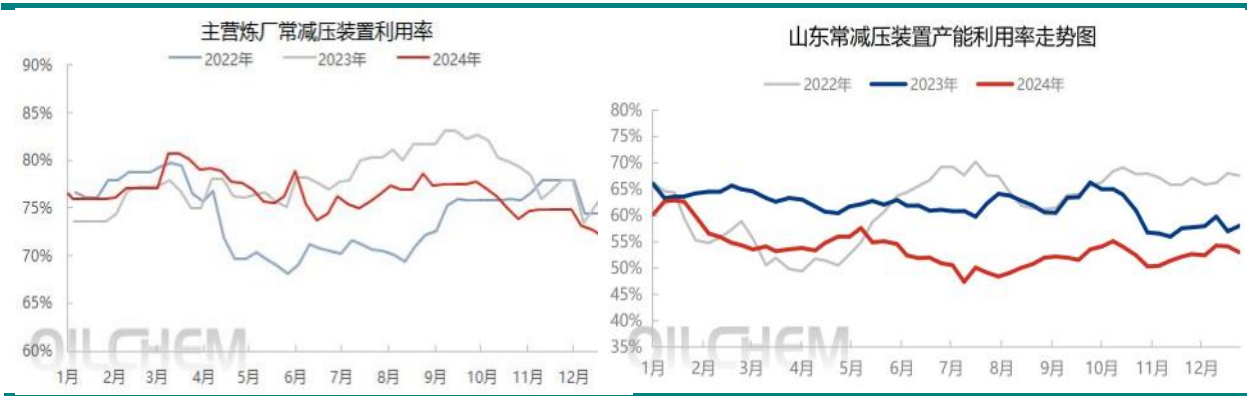
成品油出口方面，11 月汽油出口 126 万吨，柴油出口 40 万吨，航煤出口 158 万吨，成品油总出口量 324 万吨，环比增加 24.6%，主要受出口退税政策影响。11 月 15 日，财政部及税务总局发布《关于调整出口退税政策的公告》，宣布调整成品油等产品出口退税政策有关事项，将部分成品油出口退税率由 13% 下调至 9%，具体包括汽油、航煤及柴油，自 2024 年 12 月 1 日起实施。2024 年 1-11 月成品油累计出口量为 3470 万吨，预计难以完成其 4100 万吨的出口配额。

另外，商务部已经下发 2025 年第一批成品油出口配额，共计 1900 万吨，同比持平。分企业来看，中石油 580 万吨，中石化 754 万吨，中海油 165 万吨，中化 193 万吨，中航油 6 万吨，浙石化 167 万吨，中国兵器集团 35 万吨。根据隆众资讯数据，1 月成品油出口计划量 334 万吨，同比下降 17.12%，其中，汽油计划出口量 79 万吨，柴油计划出口量 32 万吨，煤油计划出口量 223 万吨，但后期仍有调整的可能性。

根据隆众资讯数据，本周主营炼厂产能利用率 71.75%，环比跌 0.32%，同比跌 4.75%；山东地方炼厂产能利用率 53.02%，环比减少 1.01%，同比跌 4.98%。终端方面，汽油进入终

端着手提前备货，预期需求有所好转；柴油方面，随着春节临近，下游整体需求逐步回落。

图表 5：炼厂开工率



来源：隆众资讯 新湖期货研究所

美国 EIA 周度数据

美国方面，EIA 周度数据显示，12 月 20 日当周，美国原油产量环比减少 1.3 万桶/日至 1358.5 万桶/日，原油进口量环比减少 17.8 万桶/日至 647.1 万桶/日，原油出口量环比减少 117.3 万桶/日，商业原油库存减少 423.7 万桶，汽油库存增加 163 万桶，馏分油库存减少 169.4 万桶，墨西哥湾炼厂开工处于五年高位，报告略偏多。

短期油价延续区间震荡趋势，关注宏观地缘消息扰动。

分析师（原油 沥青）：严丽丽

审核人：施潇涵

从业资格号：F3030757

投资咨询号：Z0015062

电话：021-22155621

邮箱：yanlili@xhqh.net.cn

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报

告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。