

「2024.02.02」

原油产业链市场周报

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号F03110073

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



CONTENTS



周度要点小结



期现分析



产业情况



期权数据

原油期货周度要点小结

行情回顾：美国原油产量逐步恢复，中东加沙停火谈判释放积极信号，国际原油冲高后连续回落，上海原油期货下跌，SC2403合约报收562.7元/桶，较上周下跌4.37%。

行情展望：美联储会议维持利率不变，重申3月降息概率降低，美国劳动力市场显出疲态，市场关注非农数据，美元指数区间整理。欧佩克联盟部分产油国将在一季度自愿削减供应，合计规模约220万桶/日；欧佩克监督会议维持产量政策不变，3月将决定是否延长自愿限产政策。美国原油产量恢复，而炼厂开工继续下降，原油及汽油库存增加。整体上，欧佩克联盟减产支撑油市，报道称巴以停火谈判取得进展，地缘溢价出现消退，中东红海局势影响市场情绪，短线原油期货价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2403合约面临600关口压力后连续回调，下方考验548区域支撑，短线上海原油期货价呈现宽幅震荡走势。交易策略，短线548-585元/桶区间交易，短线交易为主；临近春节长假，注意控制风险。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：美国原油产量逐步恢复，中东加沙停火谈判释放积极信号，国际原油冲高后连续回落，新加坡燃料油市场回落，低硫与高硫价差先扬后抑；上海燃料油市场震荡回落，FU2405合约报收2988元/吨，较上周下跌3.08%；LU2405合约报收4173元/吨，较上周下跌4.31%。

行情展望：欧佩克联盟减产对油市有所支撑，中东红海局势影响市场情绪，国际原油宽幅震荡；新加坡燃料油库存增至九个多月高位，红海局势影响西方套利船货，科威特阿祖尔炼厂燃油出口低于预期，燃料油市场呈现宽幅震荡。

策略建议：FU2405合约考验2900区域支撑，上方测试3100区域压力，短线处于2900-3100元/吨区间交易。LU2404合约考验4000区域支撑，上方测试4350区域压力，建议短线以4000-4350元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差出现缩窄，预计LU2405合约与FU2405合约价差处于1100-1300元/吨区间波动。

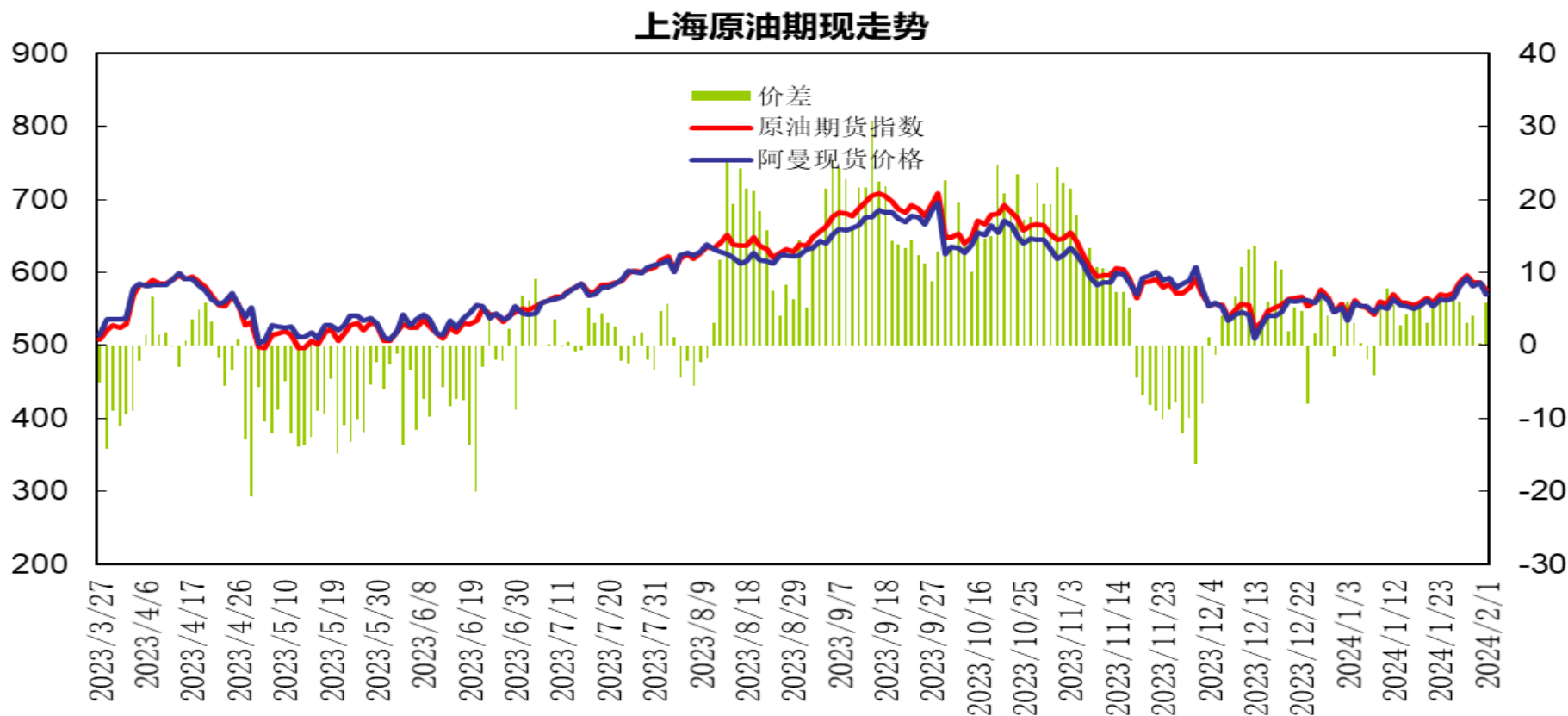
沥青期货周度要点小结

行情回顾：美国原油产量逐步恢复，中东加沙停火谈判释放积极信号，国际原油冲高后连续回落；沥青期价收跌，BU2406合约报收3798元/吨，较上周下跌1.17%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工降至低位；厂库及贸易商库存呈现增加。需求方面，春节假期临近，南方地区施工处于收尾阶段，市场刚需基本停滞，部分合同入库为主，现货价格稳中有涨。上游原油宽幅震荡带动，沥青装置亏损扩大，供需两端均季节性减缓，沥青期价呈现震荡走势。

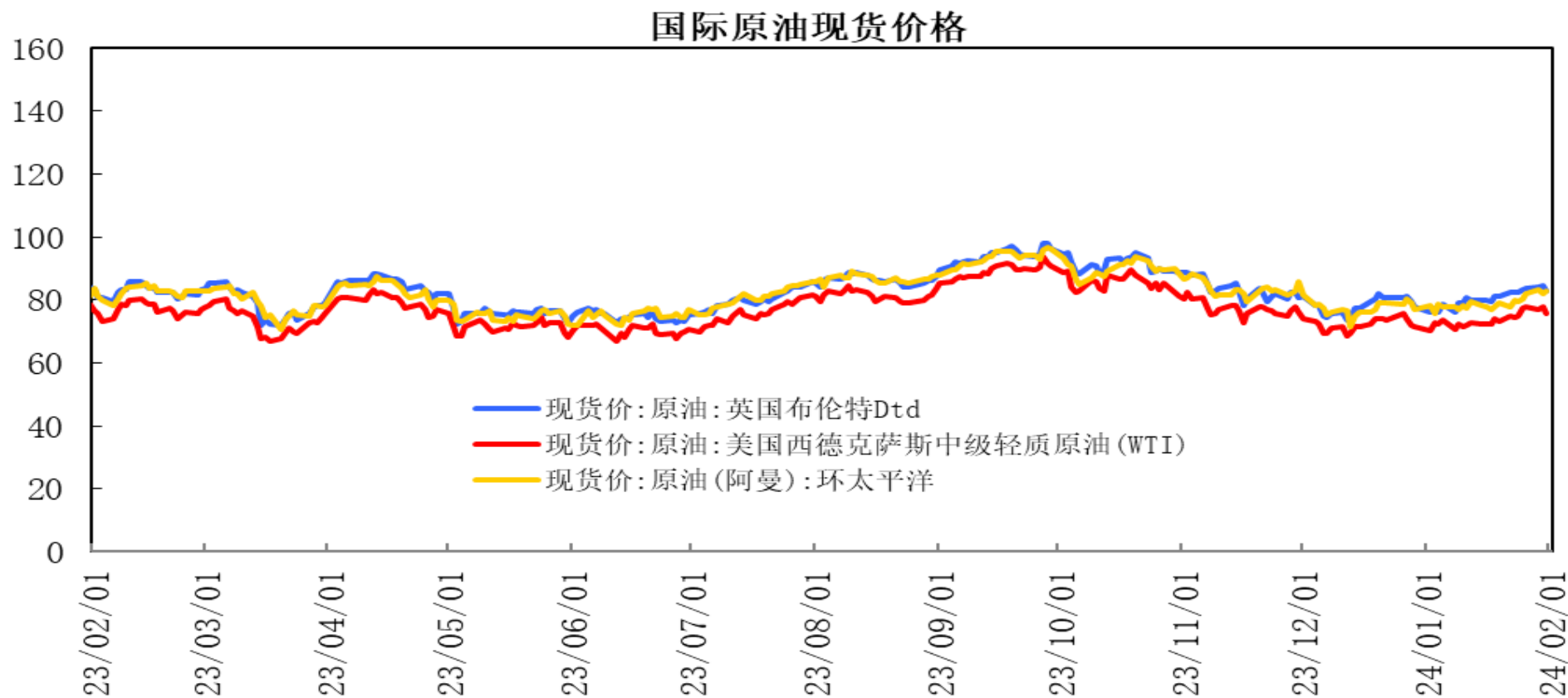
策略建议：BU2406合约考验3600区域支撑，上方面临3800区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势。交易策略，建议短线3600-3800元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



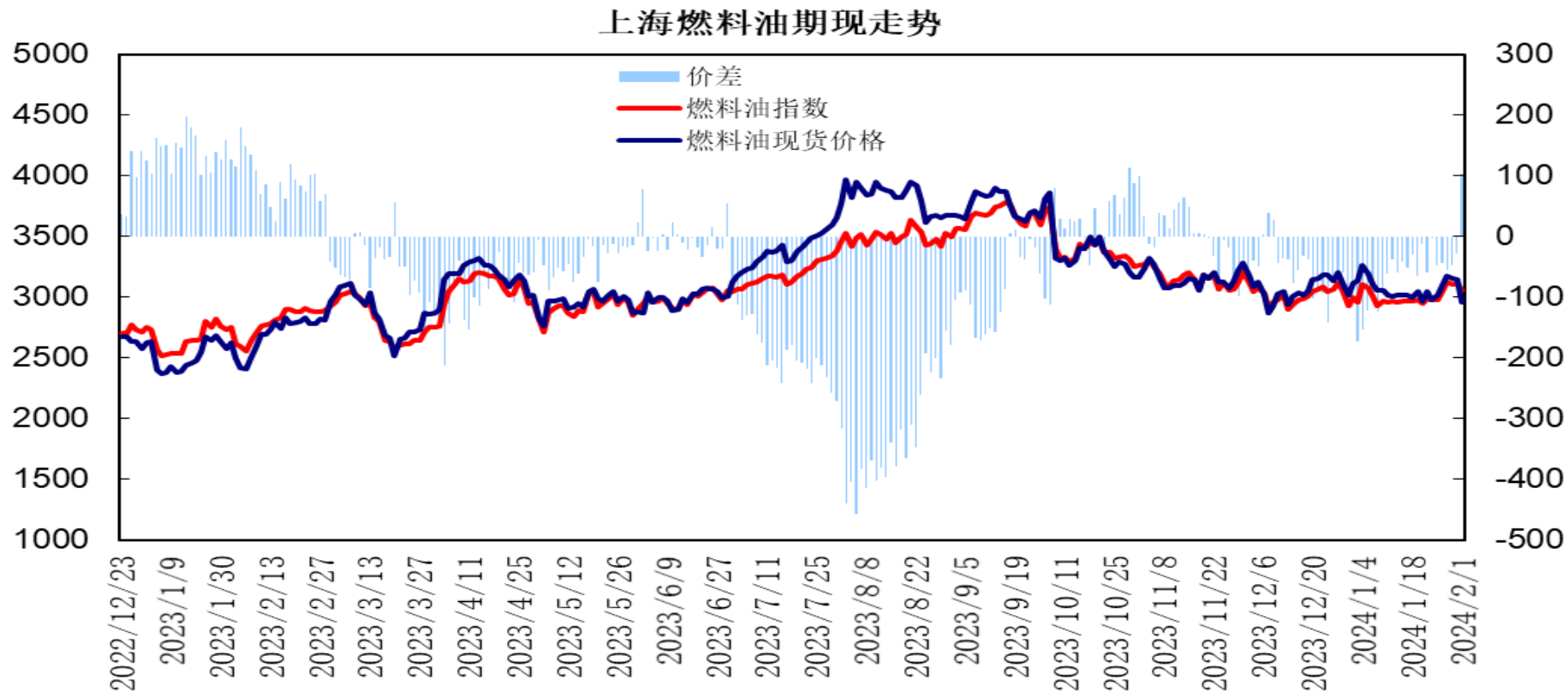
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-1至7元/桶波动，阿曼原油现货价格先涨后跌，上海原油期价冲高回落，原油期货呈现小幅升水。

「原油期现市场情况」



截至2月1日，布伦特原油现货价格83.58美元/桶，较上周上涨0.09美元/桶；WTI原油现货价格报73.82美元/桶，较上周下跌4.19美元/桶；阿曼原油现货价格报80.47美元/桶，较上周下跌1.43美元/桶。

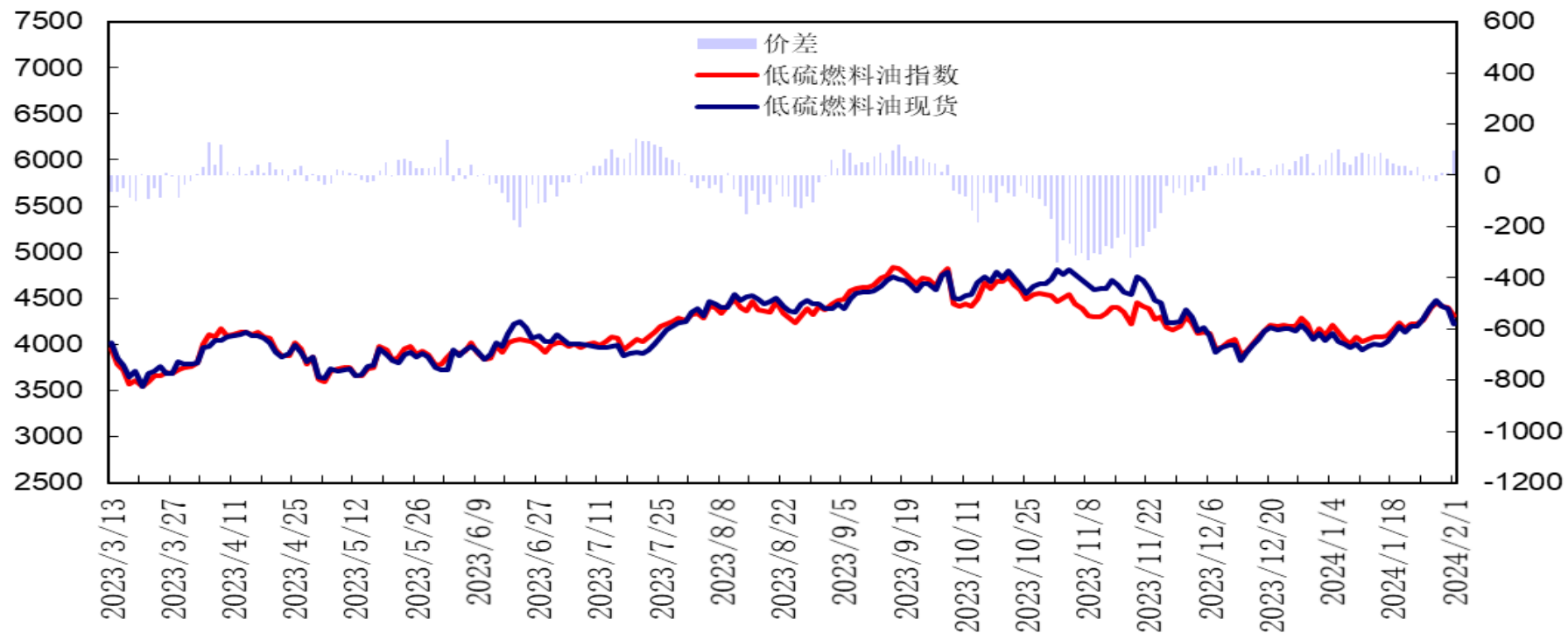
「燃料油期现市场情况」



上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-60至105元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先涨后跌，燃料油期价先扬后抑，期货出现小幅升水。

「低硫燃料油期现市场情况」

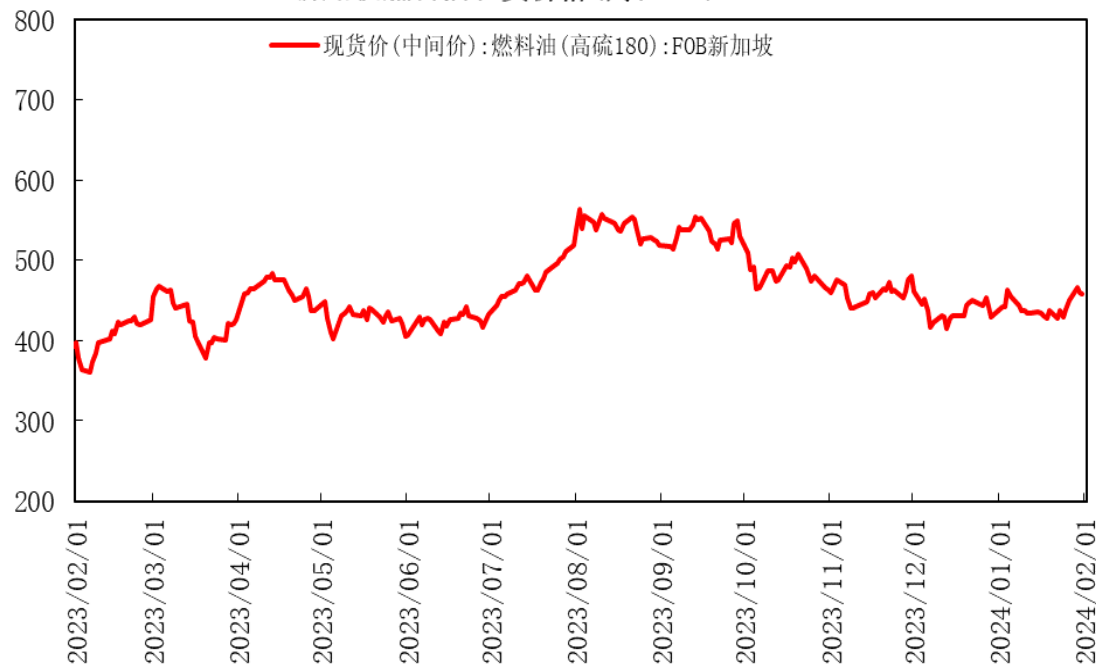
低硫燃料油期现价格走势



低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-25至100元/吨，新加坡低硫燃料油现货先涨后跌，低硫燃料油期价冲高回落，期货呈现小幅升水。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

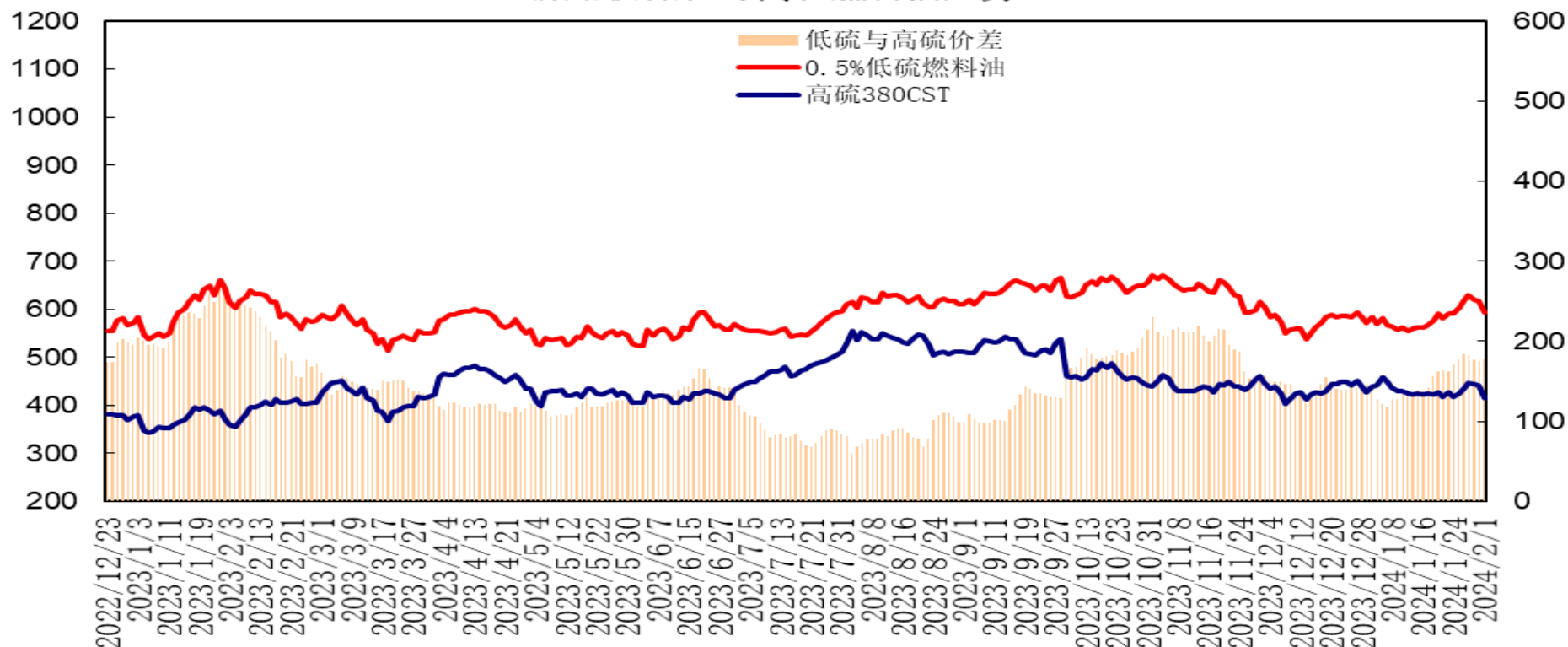


新加坡燃料油现货价格(高硫380)



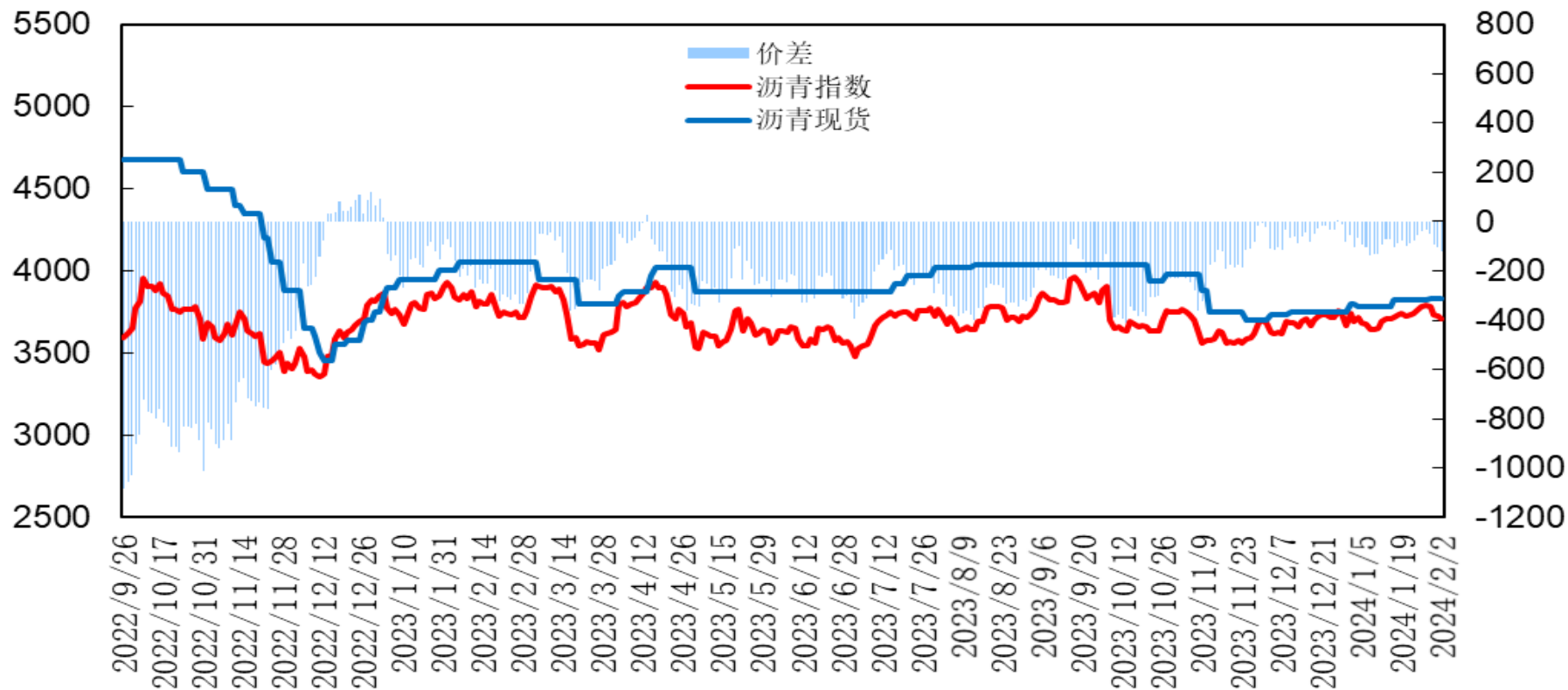
截至2月1日，新加坡180高硫燃料油现货价格报438.44美元/吨，较上周下跌11.98美元/吨；380高硫燃料油现货价格报415.86美元/吨，较上周下跌19.35美元/吨，跌幅4.4%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



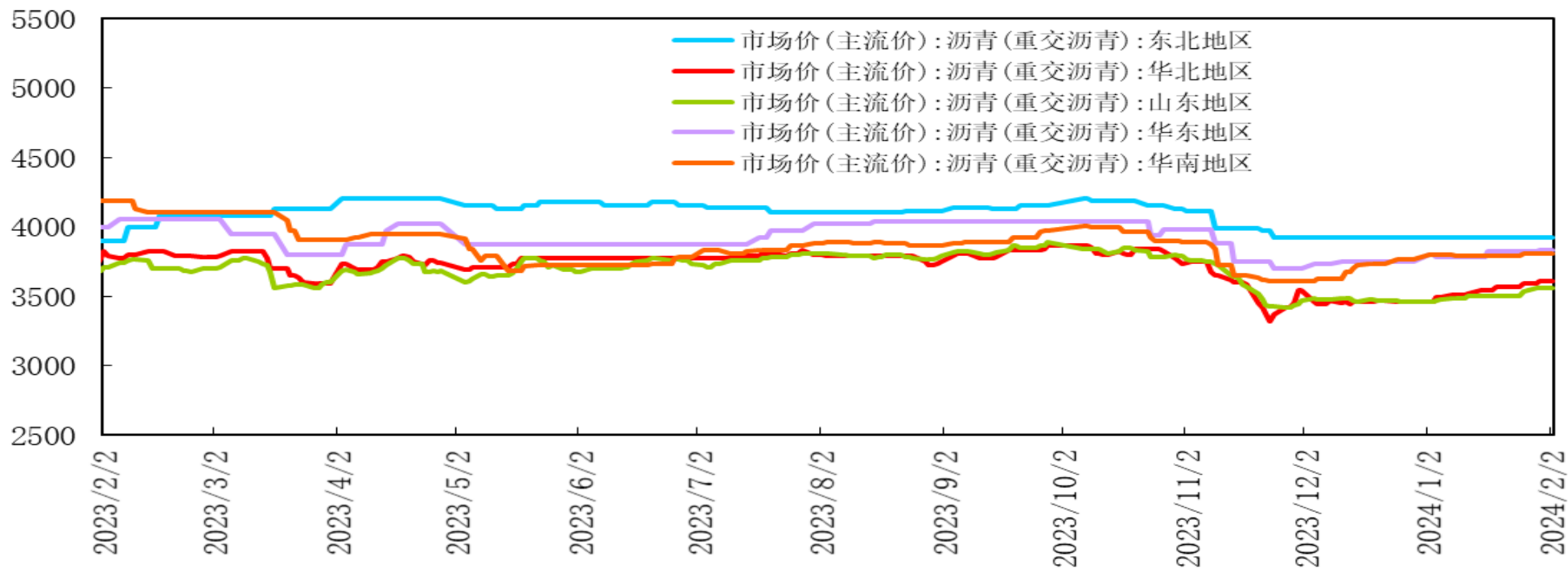
新加坡0.5%低硫燃料油价格报593.49元/吨，较上周下跌4.1%，低硫与高硫燃料油价差为177.63美元/吨，较上周下跌5.8美元/吨，两者价差较上周先扬后抑。

上海沥青期现走势



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-30至-120元/吨，与山东沥青现货价差处于150至230元/吨；华东现货报价小幅上调，沥青期价回落整理，期货贴水较上周小幅扩大。

国内各区域沥青现货价格

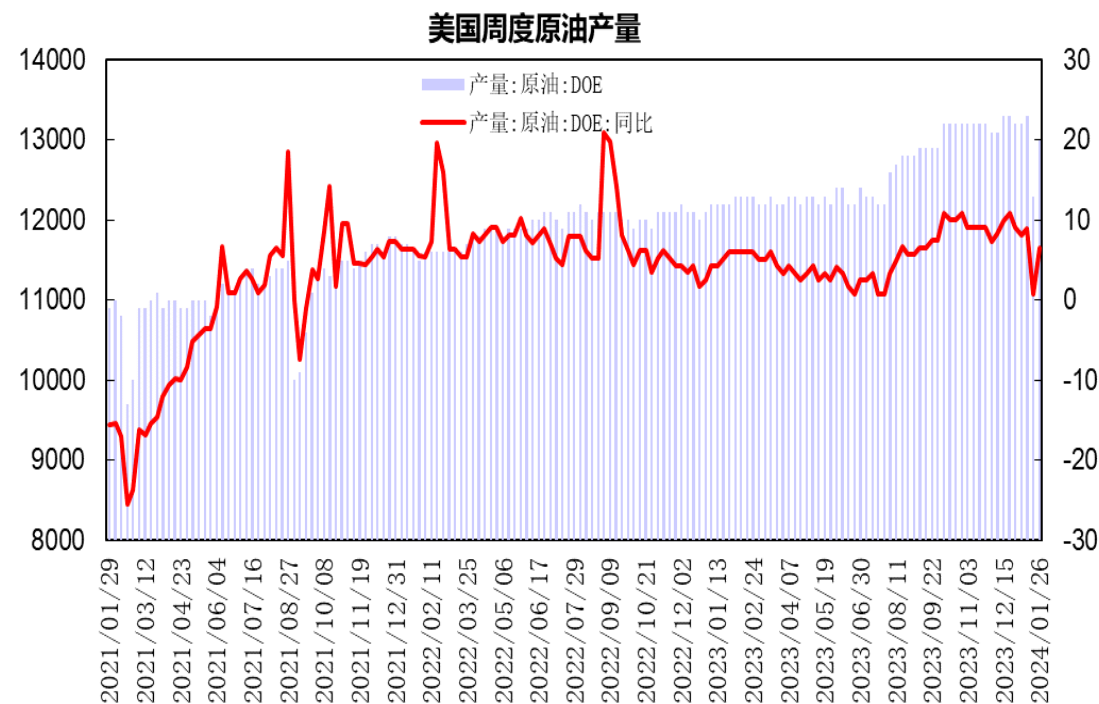
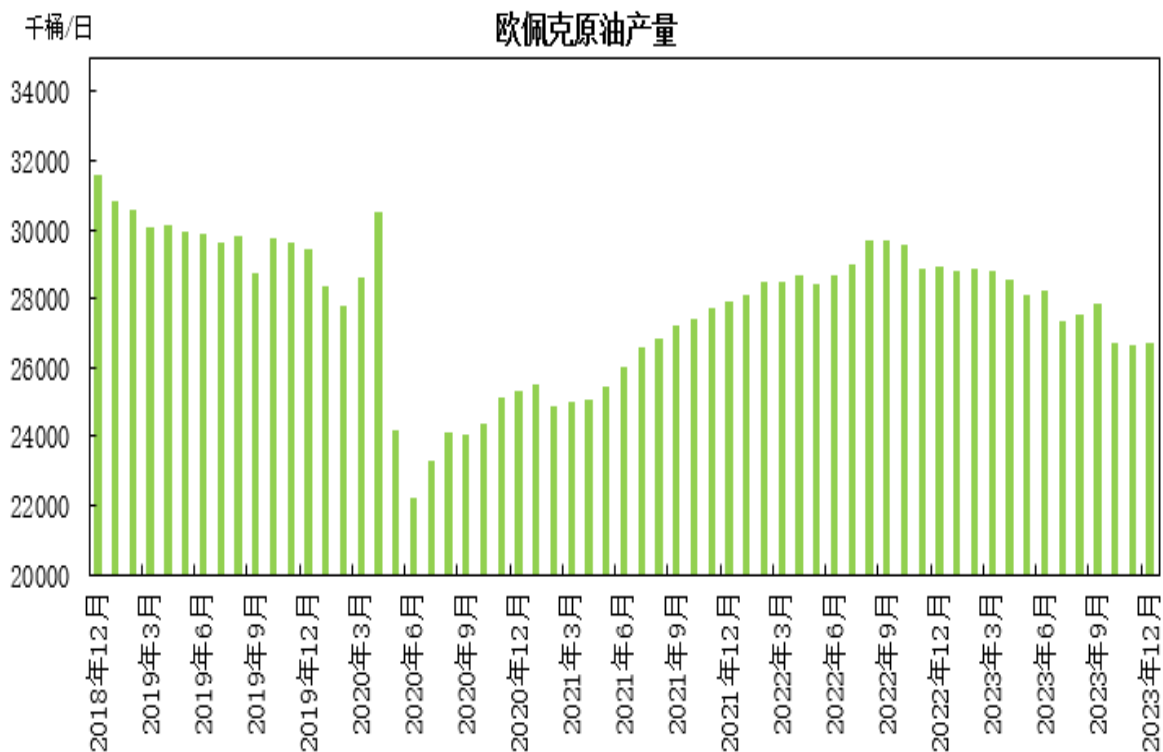


华东市场重交沥青报价为3830元/吨，较上周上涨10元/吨。

山东市场重交沥青报价为3550元/吨，较上周上涨20元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

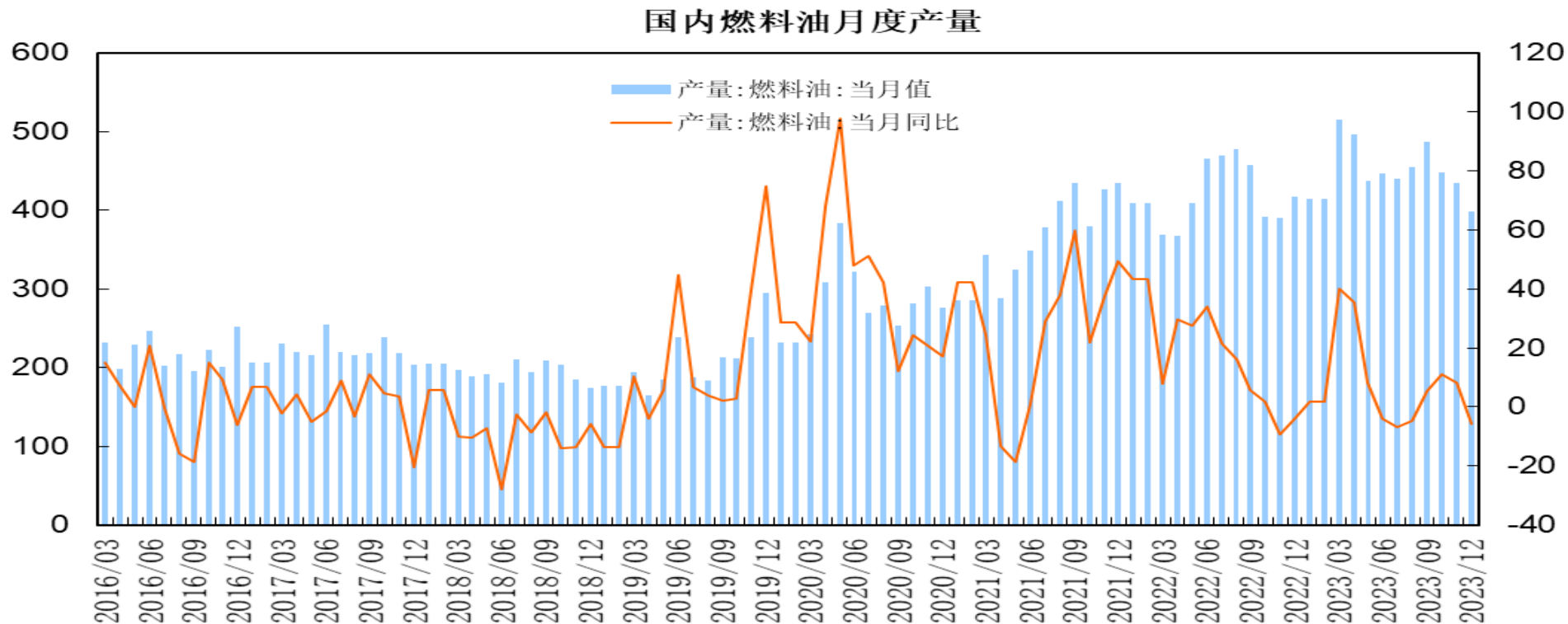


OPEC月报显示，12月份OPEC原油产量增加7.2万桶/日至2670万桶/日。

截至1月26日当周美国国内原油产量增加70万桶/日至1300万桶/日。

「产业链情况」

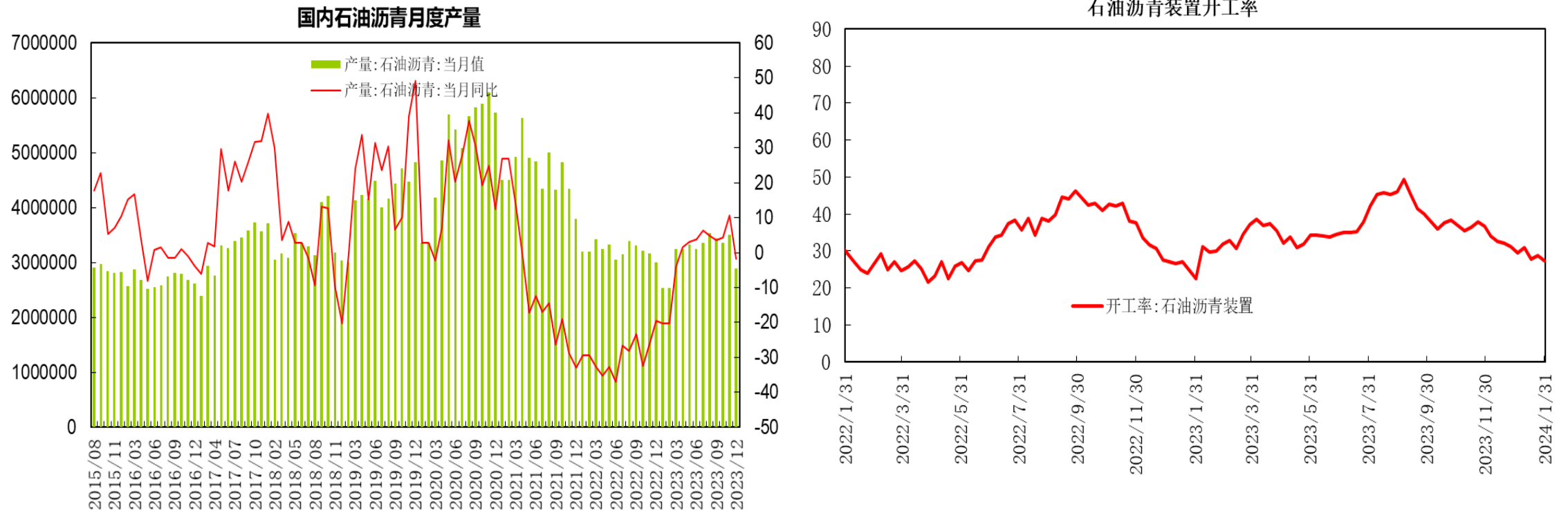
供应端——燃料油产量情况



12月燃料油产量为398.6万吨，同比下降5.9%；1-12月燃料油累计产量为5364.7万吨，同比增长4.9%。

「产业链情况」

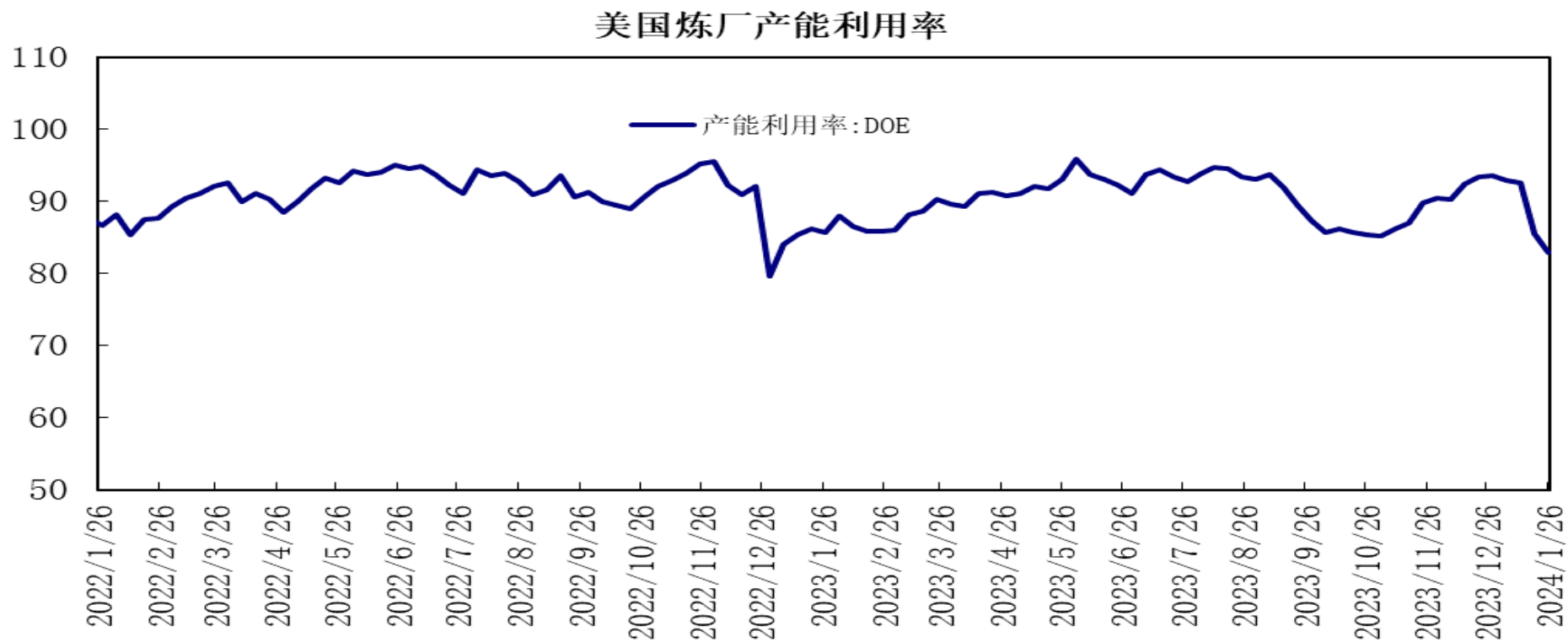
供应端——沥青产量情况



12月沥青产量为289.3万吨，同比下降 1.7%；1-12月沥青累计产量为3749.3万吨，同比增长1.1%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为27.4%，较上一周下降1.5个百分点。

需求端——美国炼厂开工

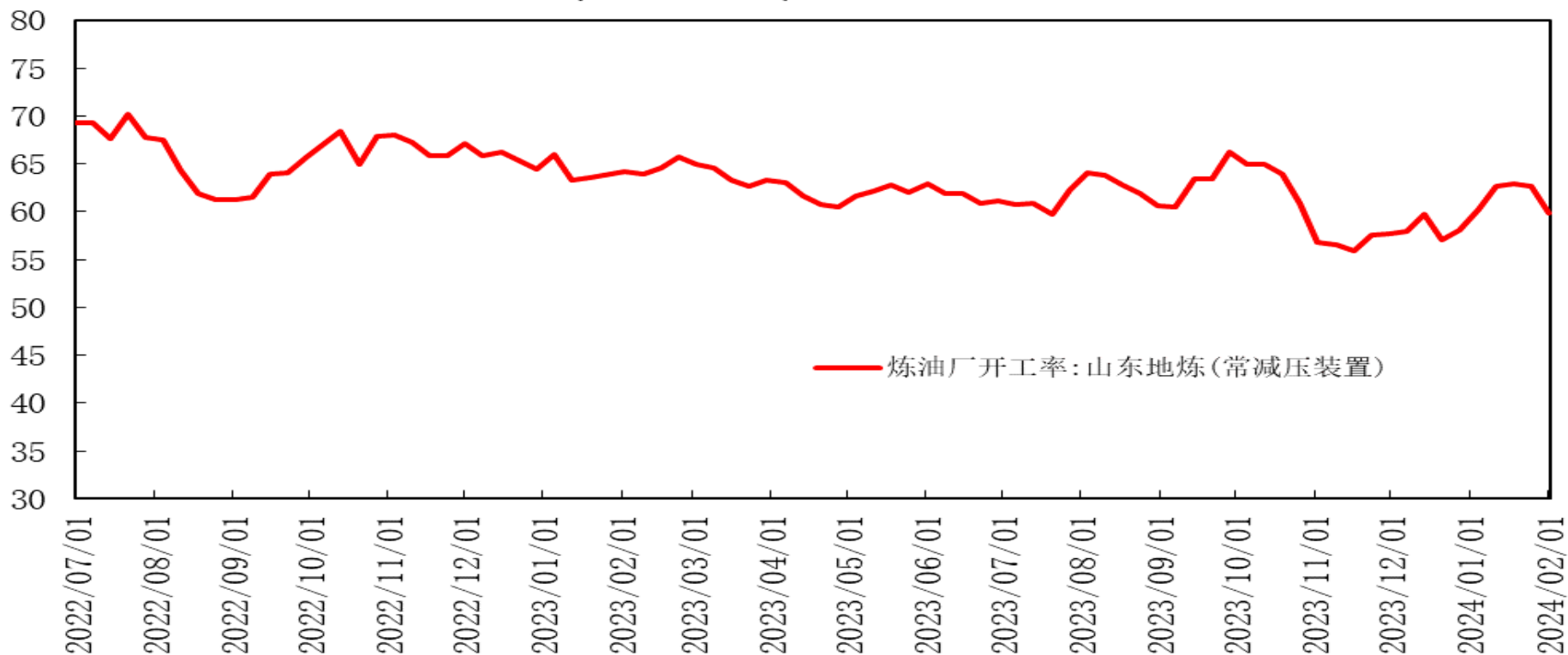


美国炼厂炼厂产能利用率为82.9%，环比下降2.6个百分点。

「产业链情况」

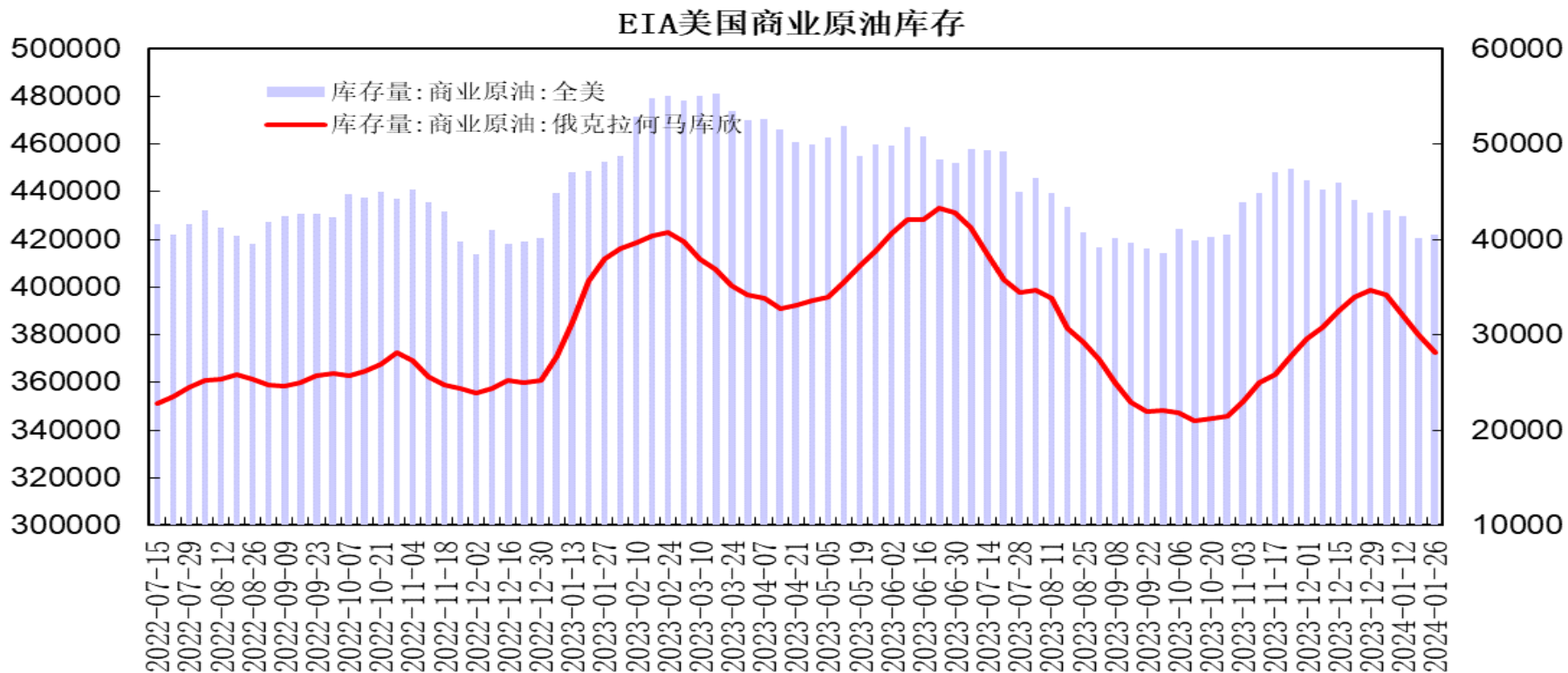
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



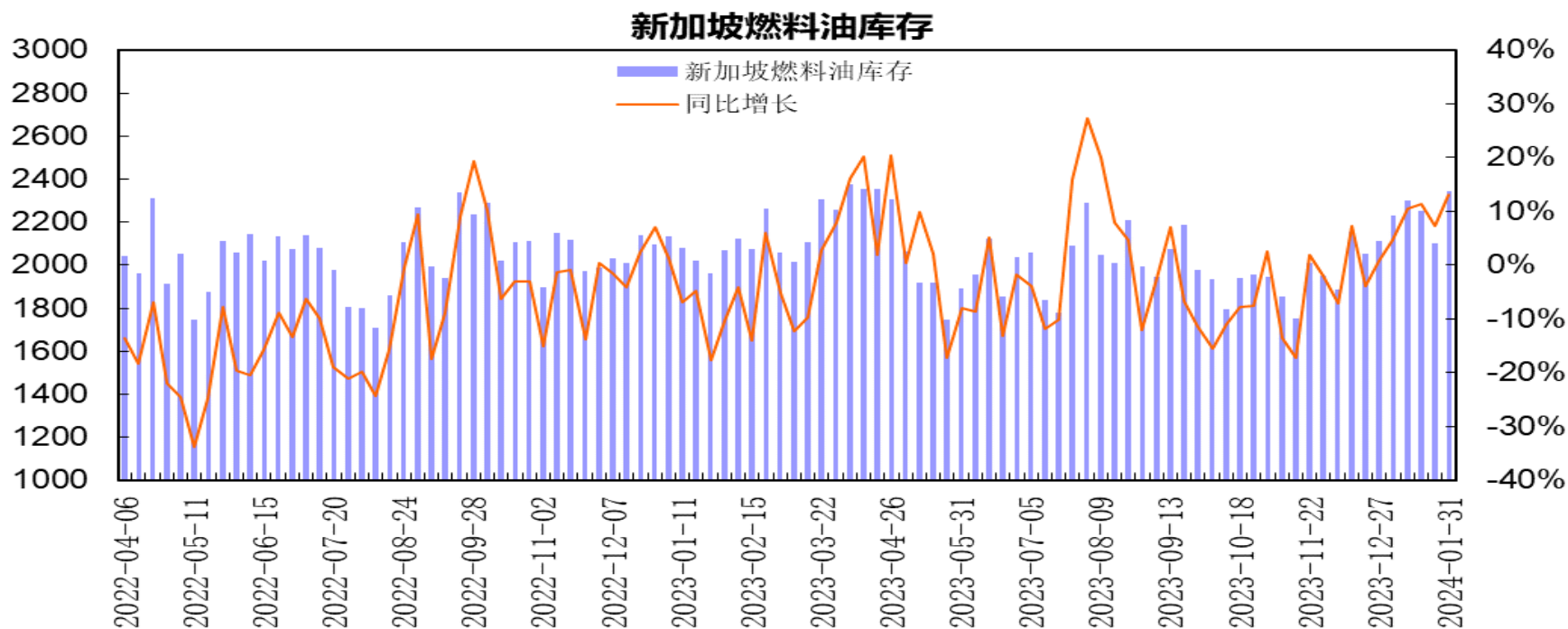
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为59.82%，较上一周下降2.79个百分点。

库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至1月26日当周美国商业原油库存增加123.4万桶至4.219亿桶，预期减少21万桶；库欣原油库存减少197.2万桶至2809.4万桶；汽油库存增加115.6万桶，精炼油库存下降254.2万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加89万桶至3.574亿桶。

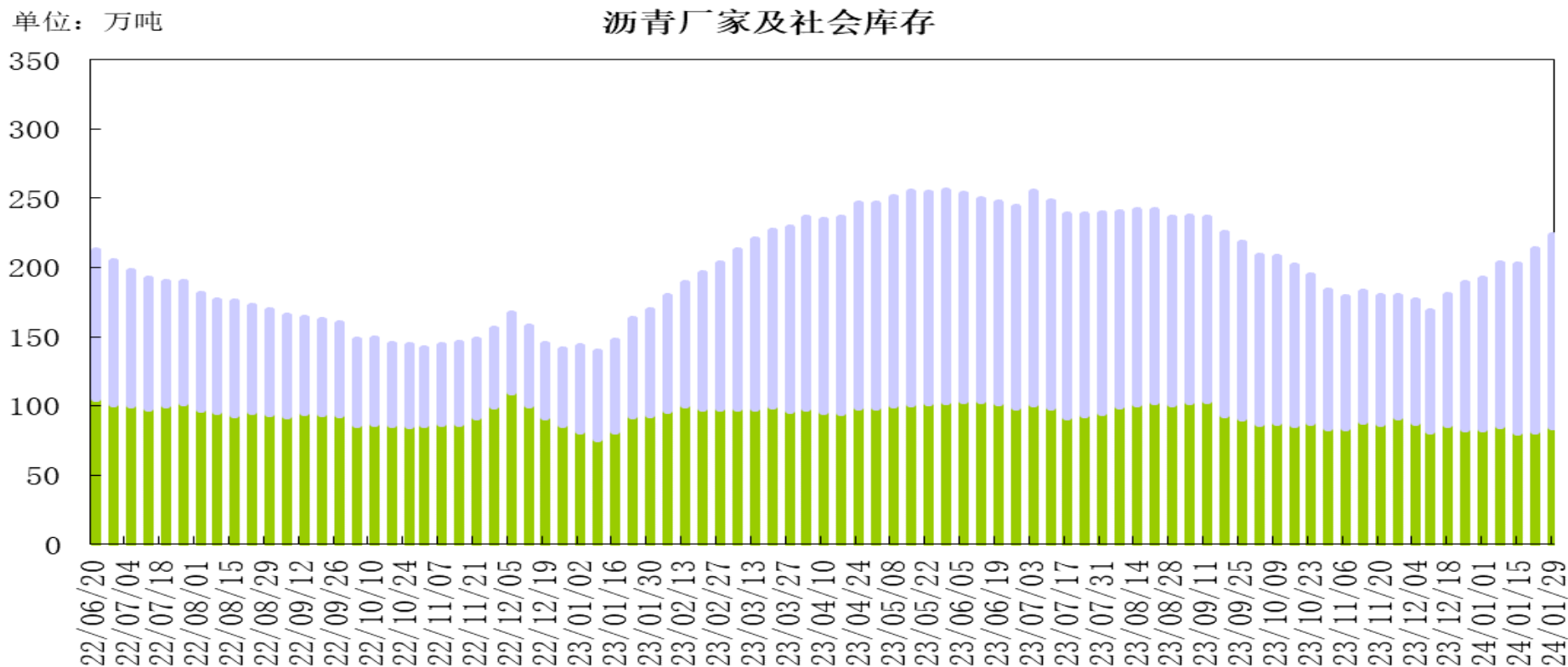
库存-新加坡燃料油



新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示, 截至1月31日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加242.8万桶至2343.9万桶; 包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加114.7万桶至1422.1万桶; 中质馏分油库存增加15.8万桶至708.5万桶。

「产业链情况」

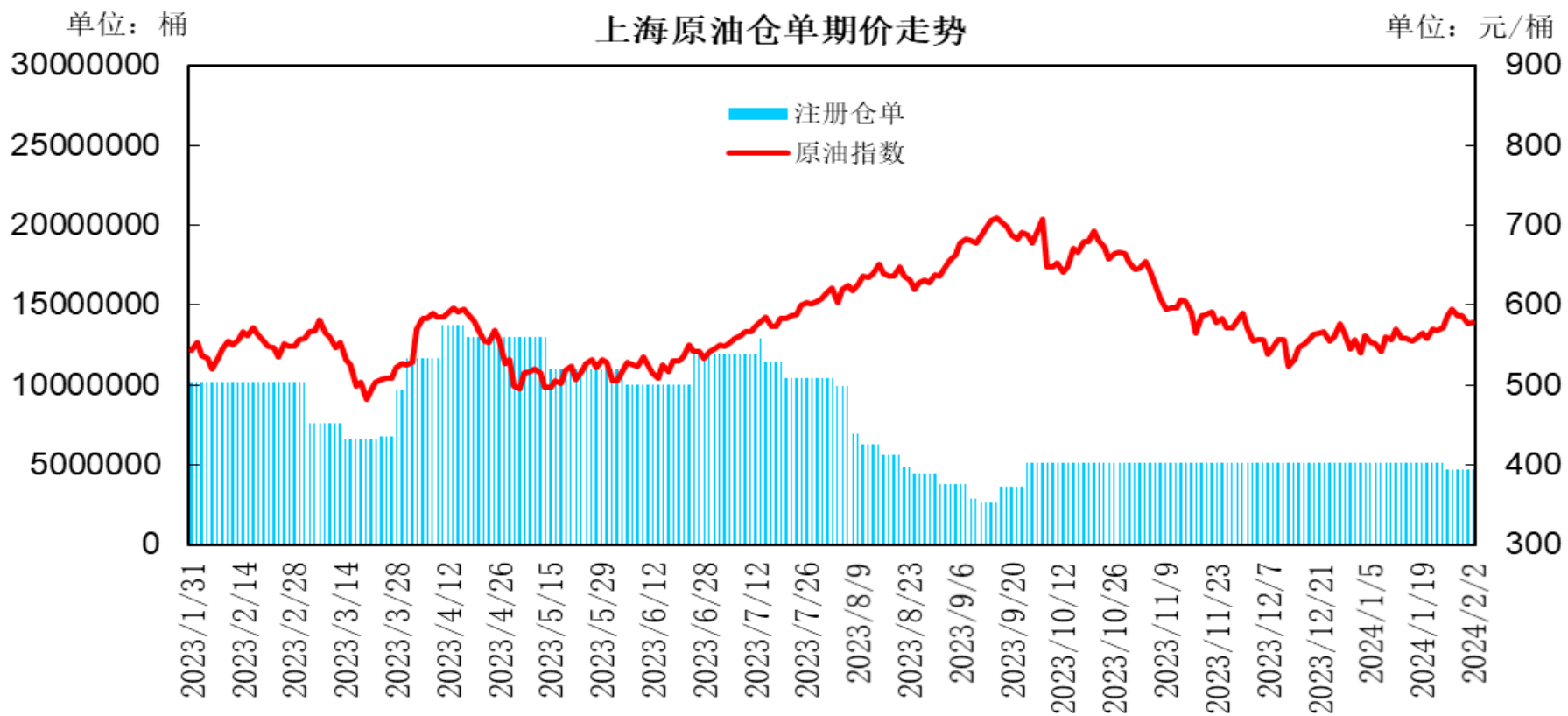
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为81.3万吨，环比增加0.4万吨，增幅为0.5%；76家样本沥青贸易商库存为131.8万吨，环比增加10.8万吨，增幅为8.9%。

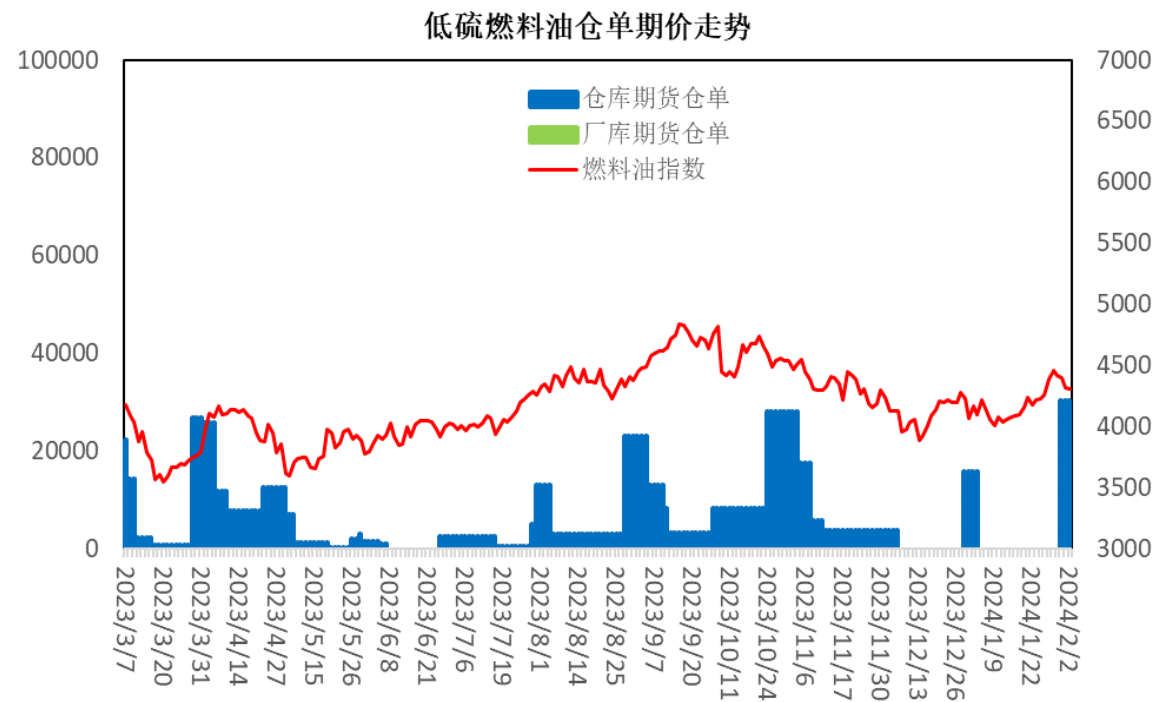
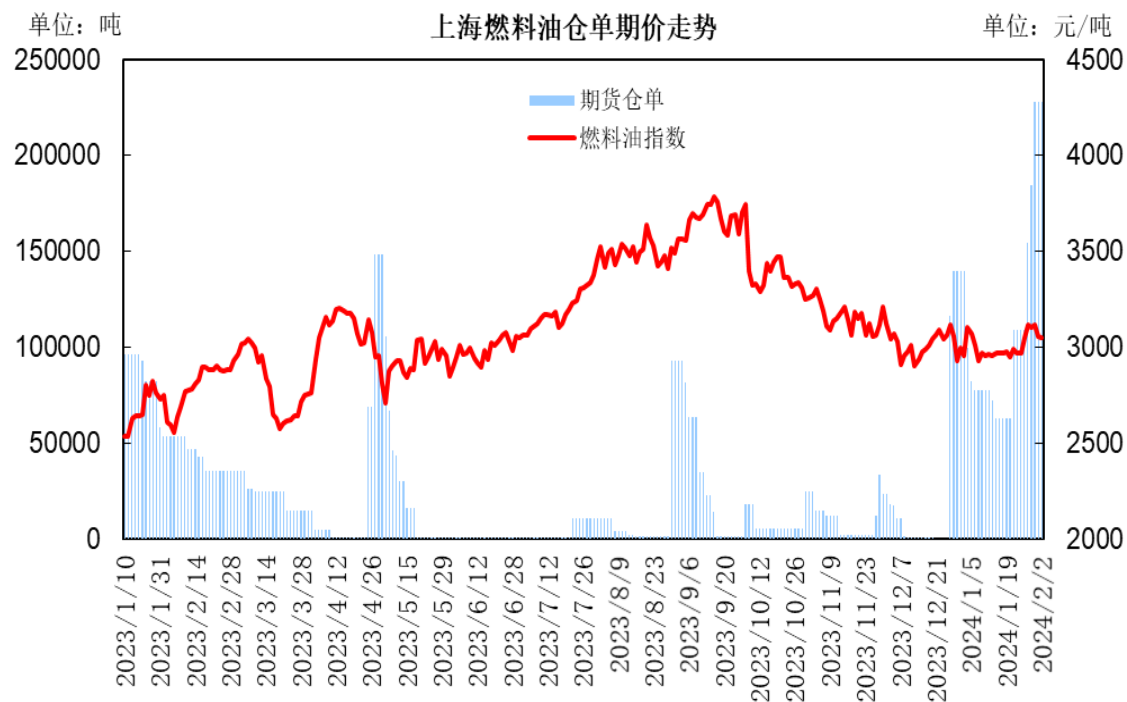
「产业链情况」

交易所库存-原油



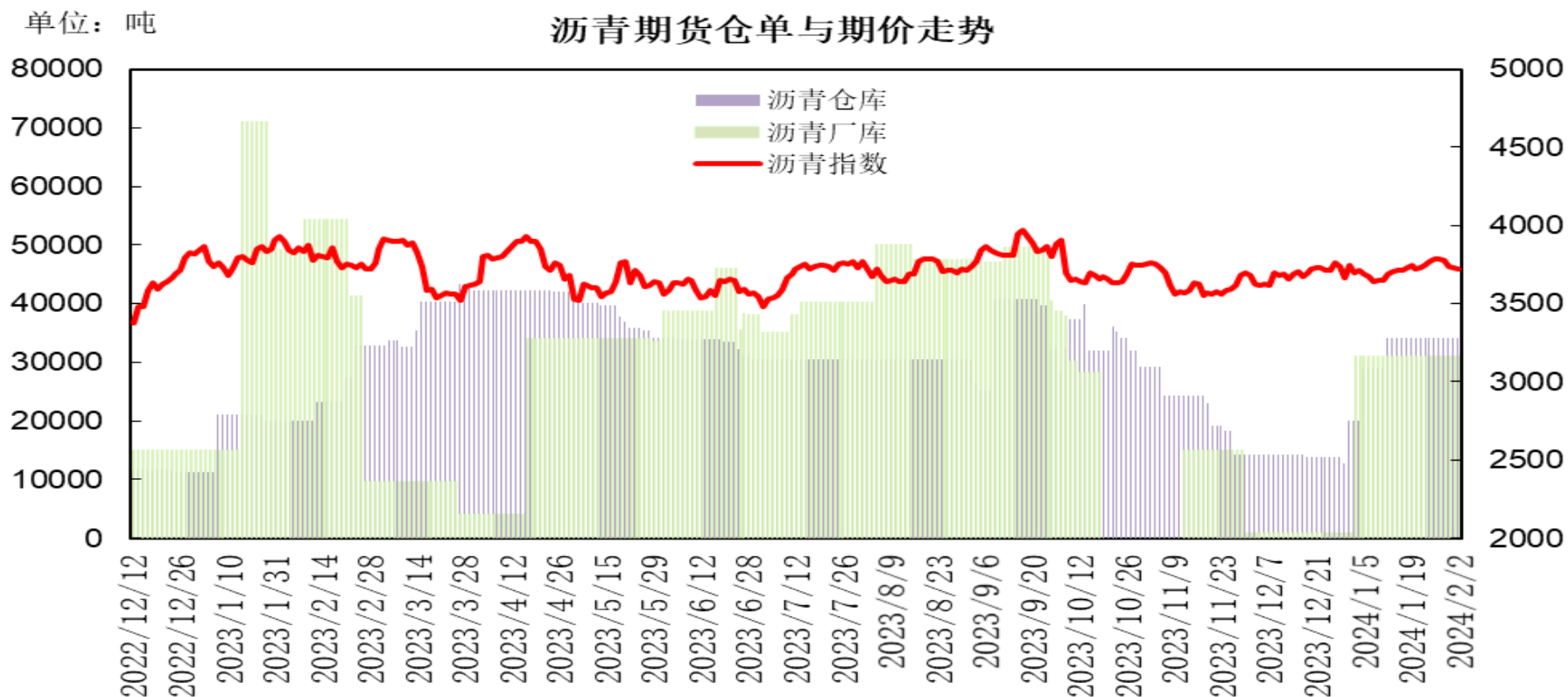
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为471.8万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



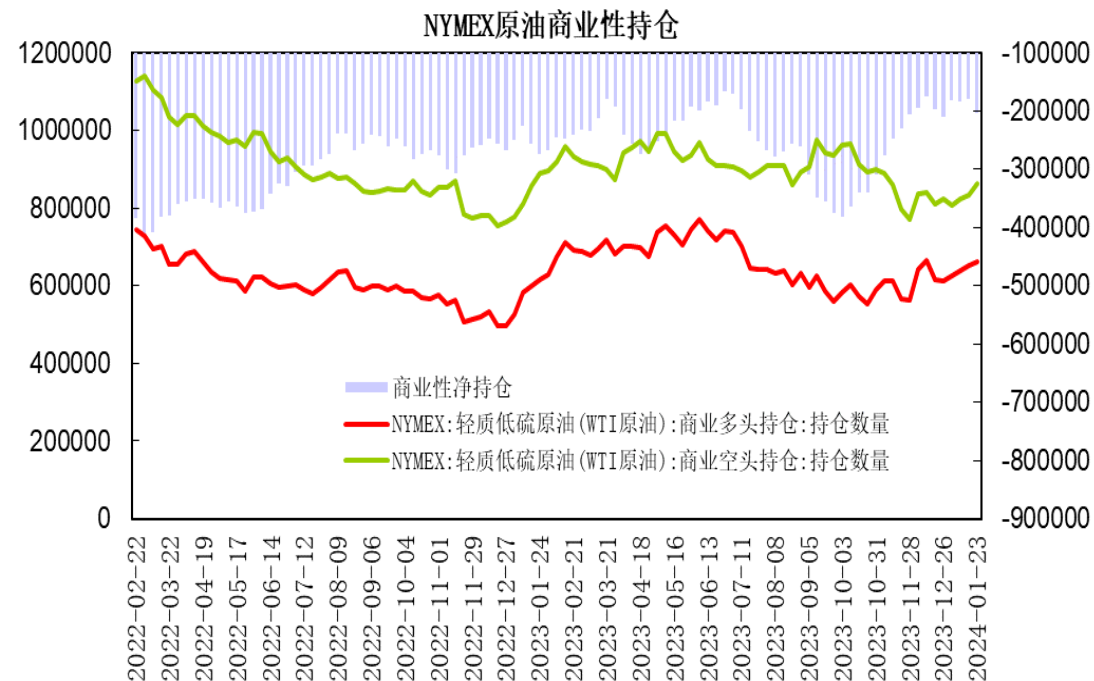
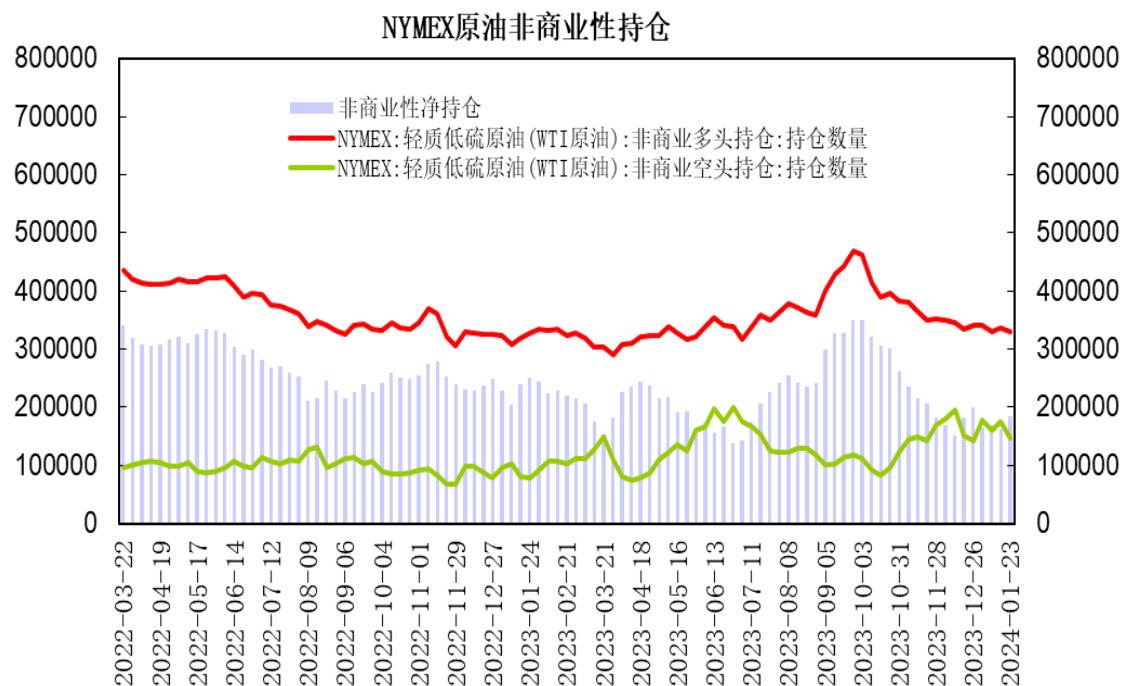
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为217860吨，较上一周增加109160吨。低硫燃料油期货仓单为30300吨，较上一周增加30300吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



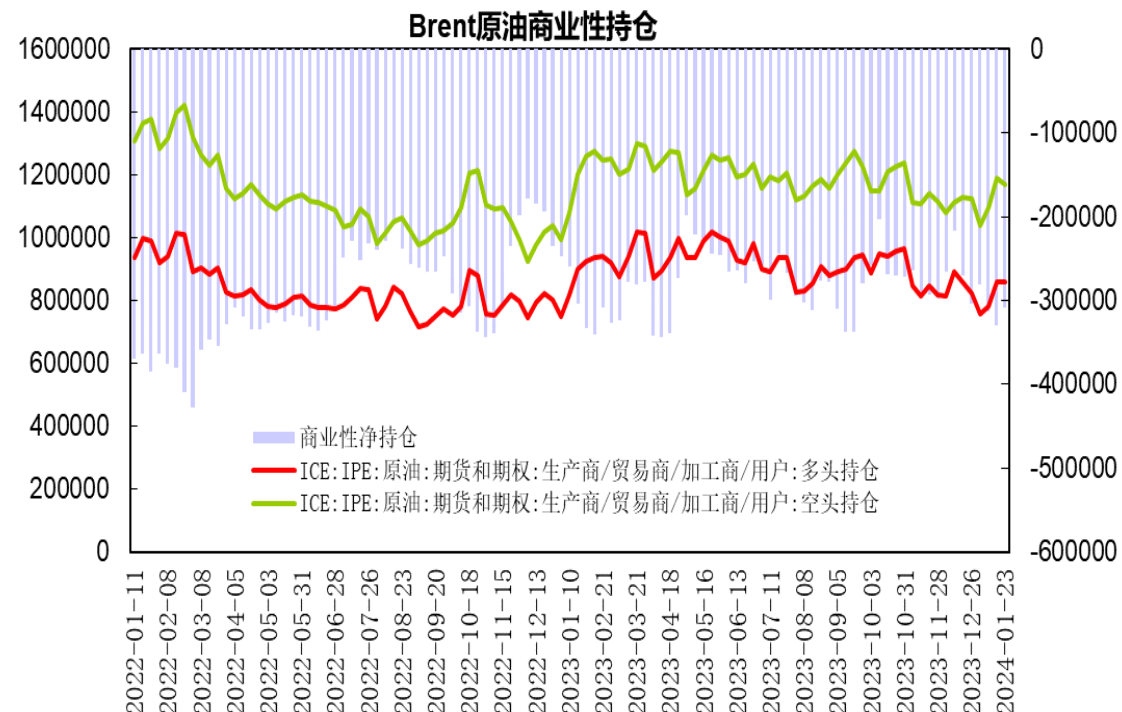
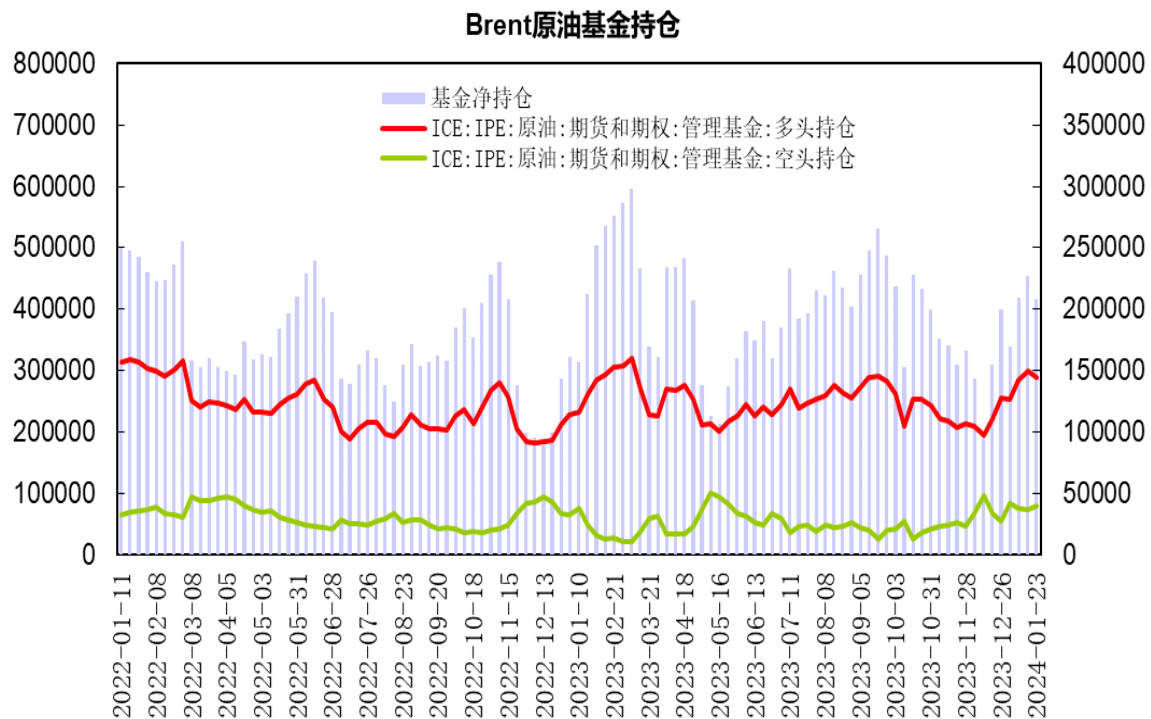
本周上海期货交易所沥青仓库库存为34110吨，较上一周持平；厂库库存为30950吨，较上一周持平。

美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至1月23日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单184018手，较前一周增加21984手；商业性持仓呈净空单为202468手，比前一周增加23841手。

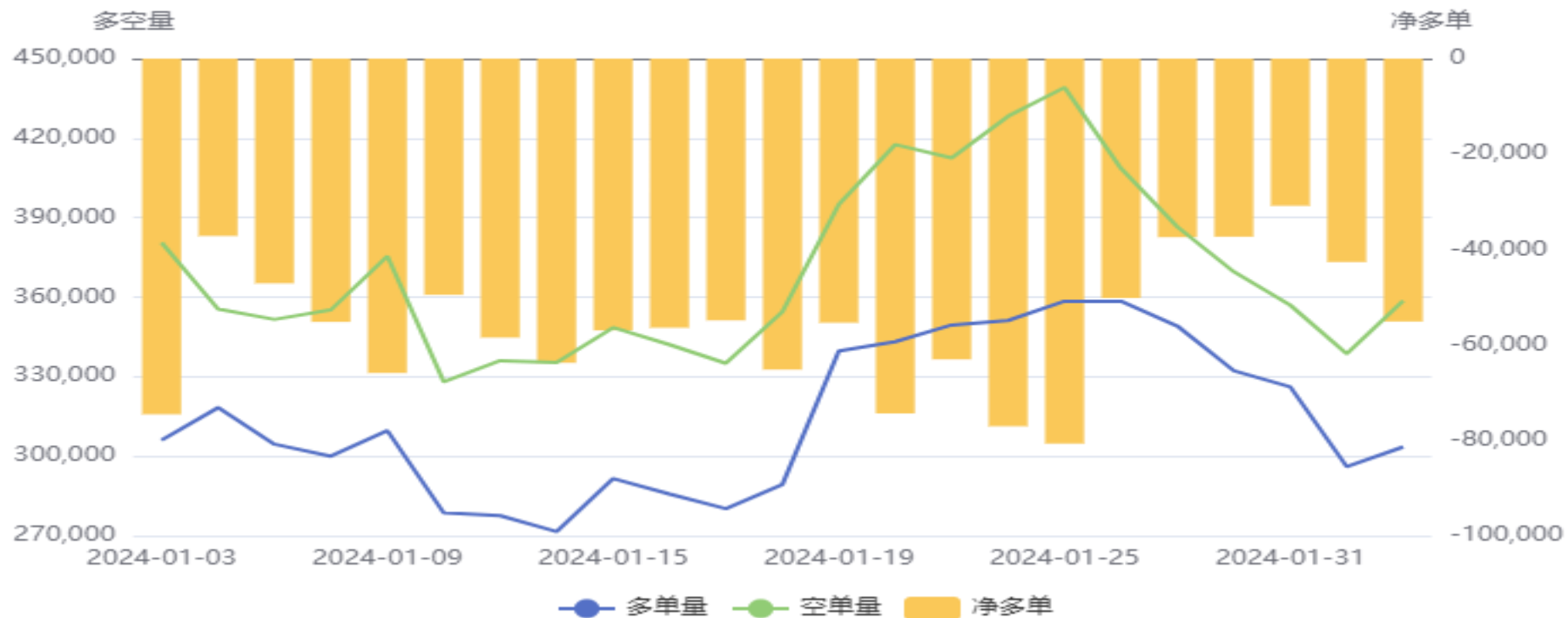
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至1日23日当周, 管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多单为208147手, 比前一周减少18726手; 商业性持仓呈净空单为308719手, 比前一周减少21772手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

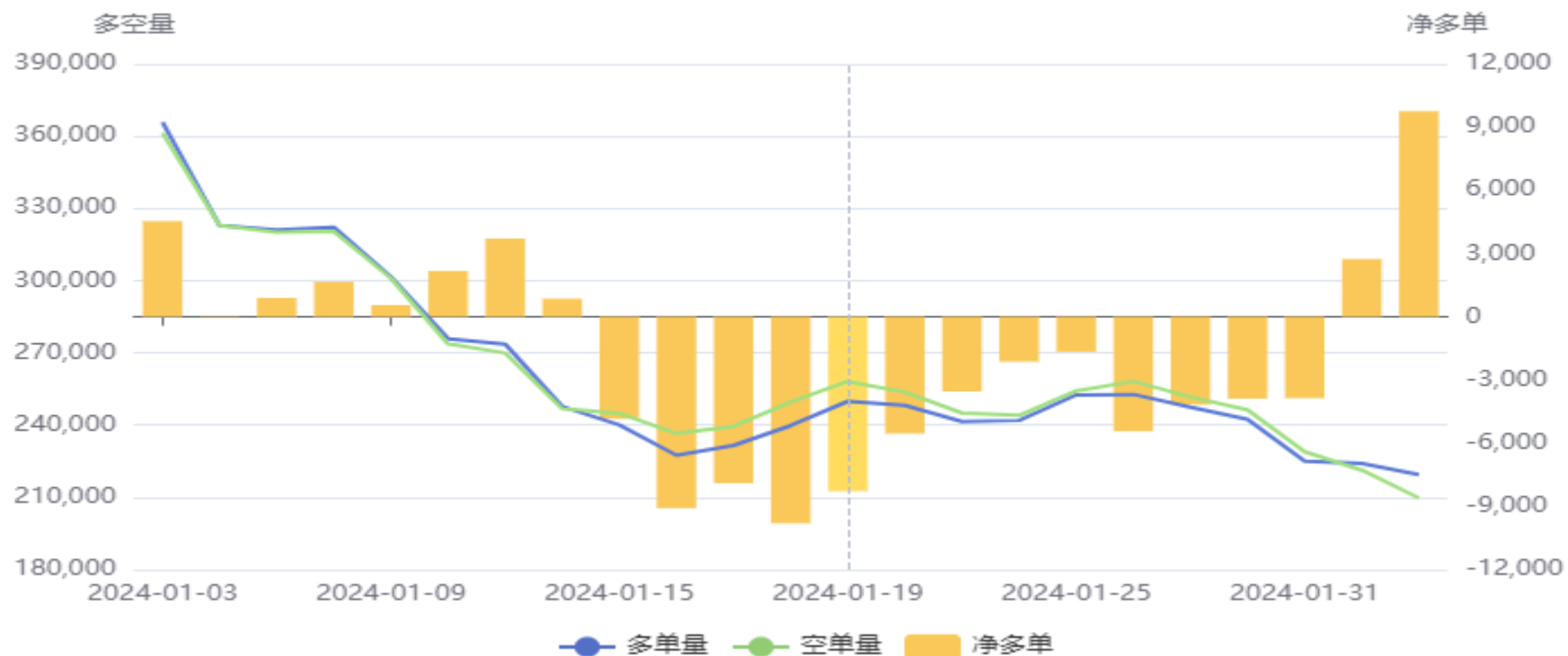


上海燃料油期货前20名持仓净空单为55106手，比前一周增加4933手；多单减幅大于空单，净空单较上周回升。

「产业链情况」

沥青前20名净持仓

沥青(BU)前20持仓量变化



上海沥青期货前20名持仓净多单为9753手，比前一周增加15187手；空单减幅大于多单，下半周转为净多单。

上海原油跨月价差



上海原油2403合约与2404合约价差处于-3.8至4.1元/桶区间，3月合约转为小幅贴水。

上海燃料油跨月价差



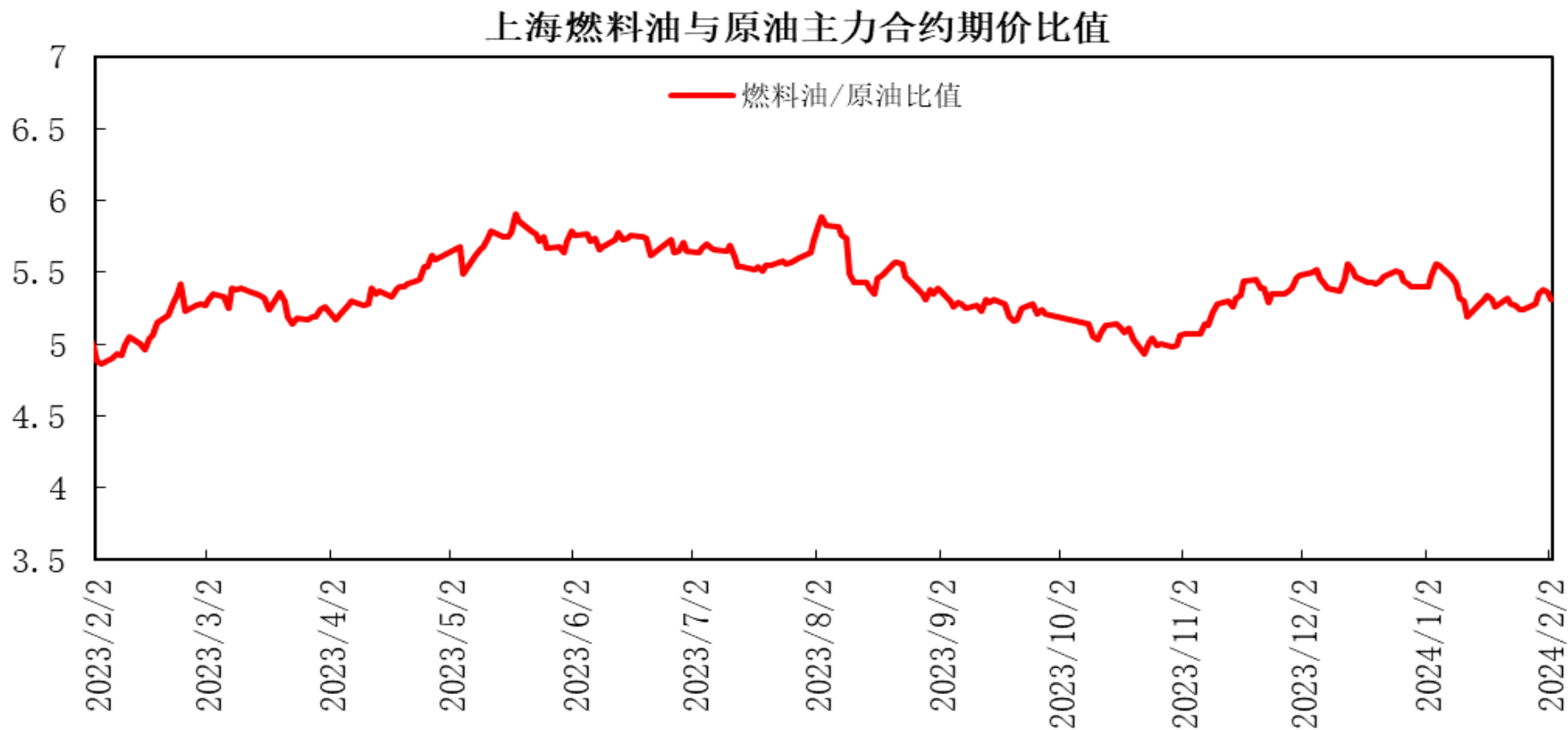
上海燃料油2403合约与2405合约价差处于-45至-21元/吨区间，3月合约贴水小幅缩窄。

上海沥青跨月价差



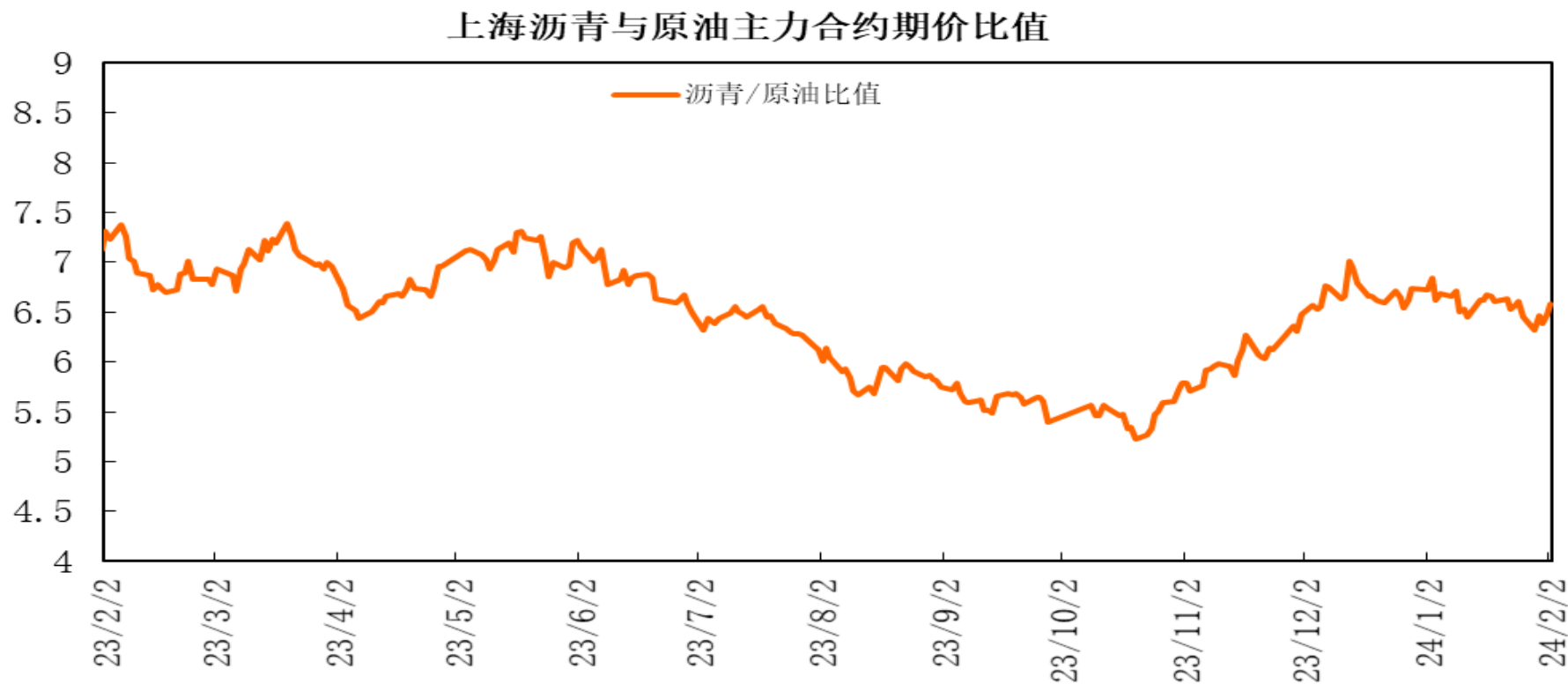
上海沥青2403合约与2406合约价差处于-32至3元/吨区间，3月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油与原油期价比值



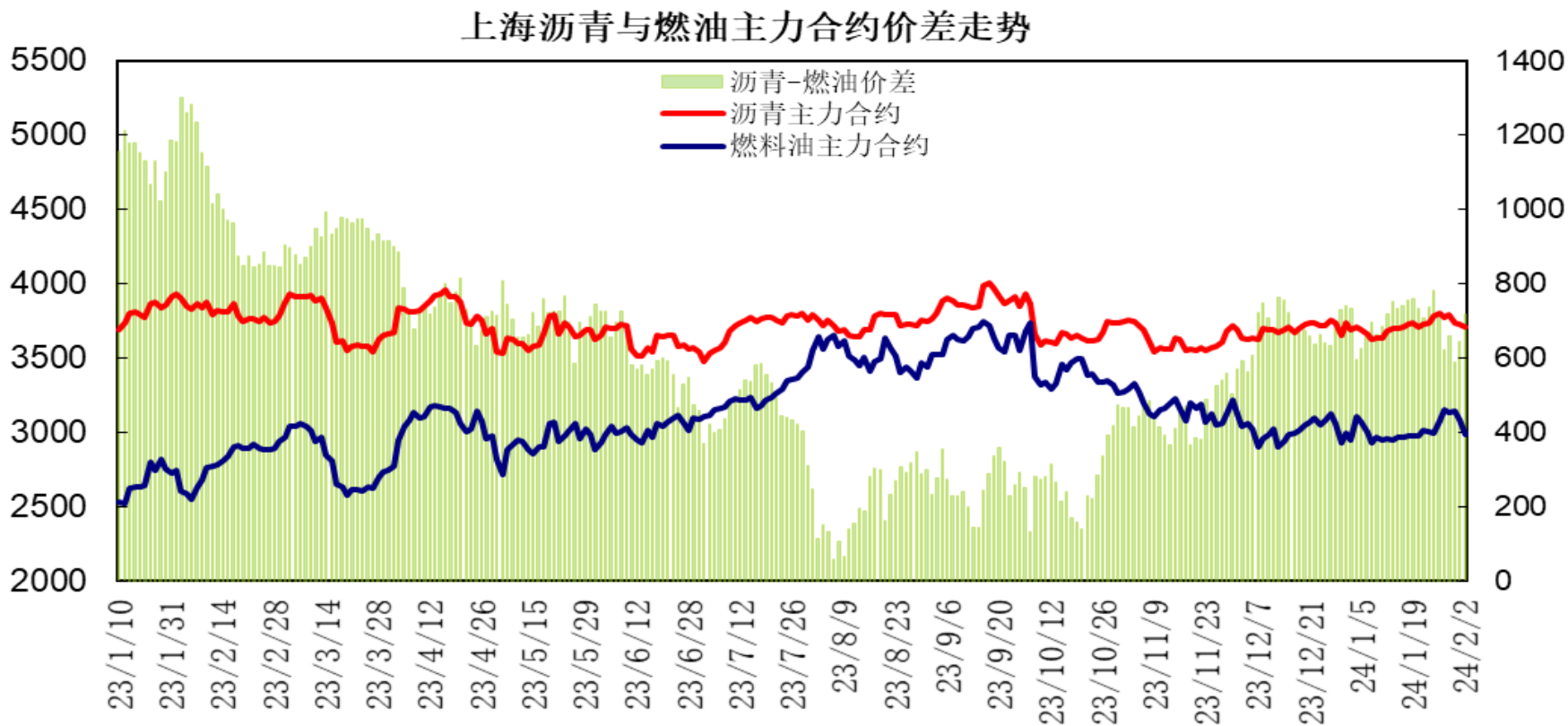
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.2至5.4区间，燃料油5月合约与原油3月合约比值处于区间波动。

上海沥青与原油期价比值



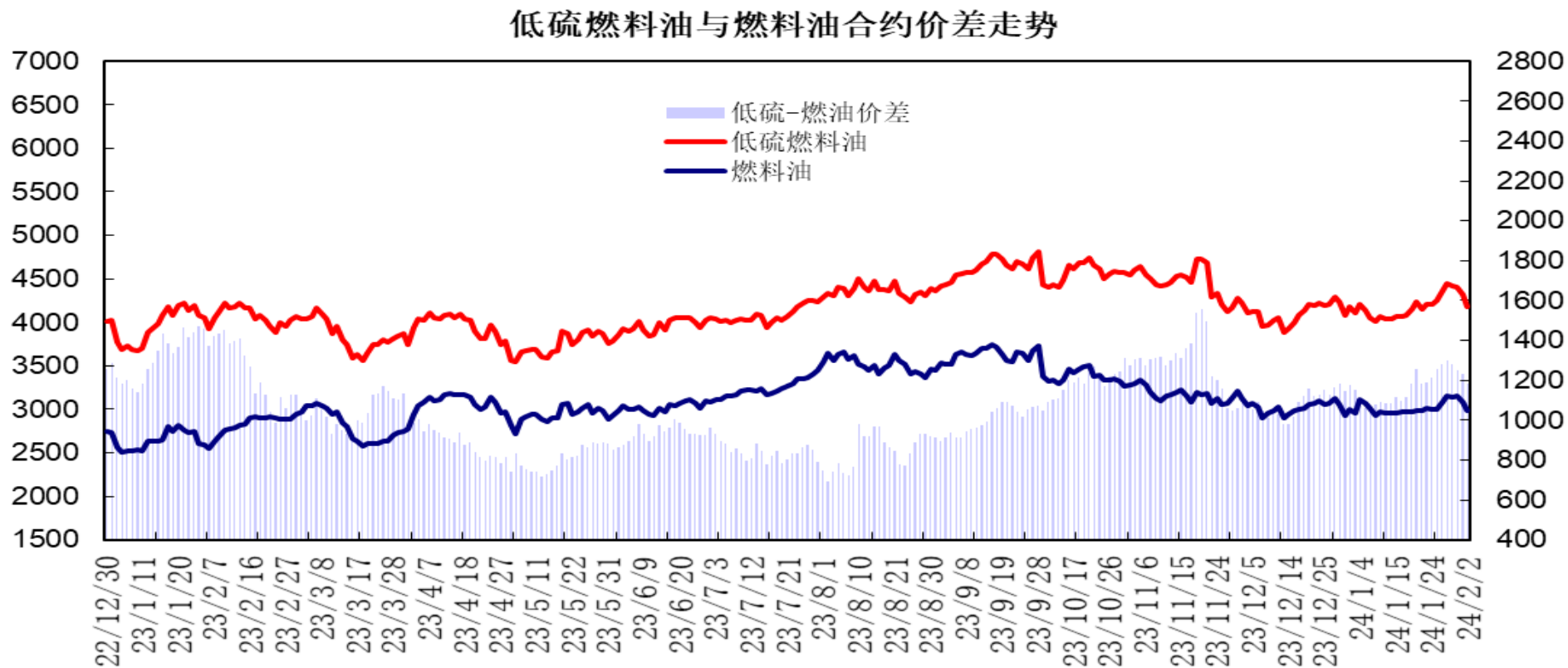
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.3至6.6区间，沥青6月合约与原油3月合约比值小幅回升。

上海沥青与燃料油期价价差



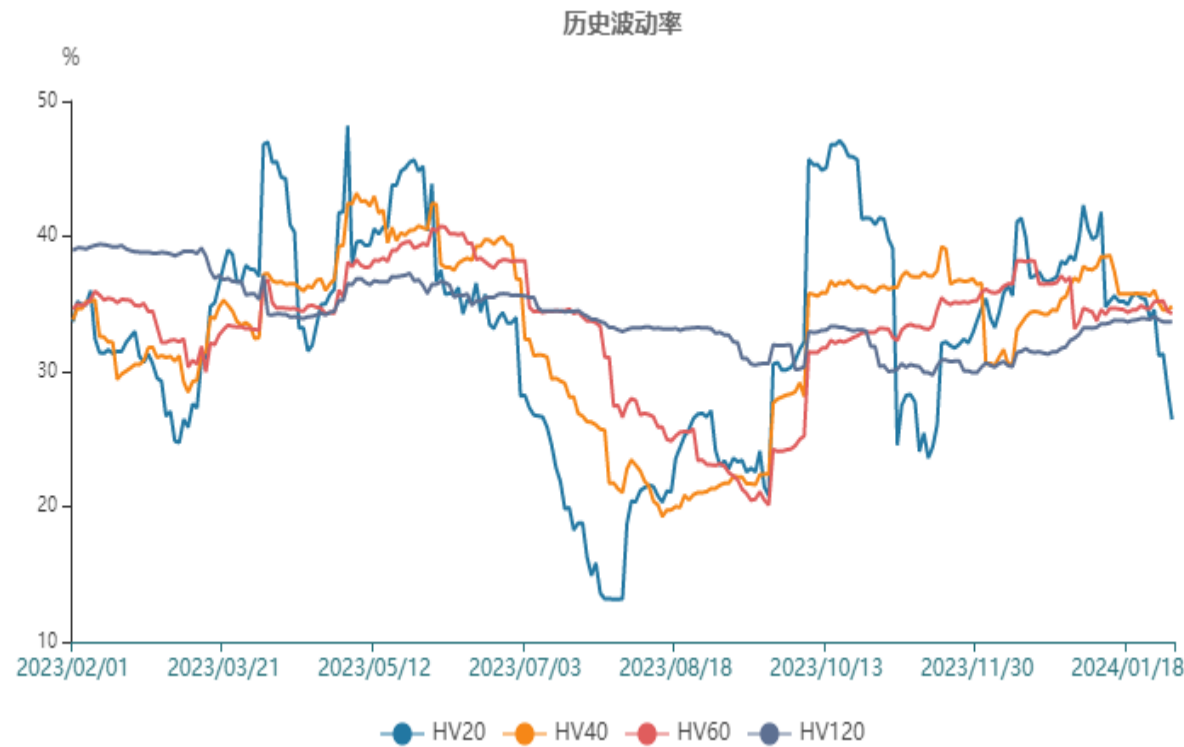
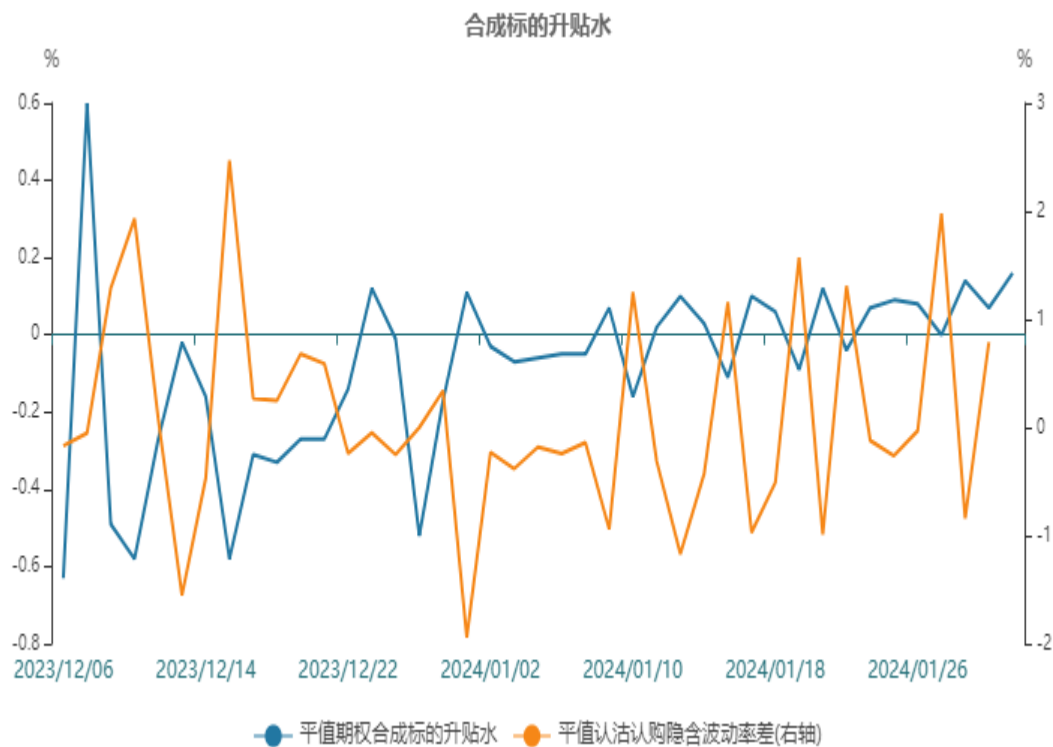
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于580至720元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差小幅回落。

低硫燃料油与燃料油期价价差



低硫燃料油2405合约与燃料油2405合约价差处于1180至1300元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差先扬后抑。

原油期权

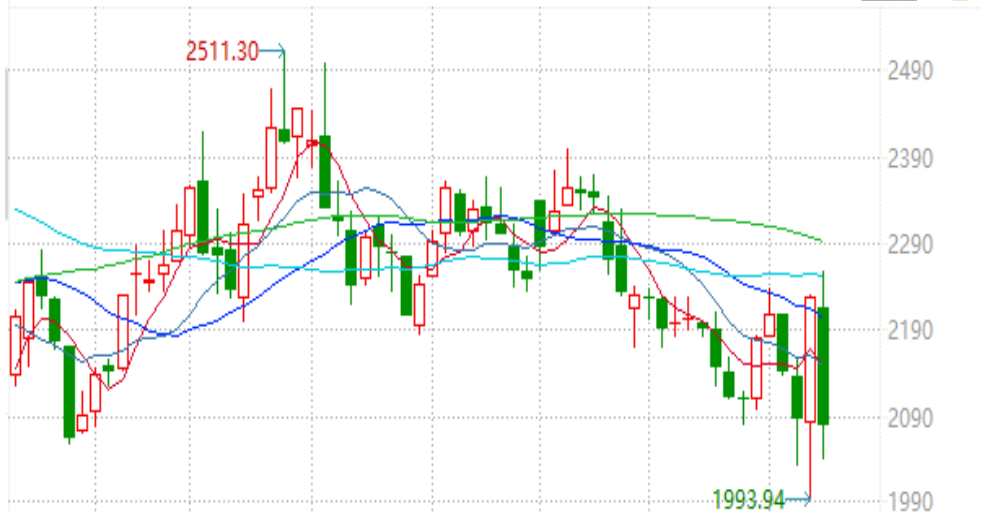


原油期权标的20日历史波动率下降，平值期权合成标的升水0.07%，平值认沽认购隐含波动率差0.79%，存在正向套利机会。

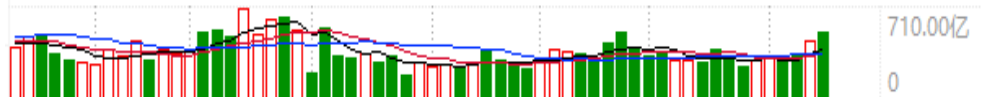
石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2024/02/02 收 2079.75 幅 -6.65%(-148.24) 开 2215.19 高...

MA5 2148.55 MA10 2148.27 MA20 2203.61 MA60 2252.48 MA120 2291.28 (61周)



AMO: 531.92亿 MA(5): 407.07亿 MA(10): 363.60亿 MA(20): 370.22亿



? MACD(12,26,9) DIF: -39.3671 DEA: -34.2762 MACD: -10.1818



代码	简称	区间涨跌幅	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量(万股)	成交额(万元)	相关性
801960.SI	石油石化(申万)	-6.65%	2,215.19	2,208.36	2,079.75	2,079.75	808,738.94	5,319,176.78	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600028.SH 中国石化	1.20%	23.96	25.33	23.88	24.37	111,581.69	663,184.31	0.89
2	600339.SH 中油工程	-7.62%	13.38	14.69	11.94	12.32	60,319.55	191,908.04	0.78
3	000968.SZ 蓝焰控股	-12.24%	12.93	12.93	11.00	11.28	4,023.20	25,347.87	0.77
4	600871.SH 石化油服	-7.69%	4.51	4.58	4.07	4.14	31,397.56	55,627.67	0.75
5	600387.SH ST海越	-17.42%	18.24	18.24	14.92	14.92	1,526.10	8,525.84	0.73
6	600938.SH 中国海油	-2.23%	26.92	27.64	25.79	26.32	21,769.26	495,032.10	0.66
7	000554.SZ 泰山石油	-19.19%	31.36	32.20	24.53	25.46	26,560.26	156,722.15	0.65
8	601857.SH 中国石油	-4.71%	13.58	14.32	12.90	13.11	194,537.50	1,627,448.11	0.60
9	000698.SZ 沈阳化工	-18.69%	12.65	12.80	9.85	10.28	8,374.61	31,426.97	0.56
10	601808.SH 中海油服	-5.76%	18.17	18.56	16.74	17.14	4,065.80	61,849.61	0.55

股票市场方面，石油石化指数大幅下跌，报收2079.75点，周度跌幅6.65%；涨幅前列的股票有ST实华。跌幅前列的股票有大庆华科、渤海化学、准油股份。中国石化小幅上涨，报收5.89，涨幅1.2%；中国石油周度冲高回落，报收8.1，跌4.71%。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。