

「2024.03.15」

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：俄罗斯炼油厂遭受袭击，美国炼厂开工回升，IEA月报上调全球原油需求预期，上海原油期货震荡走高，SC2405合约报收628.7元/桶，较上周上涨3.03%。

行情展望：美国通胀数据高于预期，零售销售表现偏弱，市场对于美联储6月降息概率略有下调，美元指数出现回升。欧佩克联盟产油国将自愿减产措施延长到二季度，沙特将自愿减产100万桶/日，俄罗斯将在二季度自愿削减供应47.1万桶/日。美国炼厂开工回升，原油及汽油库存降幅高于预期；俄罗斯炼厂遭遇乌克兰无人机袭击。整体上，欧佩克联盟减产及地缘局势支撑油市，国际能源署上调原油需求预估，短线原油期价呈现强势震荡。

策略建议：SC2405合约企稳10日均线支撑，上方趋于测试645区域压力，短线上海原油期价呈现震荡冲高走势。交易策略，短线610-645元/桶区间交易，短多交易为主。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：俄罗斯炼油厂遭受袭击，IEA月报上调全球原油需求预期，国际原油涨至四个月高点；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫价差呈现回落；上海燃料油市场震荡走高，FU2405合约报收3312元/吨，较上周上涨0.03%；LU2406合约报收4486元/吨，较上周上涨2.3%。

行情展望：欧佩克联盟减产及中东地缘局势支撑油市，美国炼厂开工回升，国际原油上涨带动燃料油市场；新加坡燃料油库存增至三周高点，船用油需求季节性减缓，而俄罗斯炼厂遭遇袭击可能影响高硫燃油供应，燃料油市场呈现强势震荡。

策略建议：FU2405合约考验5日均线支撑，上方趋于测试3450区域压力，短线处于3200-3450元/吨区间交易。LU2406合约考验4350一线支撑，上方测试4600区域压力，建议短线以4350-4600元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差区间波动，预计LU2405合约与FU2405合约价差处于1060-1200元/吨区间波动。

沥青期货周度要点小结

行情回顾：俄罗斯炼油厂遭受袭击，IEA月报上调全球原油需求预期，国际原油涨至四个月高点；沥青库存继续增加，沥青期价探低回升，BU2406合约报收3680元/吨，较上周上涨1.21%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工提升，厂库及贸易商库存呈现增加。需求方面，北方地区刚需缓慢恢复，投机性需求偏弱，南方部分阴雨天气阻碍需求，实际刚需仍显平淡，现货价格稳中下调。上游原油上涨带动成本，刚需恢复较为缓慢，去库压力限制空间，沥青期价呈现震荡走势。

策略建议：BU2406合约考验3600区域支撑，上方测试3760-3800区域压力，短线沥青期价呈现区间震荡走势。交易策略，建议短线3600-3800元/吨区间交易。



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20至30元/桶波动，阿曼原油现货价格回升，上海原油期价震荡冲高，原油期货升水呈现走阔。

「原油期现市场情况」



截至3月14日，布伦特原油现货价格85.57美元/桶，较上周上涨1.8美元/桶；WTI原油现货价格报81.26美元/桶，较上周上涨3.25美元/桶；阿曼原油现货价格报84.38美元/桶，较上周上涨0.8美元/桶。



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-40至-85元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡走高，期货呈现小幅贴水。

「低硫燃料油期现市场情况」



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35元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅回升，低硫燃料油期价震荡上涨，期货呈现小幅升贴水。

「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3月14日，新加坡180高硫燃料油现货价格报481.54美元/吨，较上周上涨10.87美元/吨；380高硫燃料油现货价格报464.53美元/吨，较上周上涨7.3美元/吨，涨幅1.6%。



新加坡0.5%低硫燃料油价格报618.53元/吨，较上周上涨0.6%，低硫与高硫燃料油价差为1654美元/吨，较上周下跌3.75美元/吨，两者价差较上周呈现缩窄。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-170至-200元/吨，与山东沥青现货价差处于60至90元/吨；华东现货报价持平，沥青期价震荡回升，期货贴水小幅缩窄。



华东市场重交沥青报价为3820元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3550元/吨，较上周下跌10元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

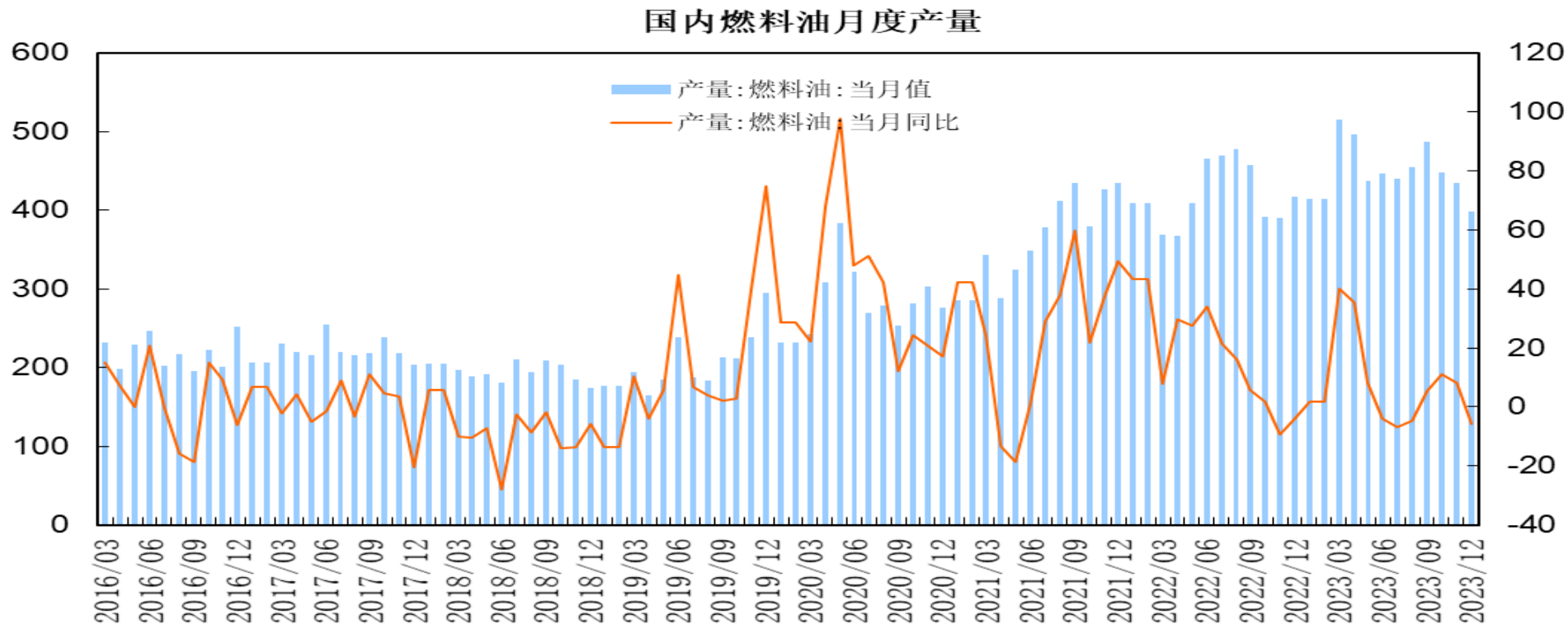


OPEC月报显示，2月份OPEC原油产量增加20.3万桶/日至2657.1万桶/日。

截至3月8日当周美国国内原油产量下降10万桶/日至1310万桶/日。

「产业链情况」

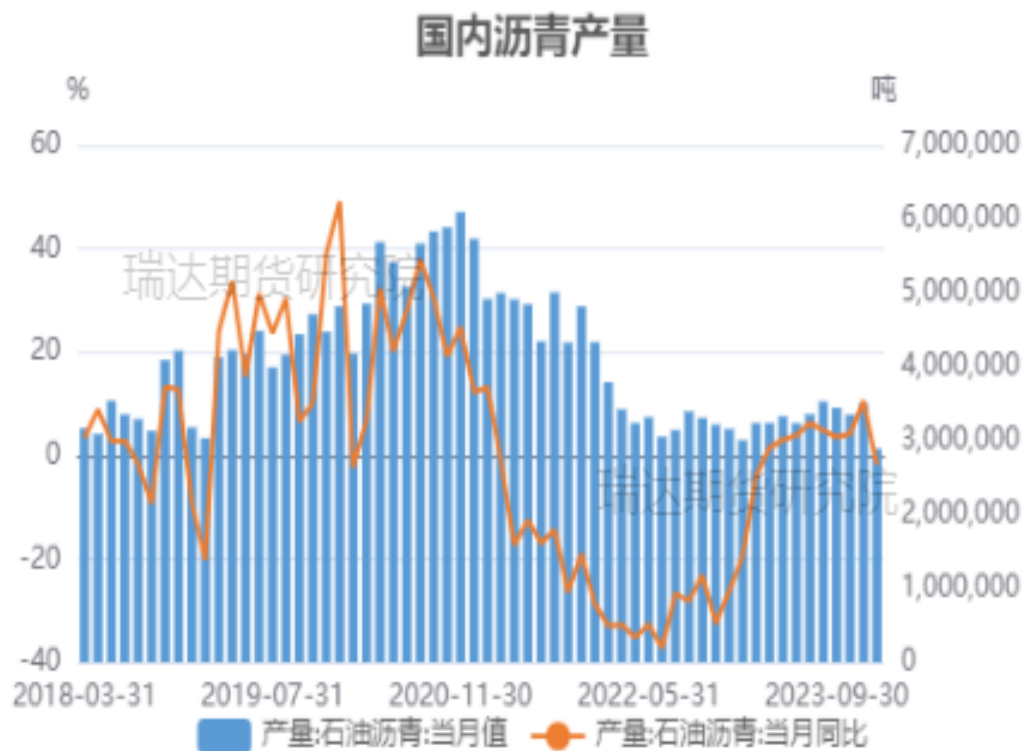
供应端——燃料油产量情况



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28.7%，较上一周增加1.8个百分点。

「产业链情况」

需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为86.7%，环比上升1.8个百分点。

「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



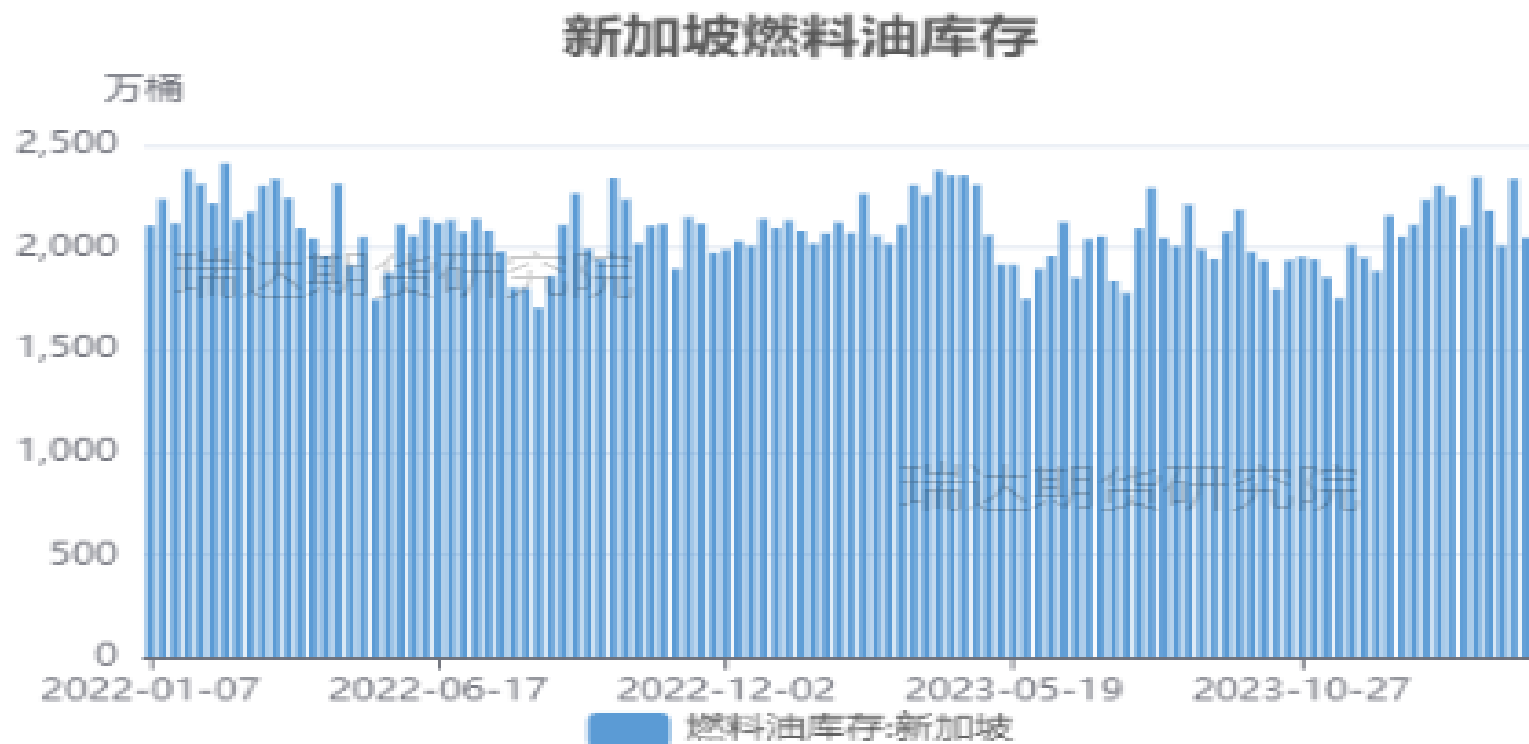
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为54.09%，较上一周增加0.55个百分点。

库存-美国原油



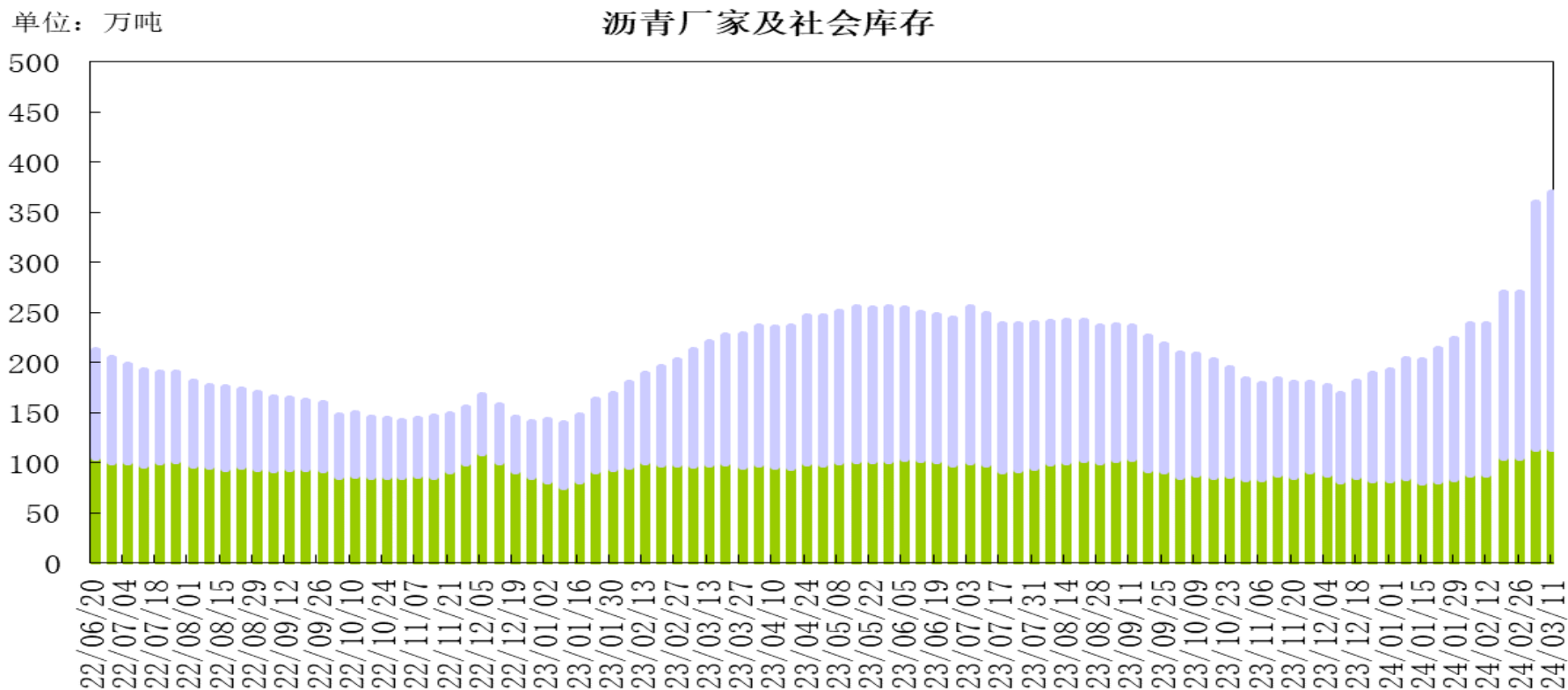
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至3月8日当周美国商业原油库存减少153.6万桶至4.47亿桶，预期增加130万桶；库欣原油库存减少22万桶至3145.1万桶；汽油库存减少566.2万桶，精炼油库存增加88.8万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加60万桶至3.616亿桶。

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3月13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218.8万桶至2132.7万桶; 包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加103.7万桶至1587.3万桶; 中质馏分油库存增加79.7万桶至1078.7万桶。新加坡燃料油库存较上周环比增加11.4%, 较上年同期增长1.1%。

库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为114.1万吨，环比增加0.1万吨，增幅为0.1%；104家样本沥青贸易商库存为255.9万吨，环比增加10.3万吨，增幅为4.2%；西北地区厂家库存增加；下游需求恢复缓慢，贸易商库存继续增加。（新增样本贸易商数量）

「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360.9万桶，较上一周减少110.9万桶。

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44300吨，较上一周减少74890吨。低硫燃料油期货仓单为15300吨，较上一周增减少3010吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



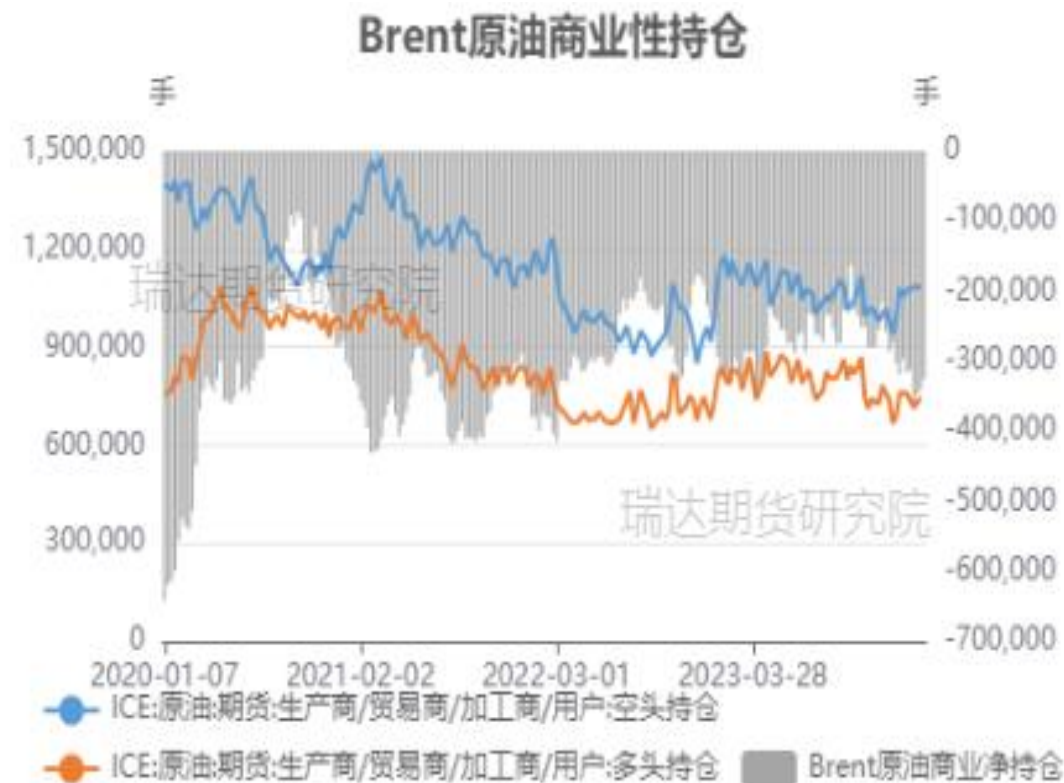
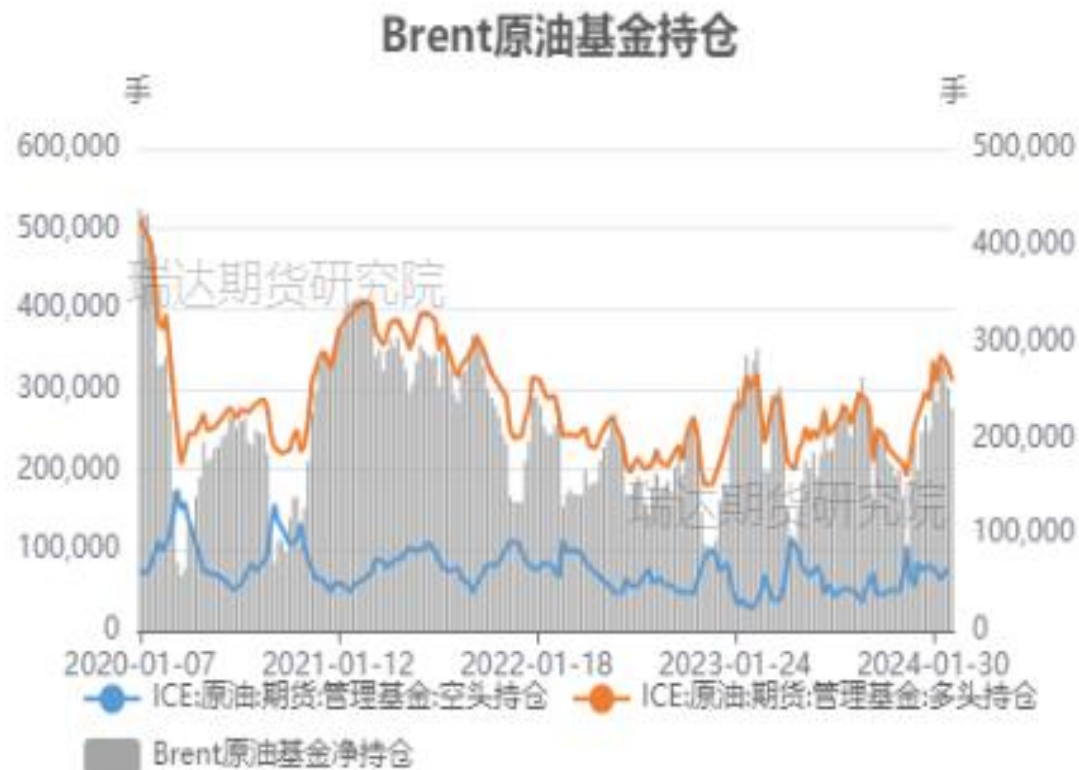
本周上海期货交易所沥青仓库库存为50760吨，较上一周持平；厂库库存为15600吨，较上一周减少15000吨。

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3月5日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单238512手，较前一周增加13722手；商业性持仓呈净空单为271655手，比前一周增加23401手。

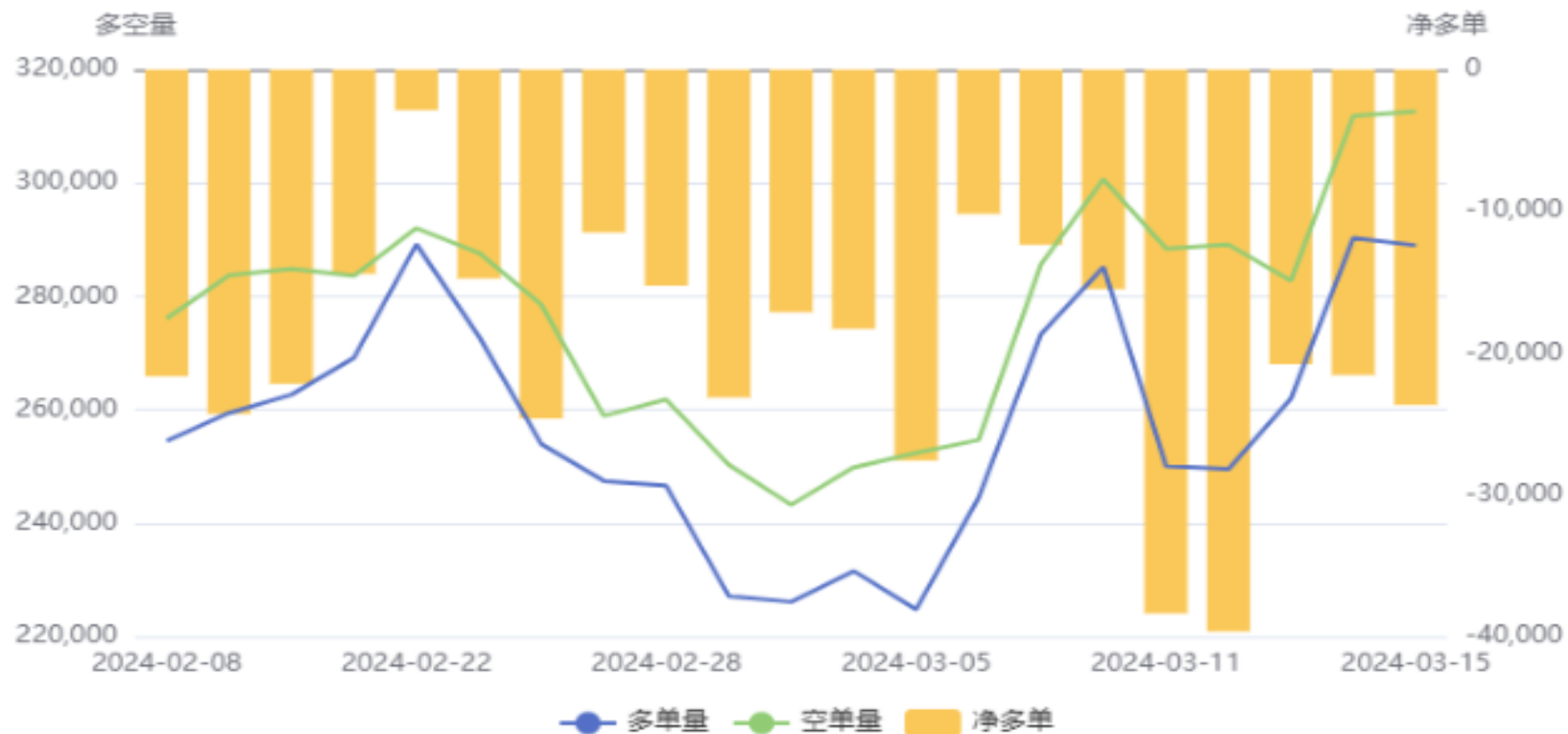
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至3日5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236805手, 比前一周减少17976手; 商业性持仓呈净空单为344650手, 比前一周减少18861手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化



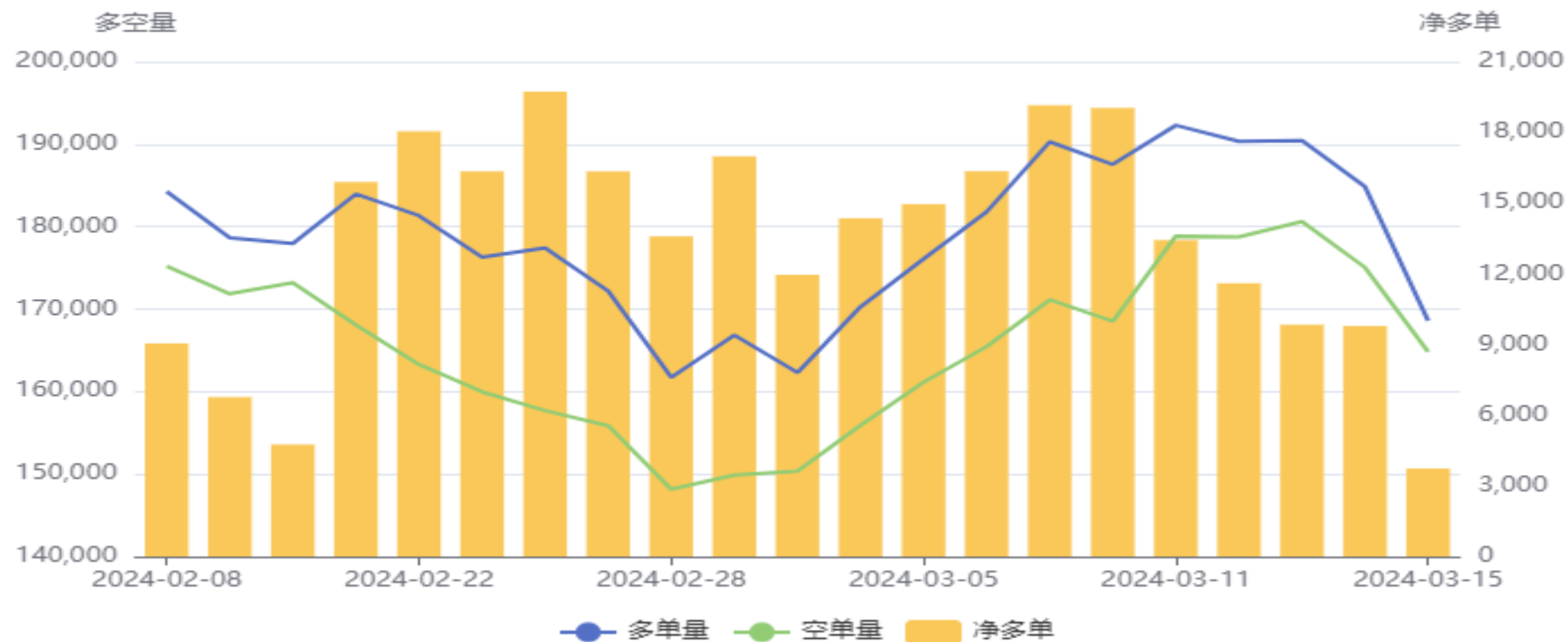
上海燃料油期货前20名持仓净空单为23663手，比前一周增加8177手；上半周多空减仓，净空单增加，下半周多单增幅大于空单，净空单回落，但较上周呈现增加。

来源：wind 瑞达期货研究院

「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3734手，比前一周减少15302手；多单减幅大于空单，净多单较上周继续回落。

上海原油跨月价差



上海原油2404合约与2405合约价差处于7至23.7元/桶区间，4月合约升水明显扩大。

上海燃料油跨月价差



上海燃料油2405合约与2409合约价差处于-26至72元/吨区间，5月合约升水小幅缩窄。

上海沥青跨月价差



上海沥青2406合约与2409合约价差处于-5至-17元/吨区间，6月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油与原油期价比值

上海燃料油与原油主力合约期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.1至5.3区间，燃料油5月合约与原油5月合约比值先抑后扬。

上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.7至6区间，沥青6月合约与原油5月合约比值呈现回落。

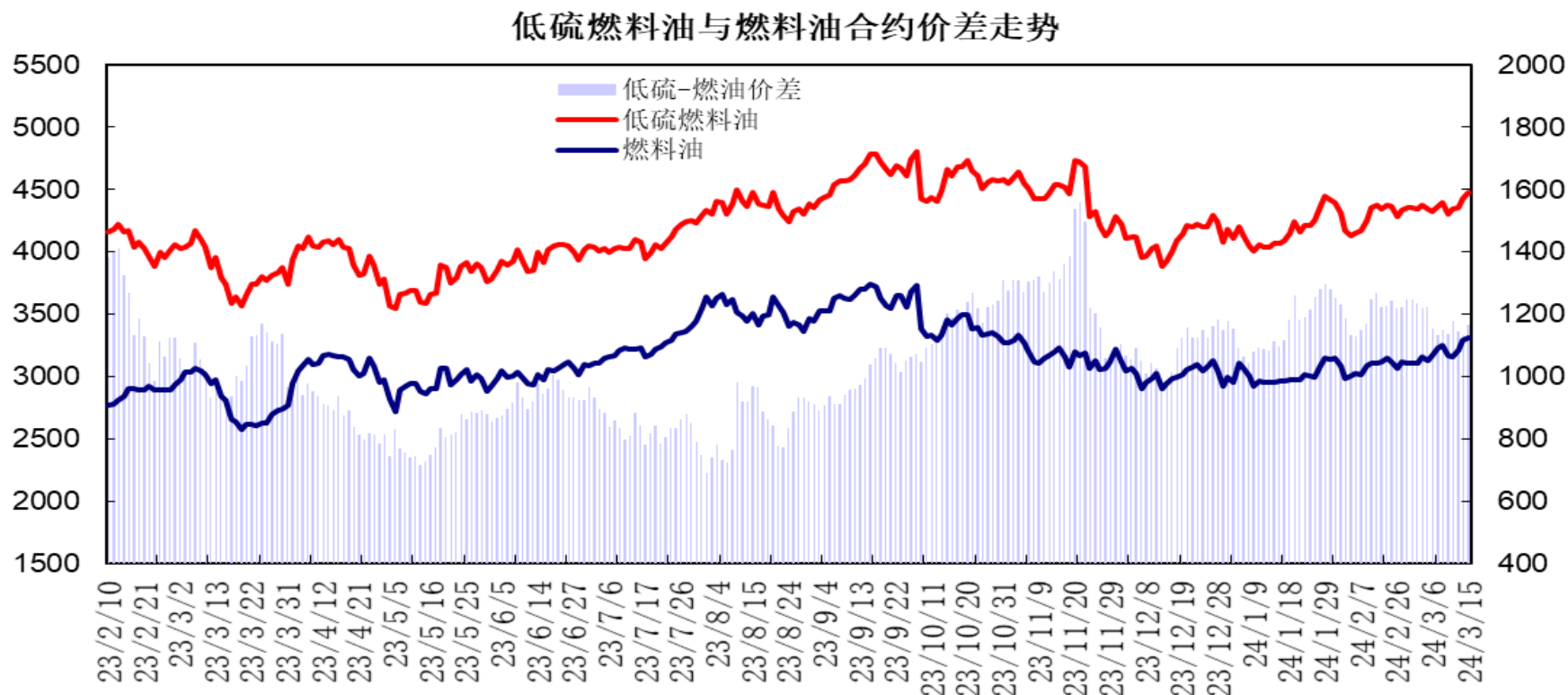
上海沥青与燃料油期价价差

上海沥青与燃油主力合约价差走势



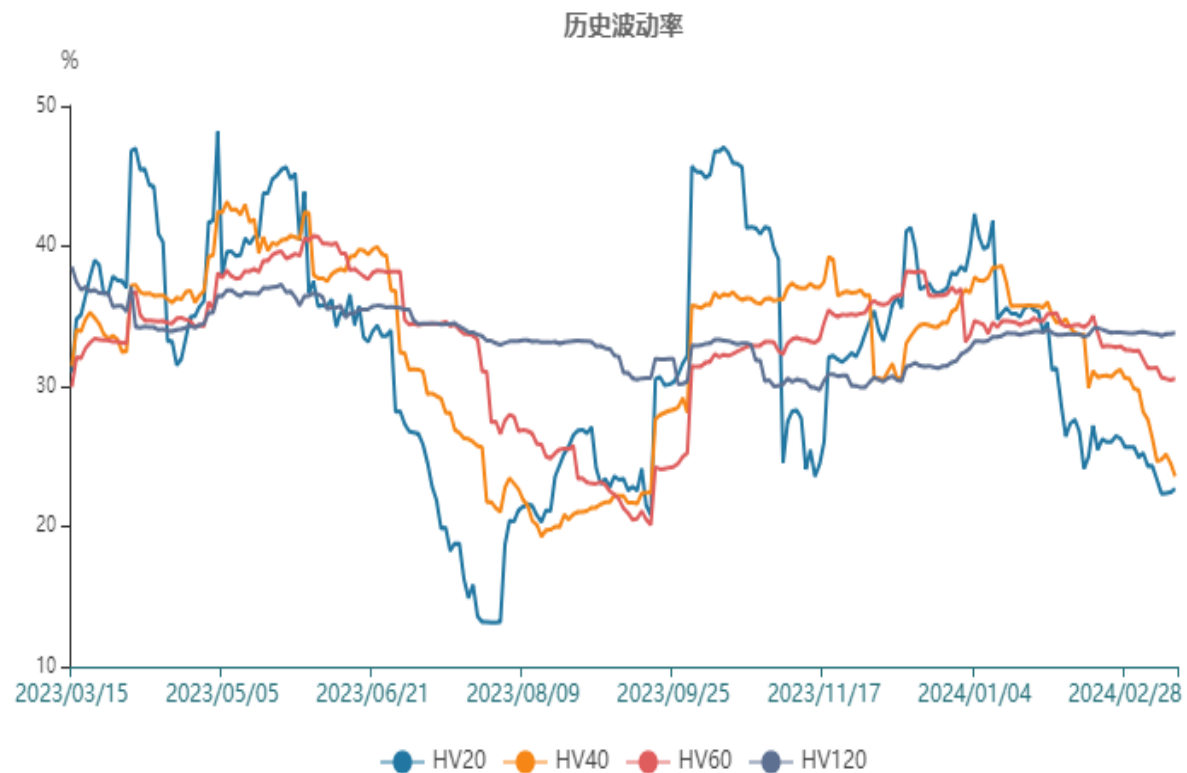
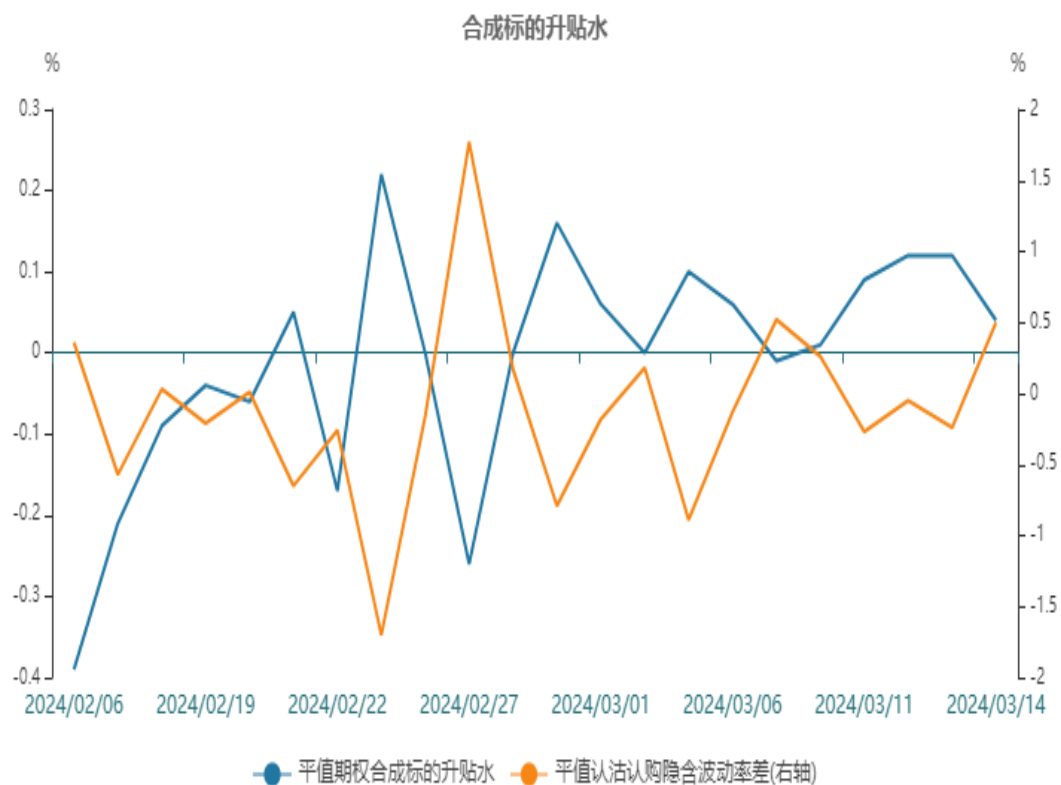
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于350至470元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差回落。

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1120至1180元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差区间整理。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率小幅上升，平值期权合成标的升水0.04%，平值认沽认购隐含波动率差0.5%，存在正向套利机会。

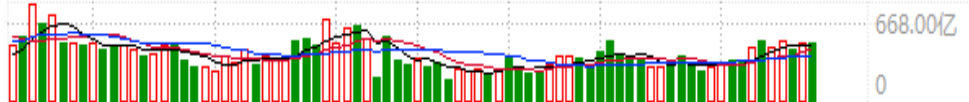
石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2024/03/15 收 2333.11 幅 -2.60%(-62.40) 开 2385.99 高...

MA5 2293.33↑ MA10 2220.94↑ MA20 2199.73↑ MA60 2263.50↑ MA120 2276.49↓ (80周)



AMO: 518.28亿 MA(5): 495.88亿 MA(10): 451.48亿 MA(20): 392.91亿



MACD(12,26,9) DIF: 10.9014 DEA: -15.7038 MACD: 53.2105



代码	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	-2.60%	2,385.99	2,362.99	2,308.00	2,333.11	634,044.69	5,182,782.63	1.00
石油石化(申万)(46)								
1 601857.SH	-3.59%	14.73	14.79	13.80	14.32	102,865.33	906,754.90	0.99
2 600028.SH	-4.02%	26.61	26.61	25.08	25.66	69,455.35	431,924.45	0.95
3 603619.SH	0.78%	22.21	22.96	21.38	22.68	5,889.48	125,074.76	0.90
4 600938.SH	-8.27%	35.65	35.67	31.57	33.00	43,398.26	1,226,641.93	0.89
5 600968.SH	-1.47%	3.66	3.67	3.45	3.60	16,992.63	55,782.98	0.84
6 600583.SH	1.33%	142.30	144.19	136.23	143.77	13,673.59	90,976.29	0.80
7 600256.SH	-8.84%	423.93	425.42	383.68	389.64	68,412.44	547,566.23	0.79
8 601808.SH	3.23%	17.61	18.30	16.78	18.27	7,435.79	108,423.58	0.77
9 000096.SZ	2.77%	29.12	29.69	28.20	29.69	1,659.64	16,781.54	0.67
10 600871.SH	1.09%	4.53	4.58	4.48	4.58	26,582.42	48,985.19	0.67

股票市场方面，石油石化指数出现回落，报收2333.11点，周度跌幅2.6%；涨幅前列的股票有沈阳化工、润贝航科。跌幅前列的股票有广汇能源、中国海油。中国石化周度下跌，报收6.2，跌幅4.02%；中国石油周度高位回落，报收8.85，跌幅3.59%。

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。