

「2024.02.08」

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：EIA下调今年美国原油产量增幅预估，中东地区紧张局势仍支撑市场，国际原油震荡回升，上海原油期货收涨，SC2404合约报收577.1元/桶，较上周上涨1.89%。

行情展望：近期美国经济数据表现强劲，鲍威尔称将谨慎降息，市场削弱美联储降息预期，美元指数冲高整理。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。美国原油产量恢复，而炼厂开工处于低位，原油库存增加，成品油库存出现下降。整体上，欧佩克联盟减产支撑油市，以色列拒绝哈马斯的三阶段停火方案，中东红海局势影响市场情绪，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2404合约面考验555区域支撑，上方测试590区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，短线555-590元/桶区间交易，短线交易为主；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： EIA下调今年美国原油产量增幅预估，中东地区紧张局势仍支撑市场，国际原油震荡回升，新加坡燃料油市场小幅整理，低硫与高硫价差缩窄；上海燃料油市场回升，FU2405合约报收3082元/吨，较上周上涨3.15%；LU2405合约报收4253元/吨，较上周上涨1.92%。

行情展望：欧佩克联盟减产对油市有所支撑，市场关注中东局势演变，国际原油宽幅震荡；新加坡燃料油库存降至两周低位，红海局势影响西方套利船货，科威特阿祖尔炼厂满产，燃油供应趋于增加，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3150区域压力，短线处于2900-3150元/吨区间交易。LU2404合约考验40日均线支撑，上方测试4400区域压力，建议短线以4100-4400元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差小幅缩窄，预计LU2405合约与FU2405合约价差处于1100-1300元/吨区间波动。

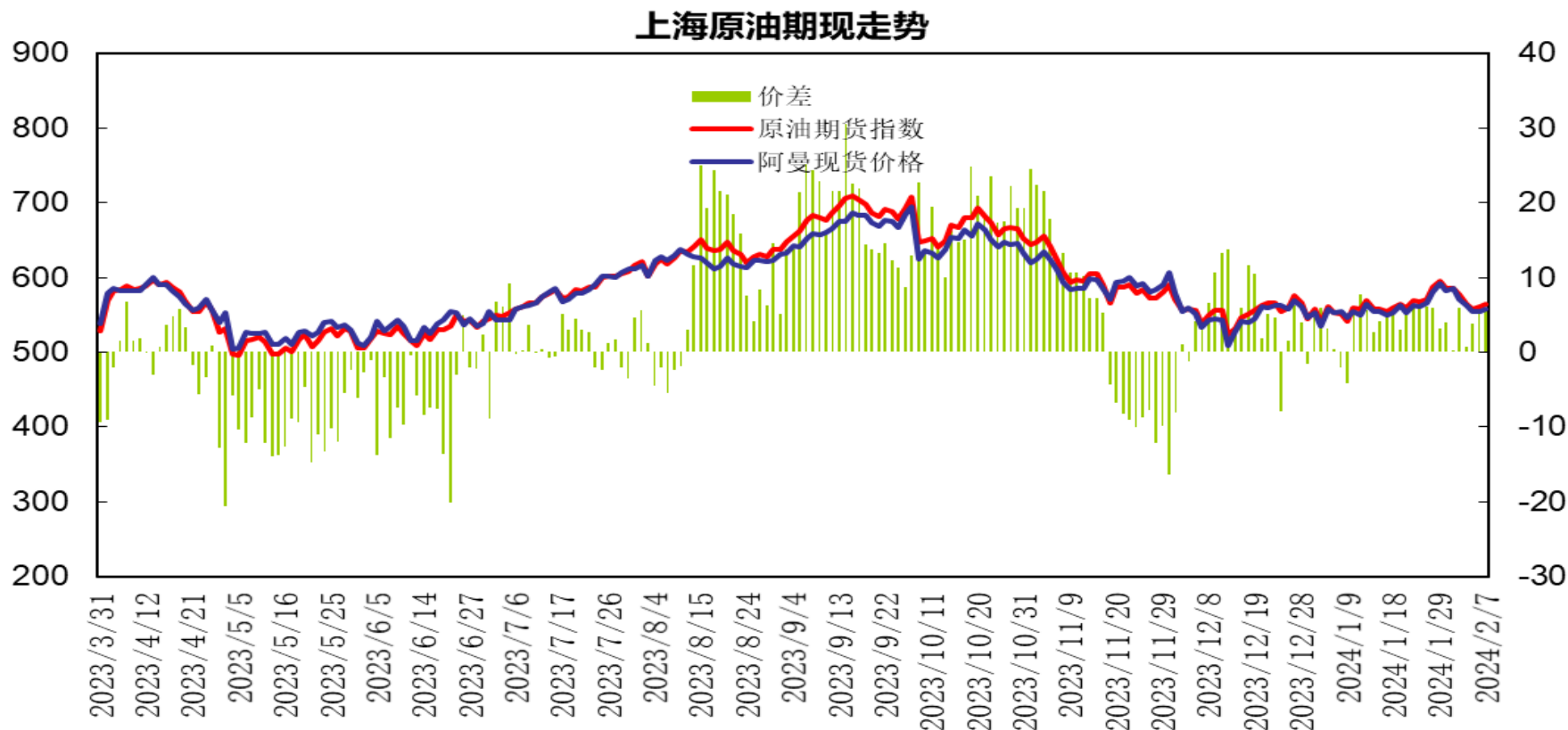
沥青期货周度要点小结

行情回顾：EIA下调今年美国原油产量增幅预估，中东地区紧张局势仍支撑市场，国际原油震荡回升；沥青期价小幅整理，BU2406合约报收3689元/吨，较上周下跌0.49%。

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，前期合同资源报盘为主，业者多离市休假，现货价格持稳。上游原油宽幅震荡带动，装置负荷低位，供需两端均季节性减缓，沥青期价呈现震荡走势。

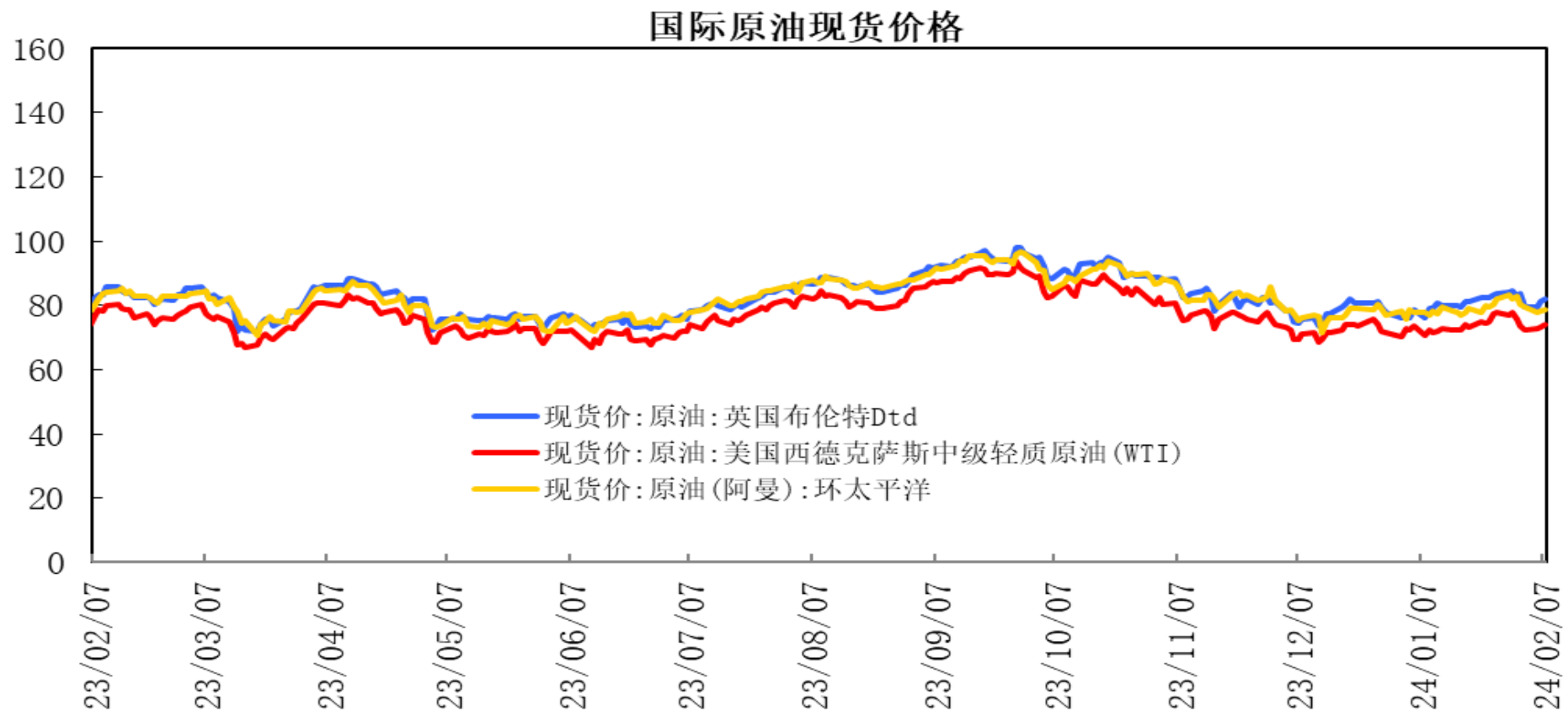
策略建议：BU2406合约考验3600区域支撑，上方面临3800区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势。交易策略，建议短线3600-3800元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



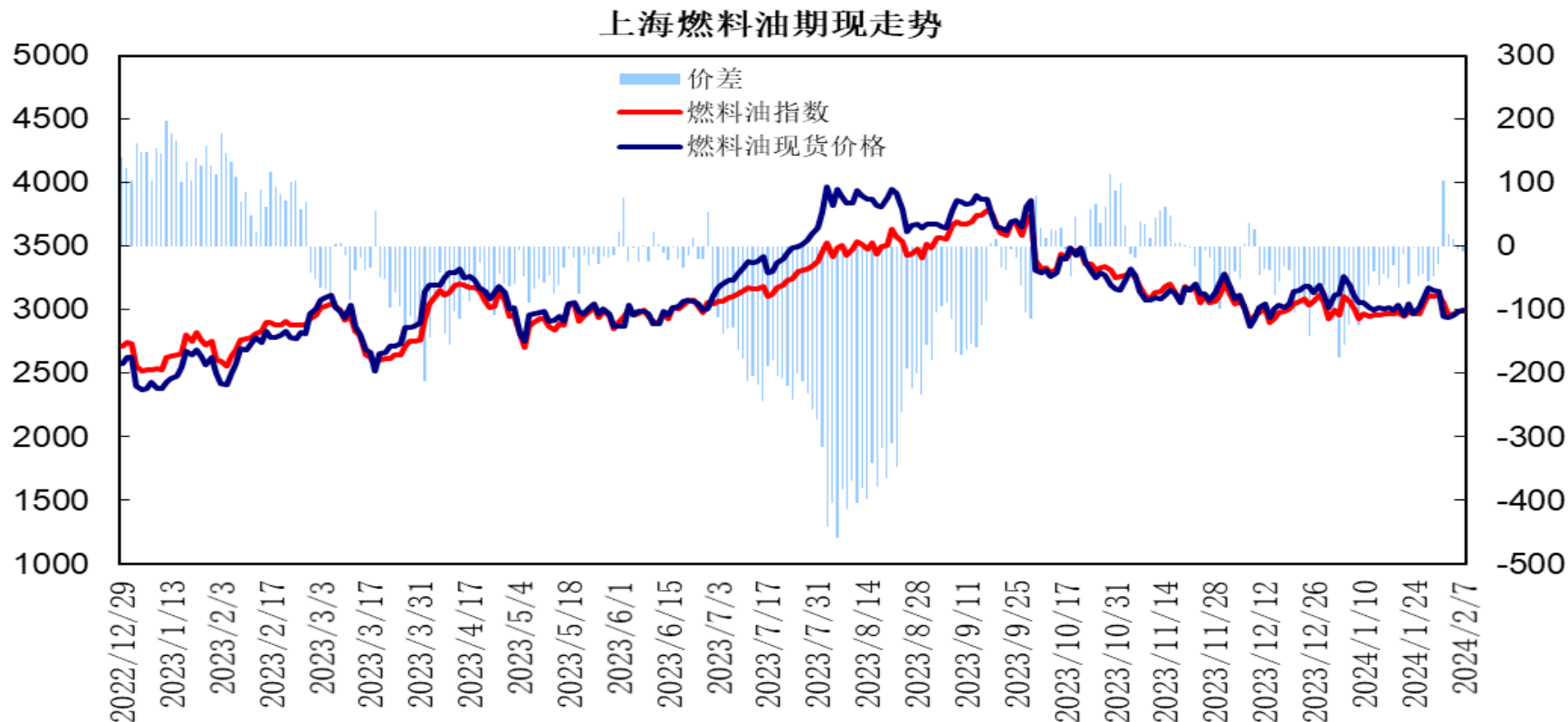
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-1至7元/桶波动，阿曼原油现货价格小幅回落，上海原油期价先抑后扬，原油期货呈现小幅升水。

「原油期现市场情况」



截至2月7日，布伦特原油现货价格81.96美元/桶，较上周上涨2.61美元/桶；WTI原油现货价格报73.86美元/桶，较上周上涨1.58美元/桶；阿曼原油现货价格报78.53美元/桶，较上周下跌0.78美元/桶。

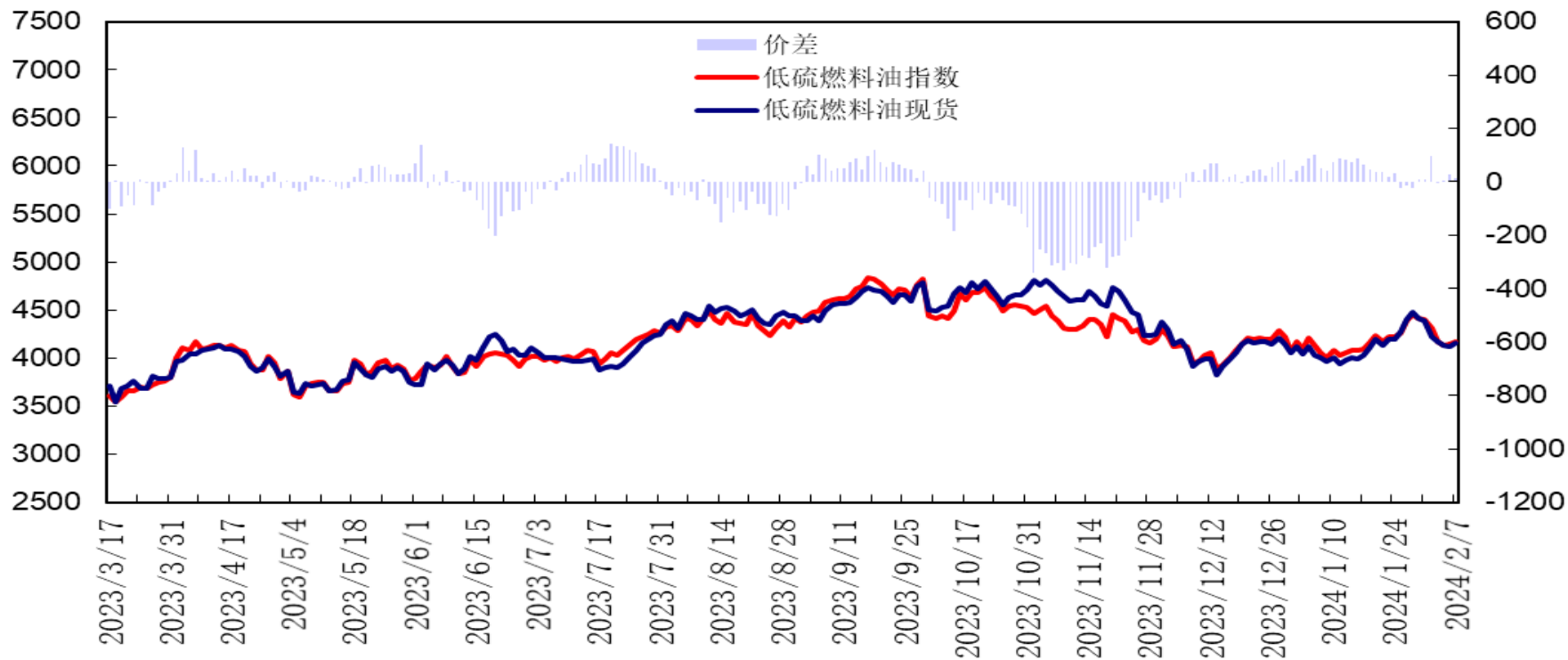
「燃料油期现市场情况」



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-10至20元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价小幅回升，期货呈现小幅升贴水。

「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-5至30元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅下跌，低硫燃料油期价探低回升，期货呈现小幅升水。

「燃料油期现市场情况」

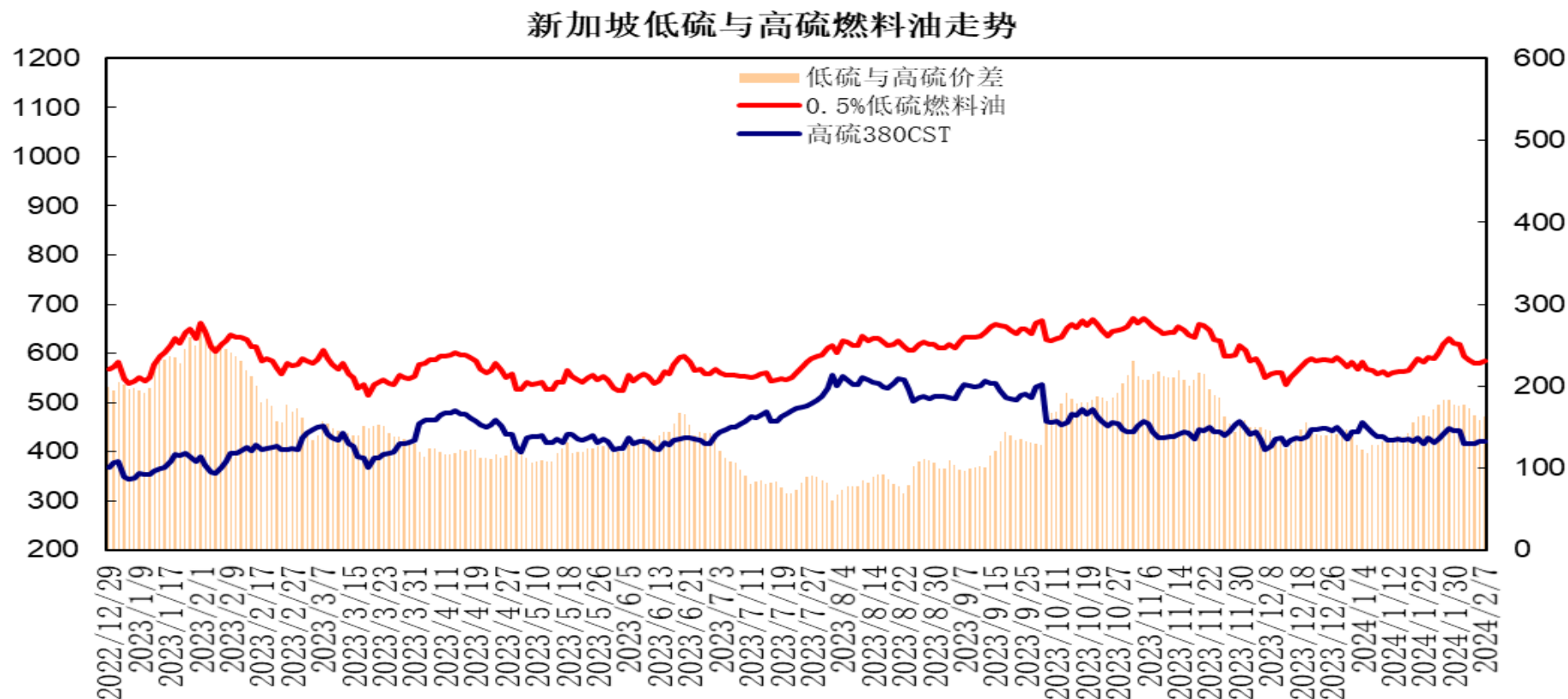
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



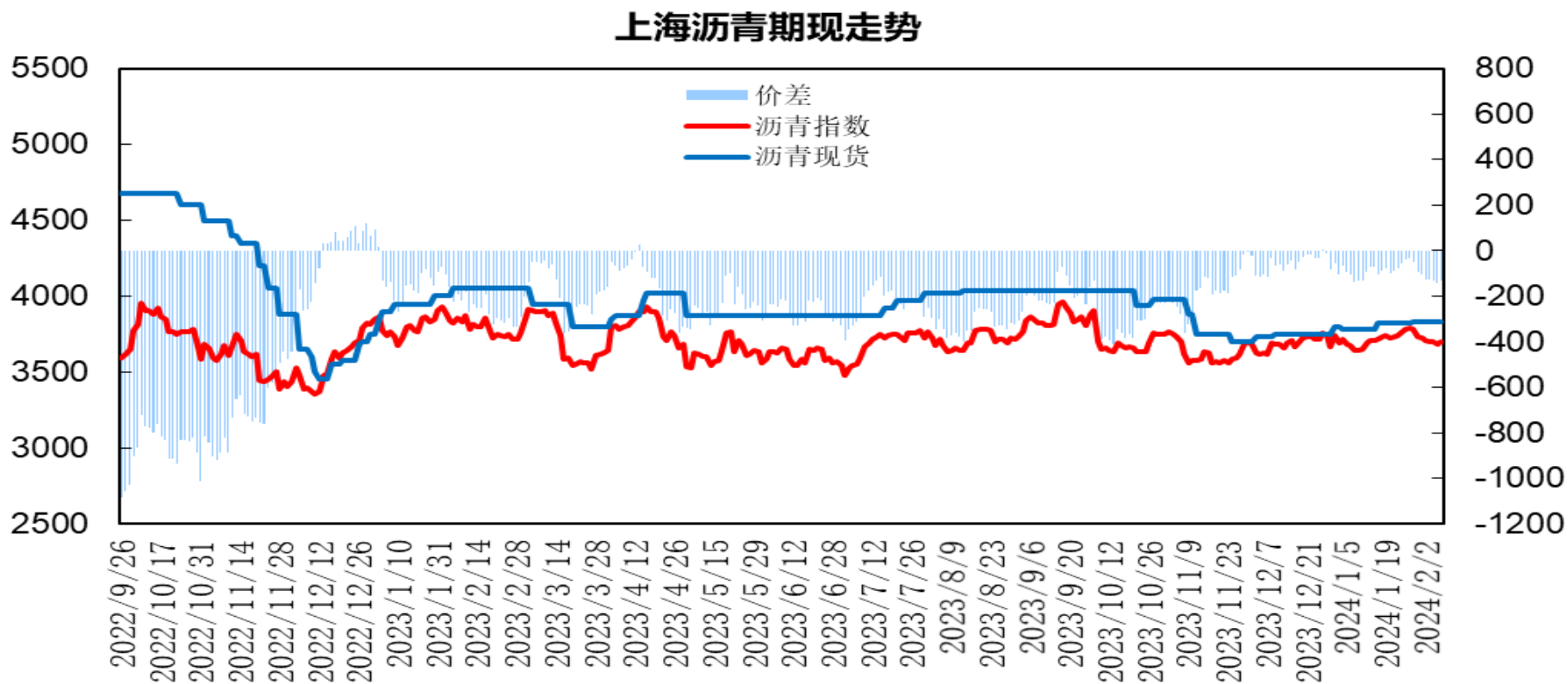
新加坡燃料油现货价格(高硫380)



截至2月7日，新加坡180高硫燃料油现货价格报439.12美元/吨，较上周上涨0.06美元/吨；380高硫燃料油现货价格报421.77美元/吨，较上周上涨7.08美元/吨，涨幅1.7%。

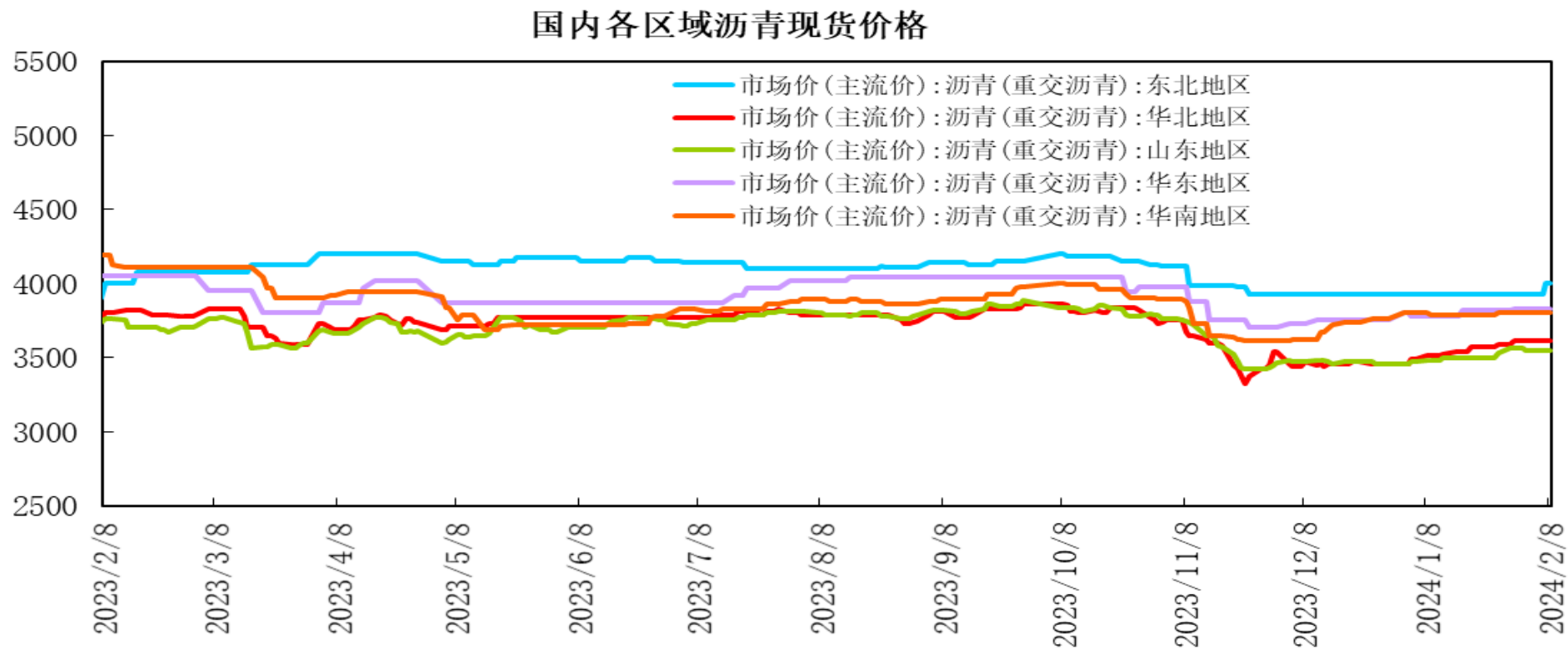


新加坡0.5%低硫燃料油价格报584.41元/吨，较上周下跌0.6%，低硫与高硫燃料油价差为162.64美元/吨，较上周下跌10.35美元/吨，两者价差较上周呈现回落。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-120至-150元/吨，与山东沥青现货价差处于130至160元/吨；华东现货报价持平，沥青期价回落整理，期货贴水较上周小幅扩大。

「 沥青期现市场情况 」

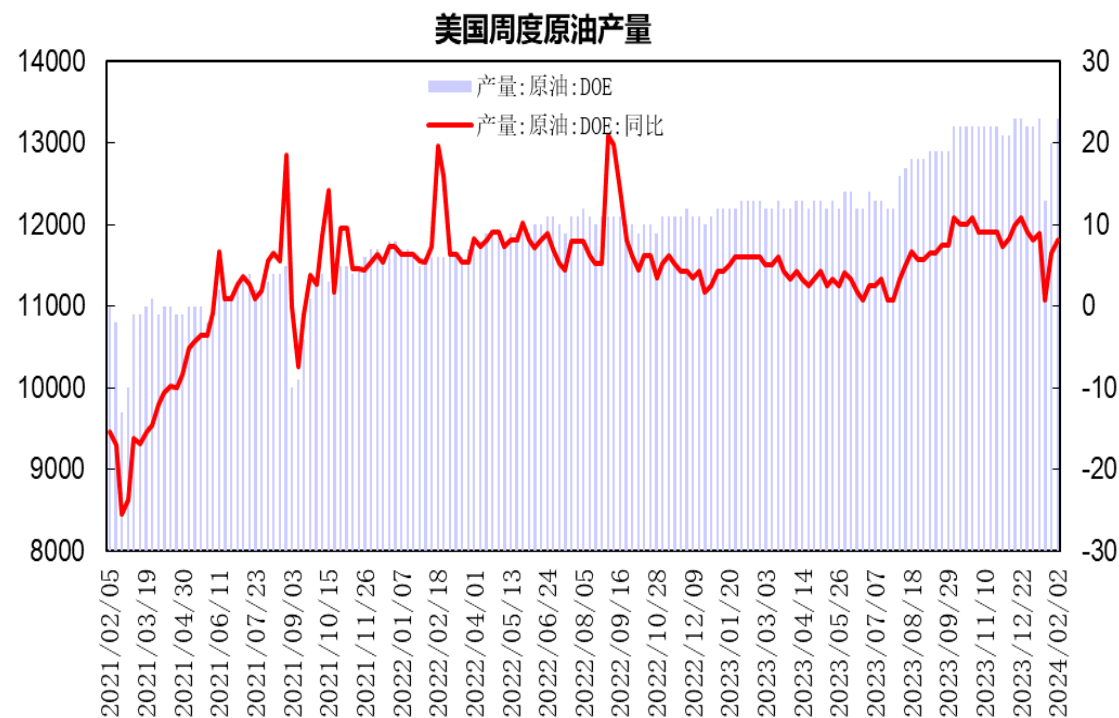
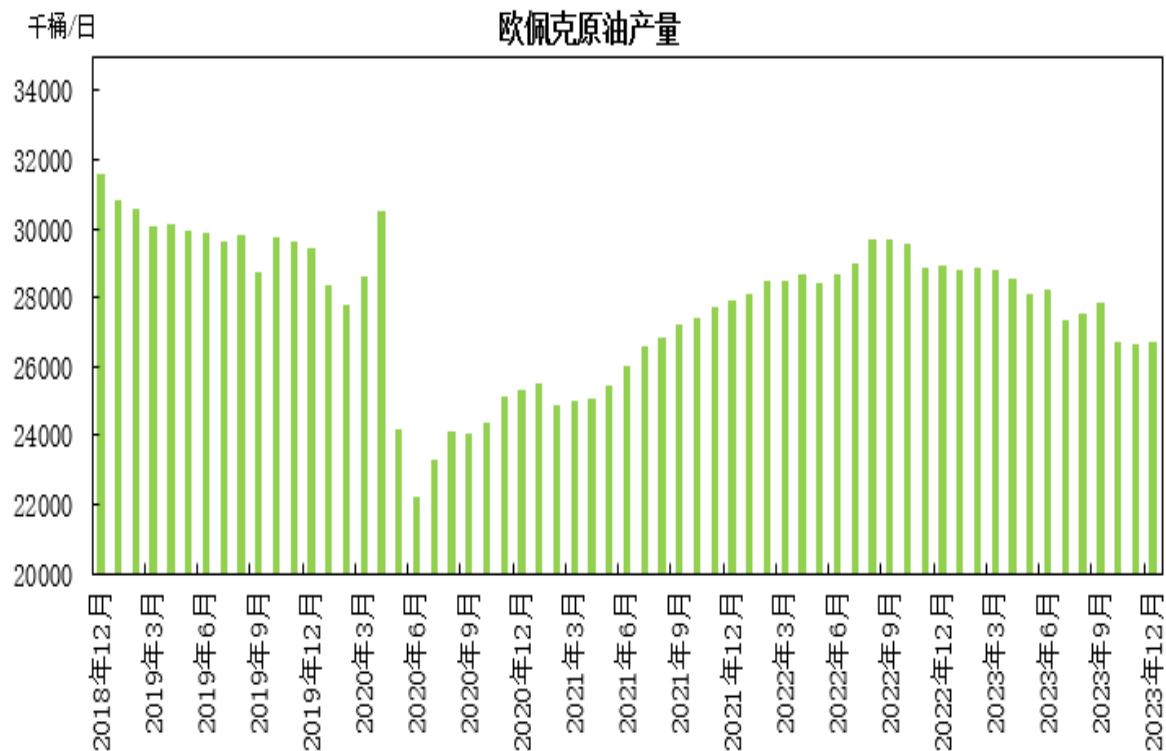


华东市场重交沥青报价为3830元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3550元/吨，较上周持平。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

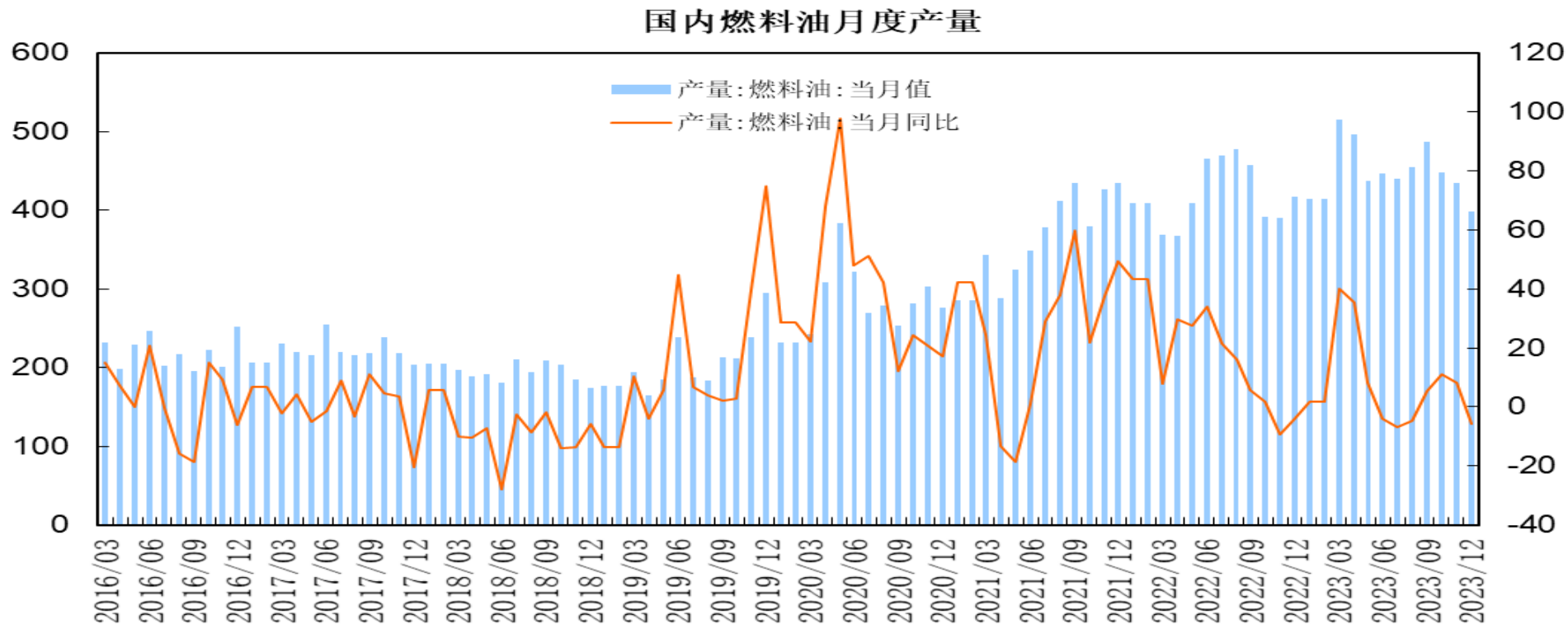


OPEC月报显示，12月份OPEC原油产量增加7.2万桶/日至2670万桶/日。

截至2月2日当周美国国内原油产量增加30万桶/日至1330万桶/日。

「产业链情况」

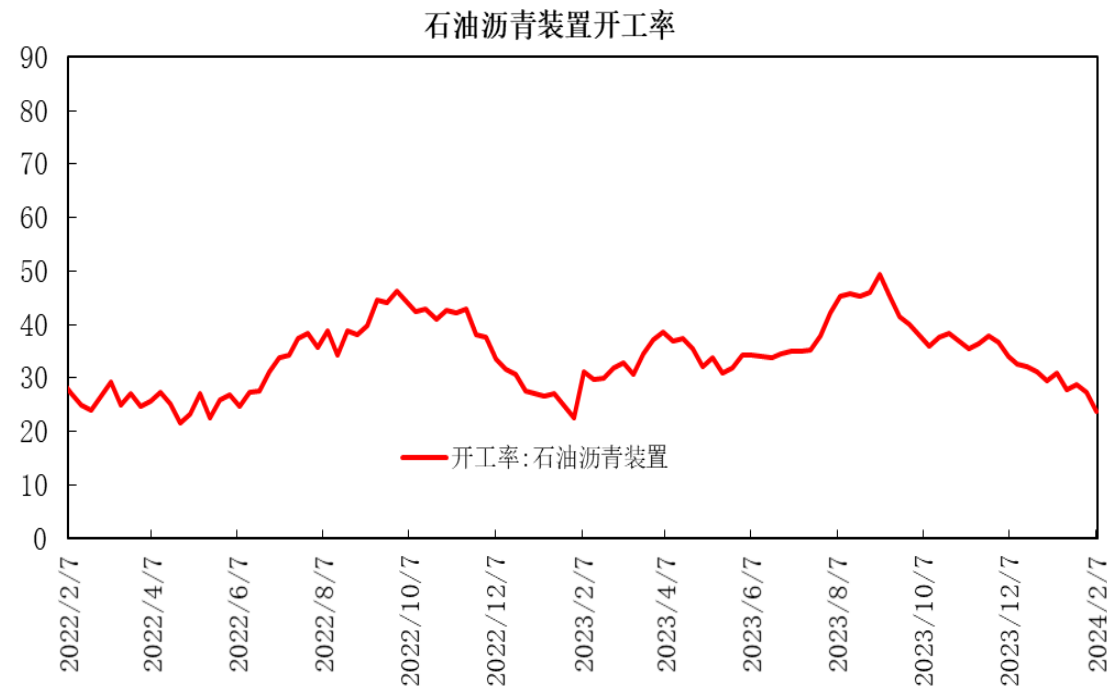
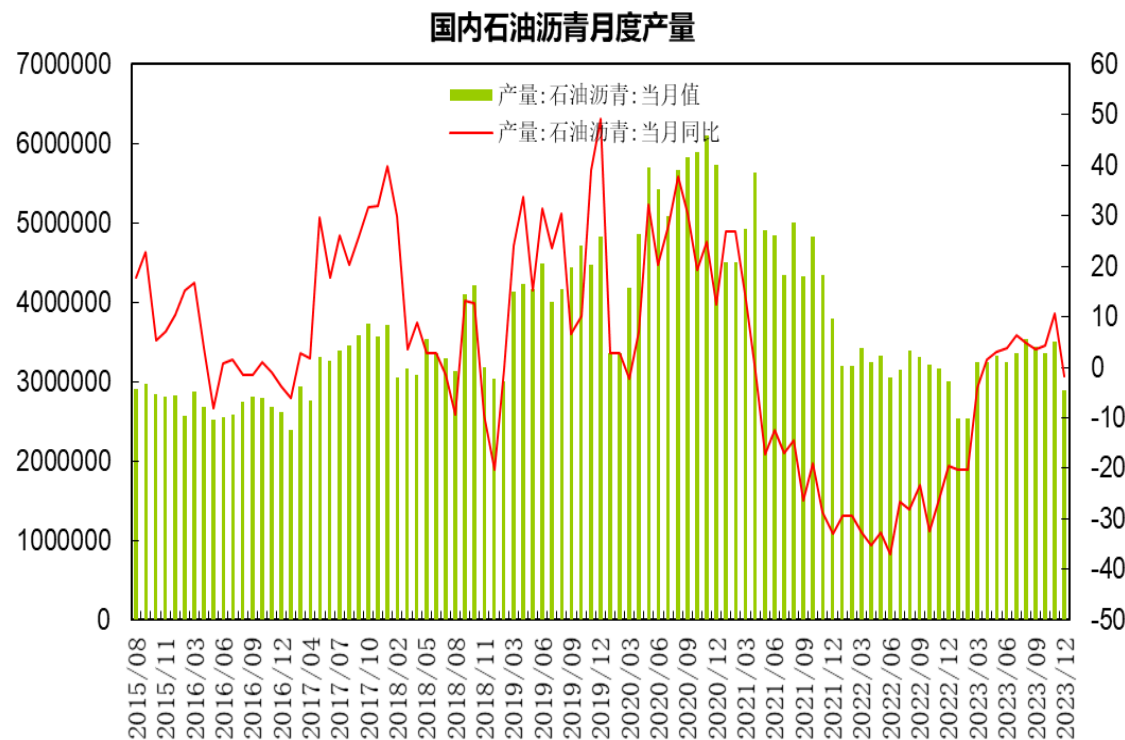
供应端——燃料油产量情况



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

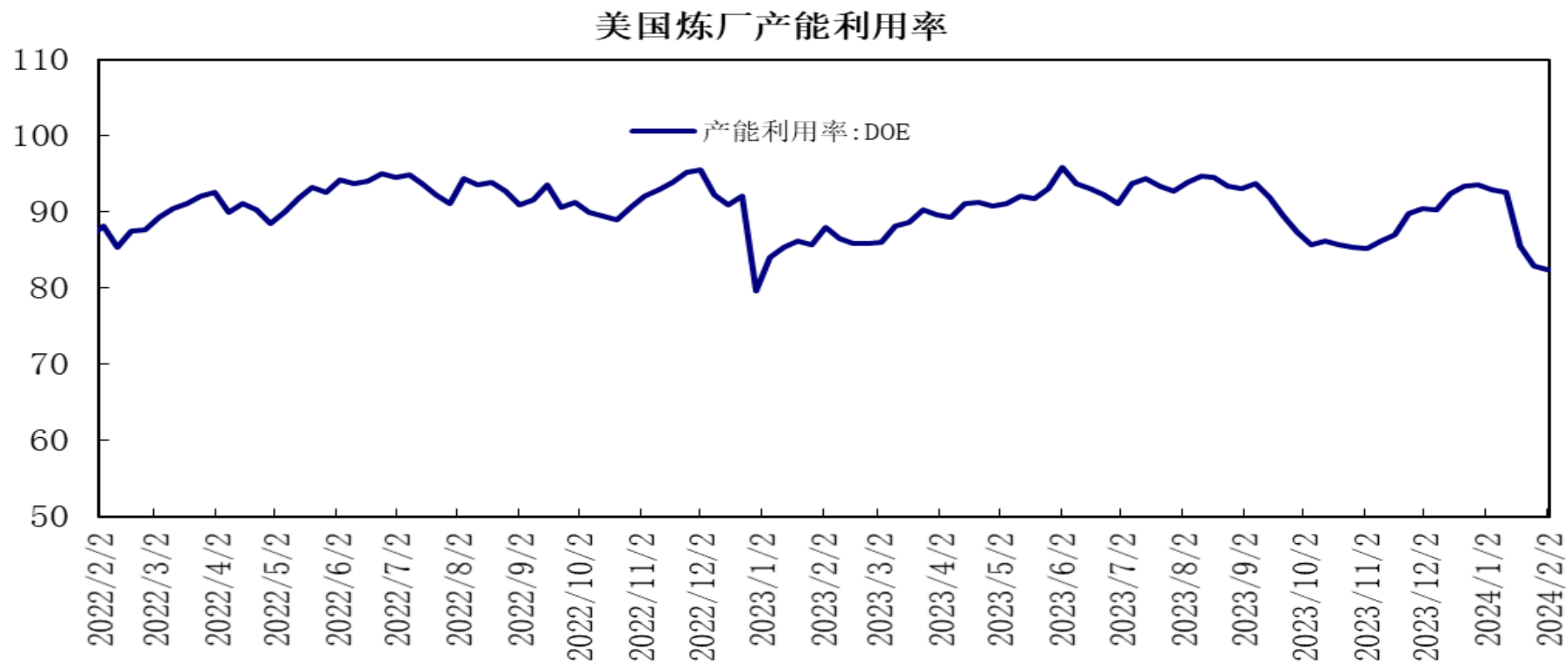


12月沥青产量为289.3万吨，同比下降 1.7%；1-12月沥青累计产量为3749.3万吨，同比增长1.1%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为23.7%，较上一周下降3.7个百分点。

「产业链情况」

需求端——美国炼厂开工

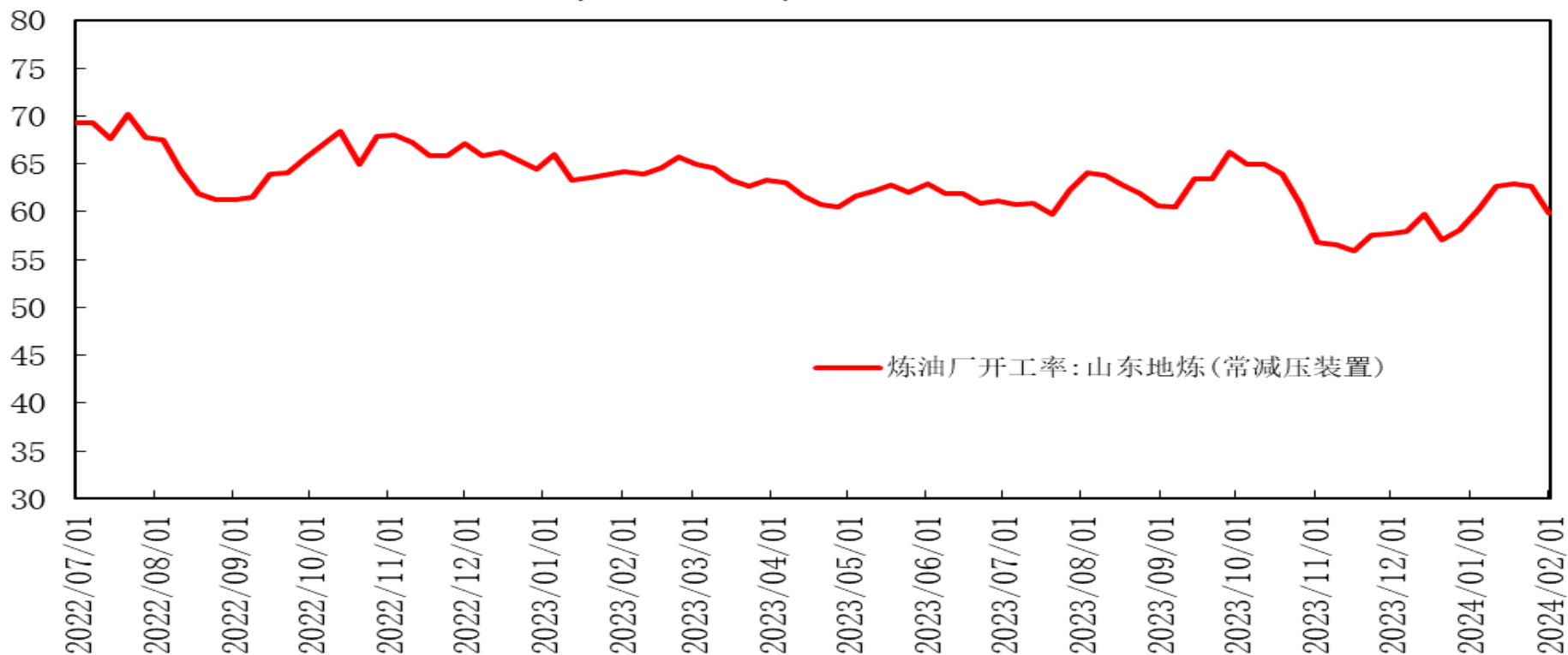


美国炼厂炼厂产能利用率为82.4%，环比下降0.5个百分点。

「产业链情况」

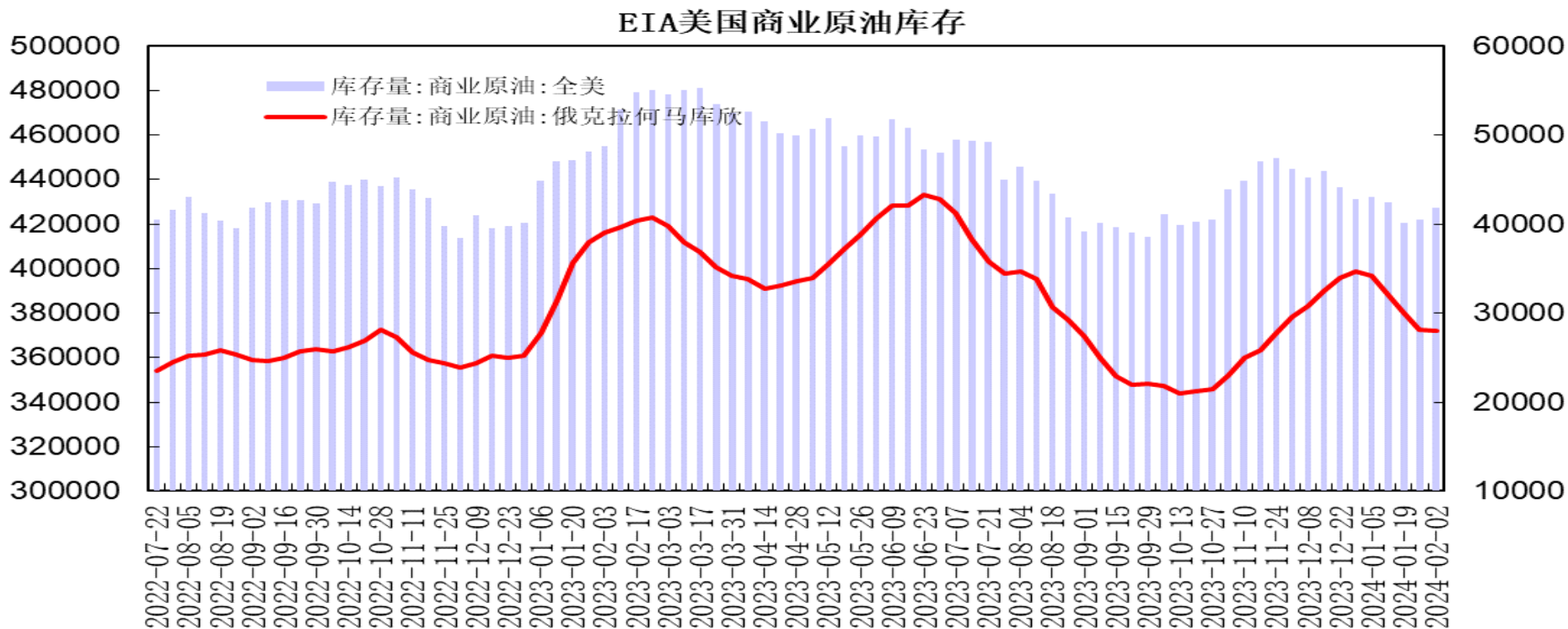
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



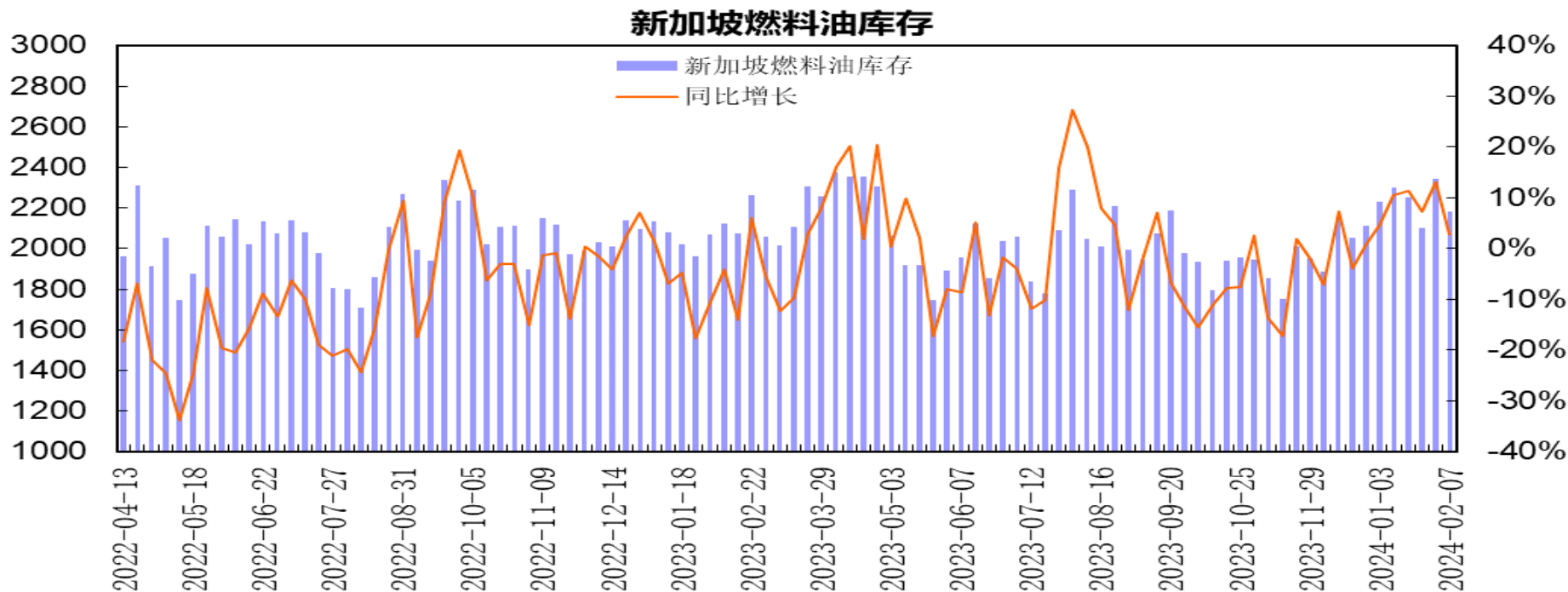
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为59.82%，较上一周下降2.79个百分点。

库存-美国原油



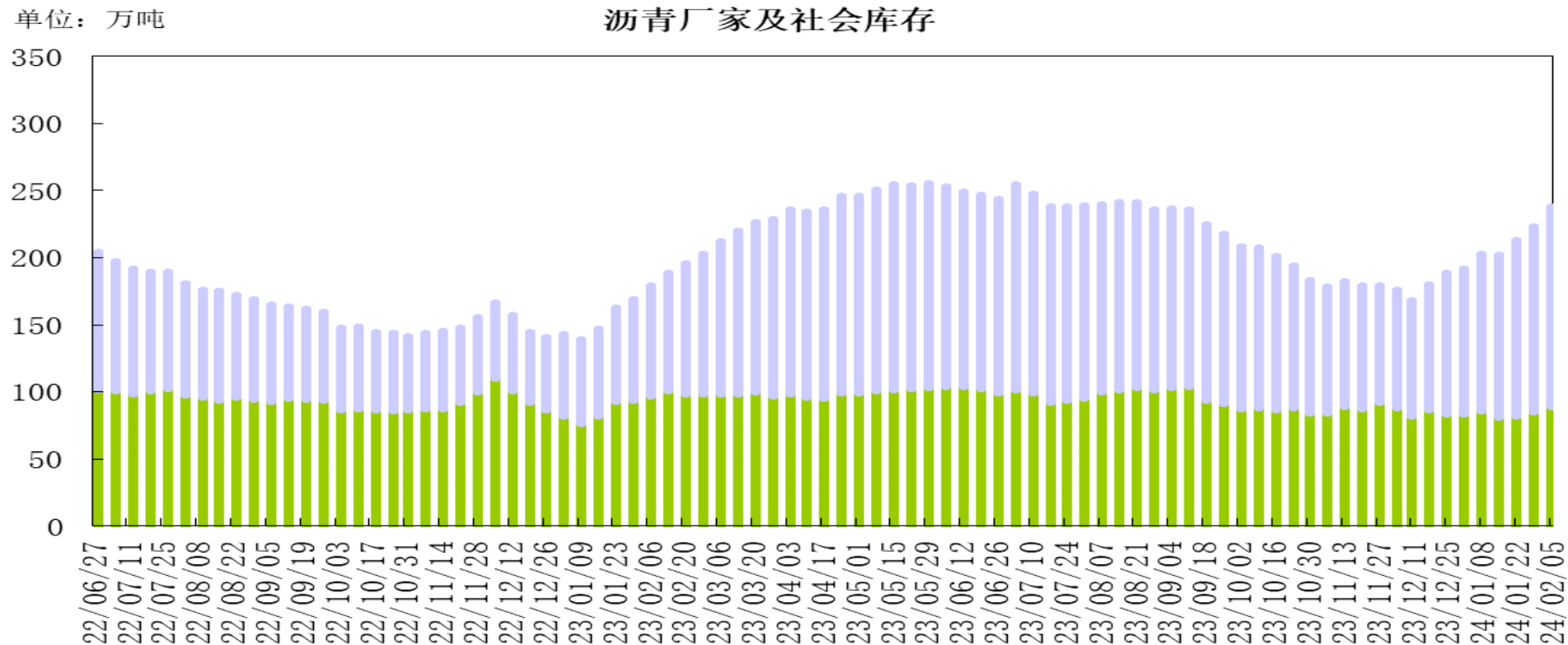
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至2月2日当周美国商业原油库存增加552万桶至4.274亿桶，预期增加14万桶；库欣原油库存减少3.3万桶至2806.1万桶；汽油库存减少314.6万桶，精炼油库存下降322万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加61.5万桶至3.58亿桶。

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2月7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减少163.6万桶至2180.3万桶; 包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少125.6万桶至1296.5万桶; 中质馏分油库存减少4.6万桶至703.9万桶。

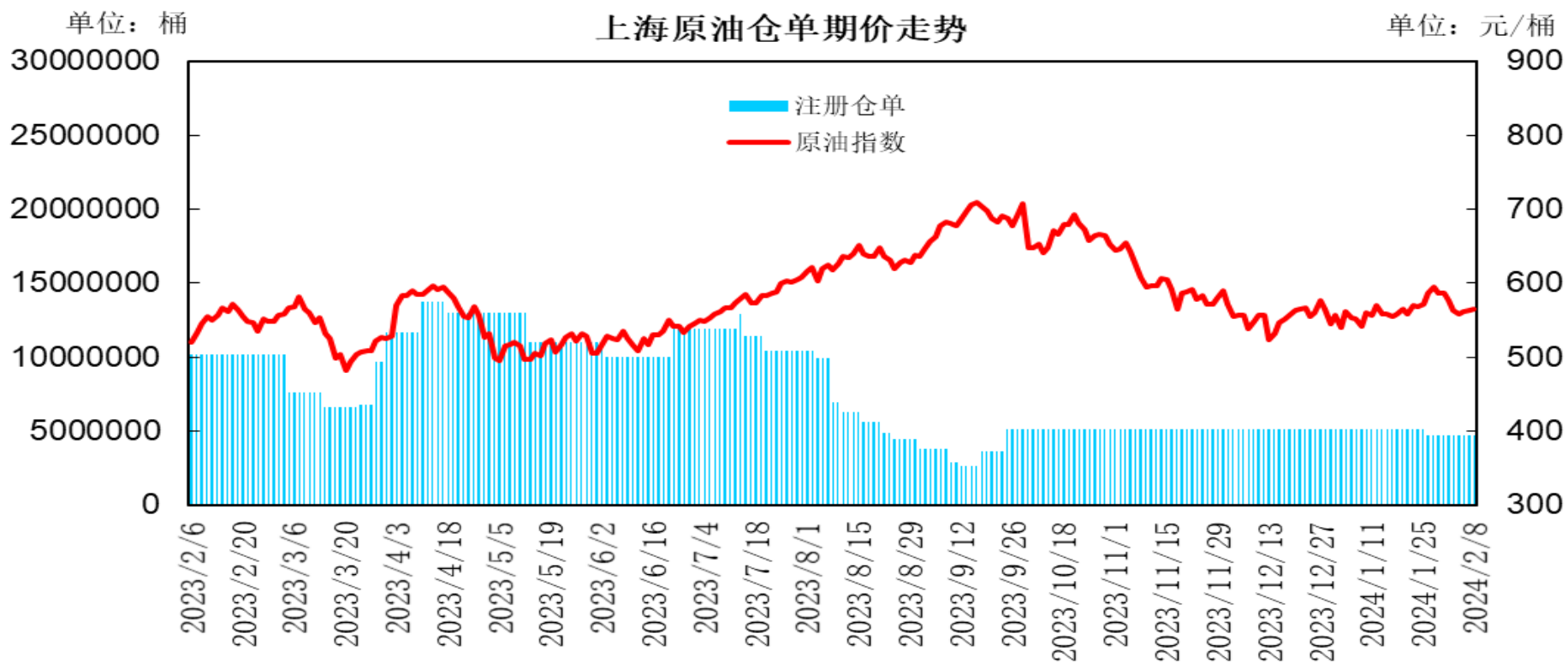
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为88.6万吨，环比增加4.1万吨，增幅为4.9%；76家样本沥青贸易商库存为149.8万吨，环比增加11万吨，增幅为7.9%。

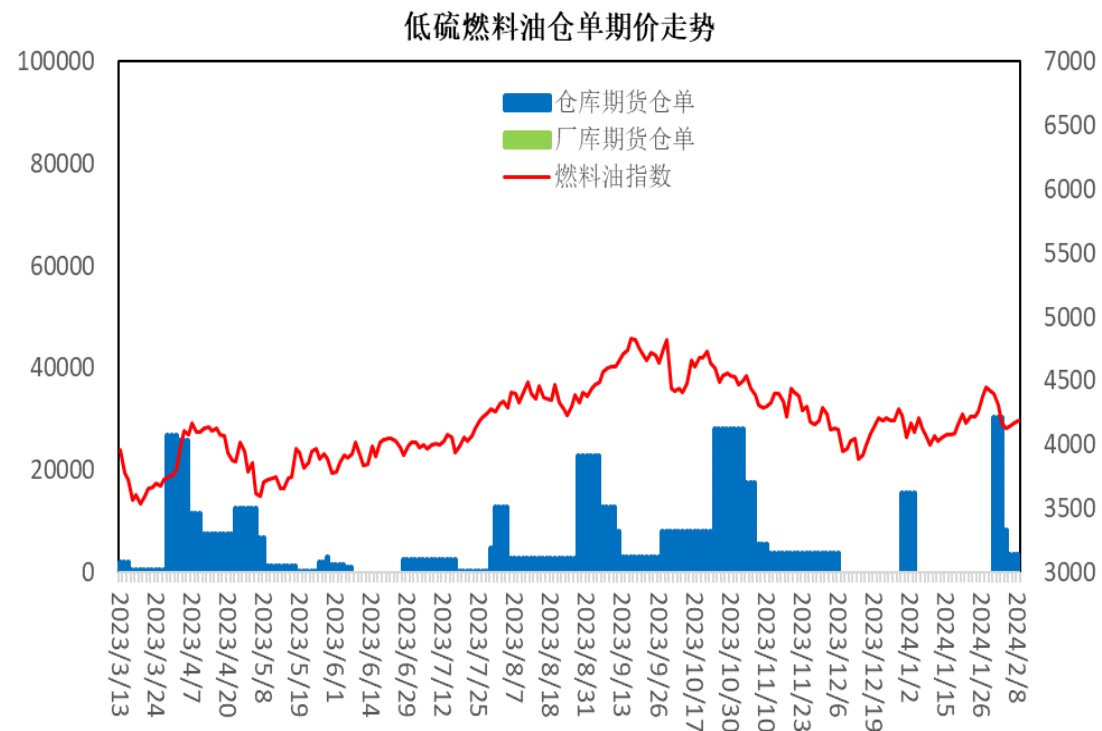
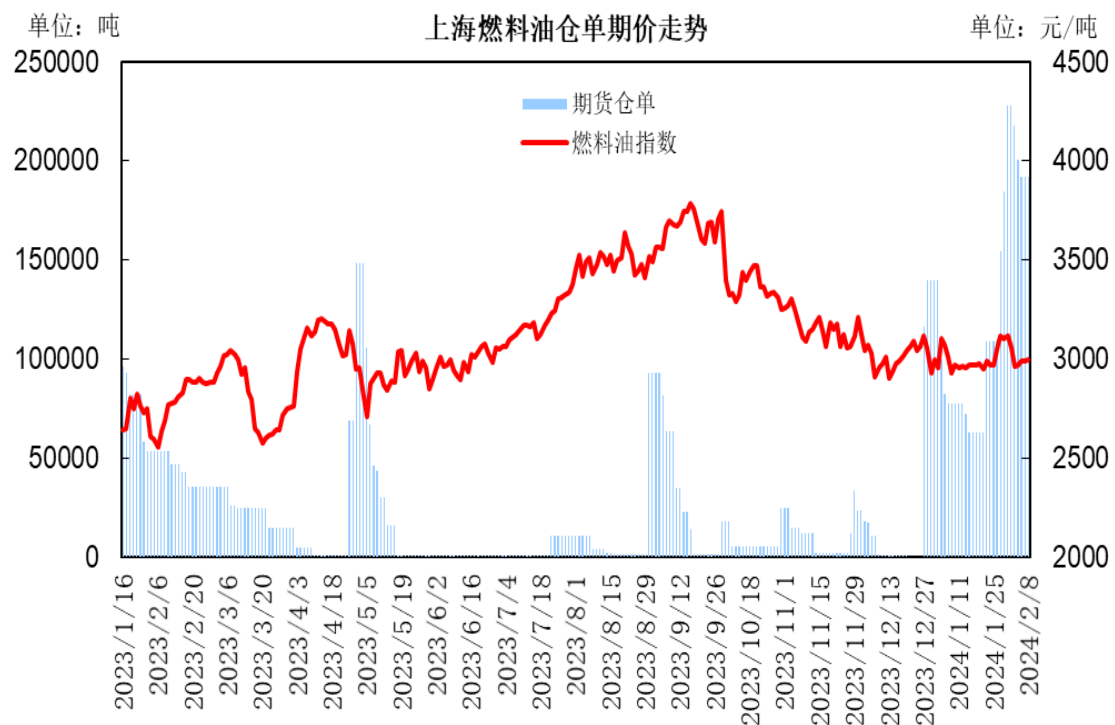
「产业链情况」

交易所库存-原油



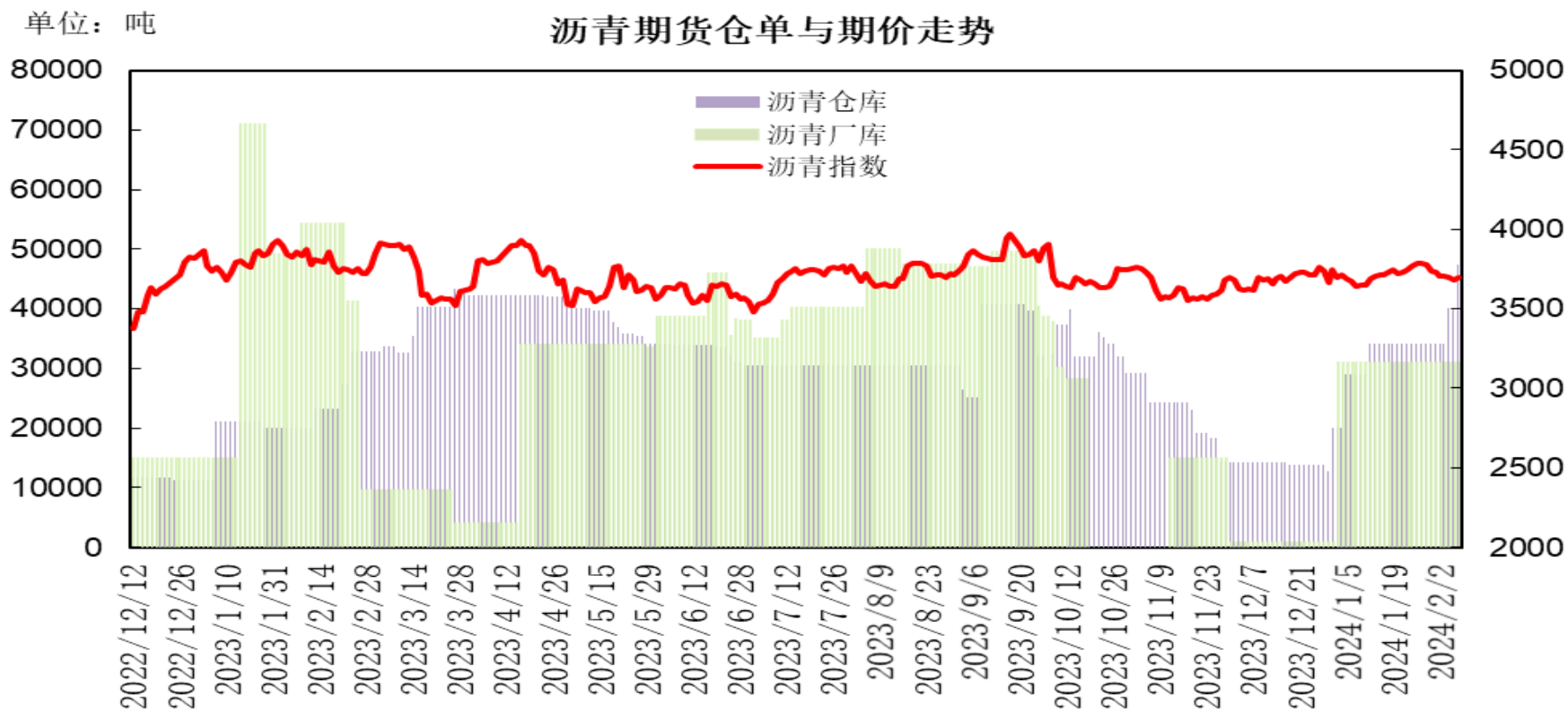
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为471.8万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



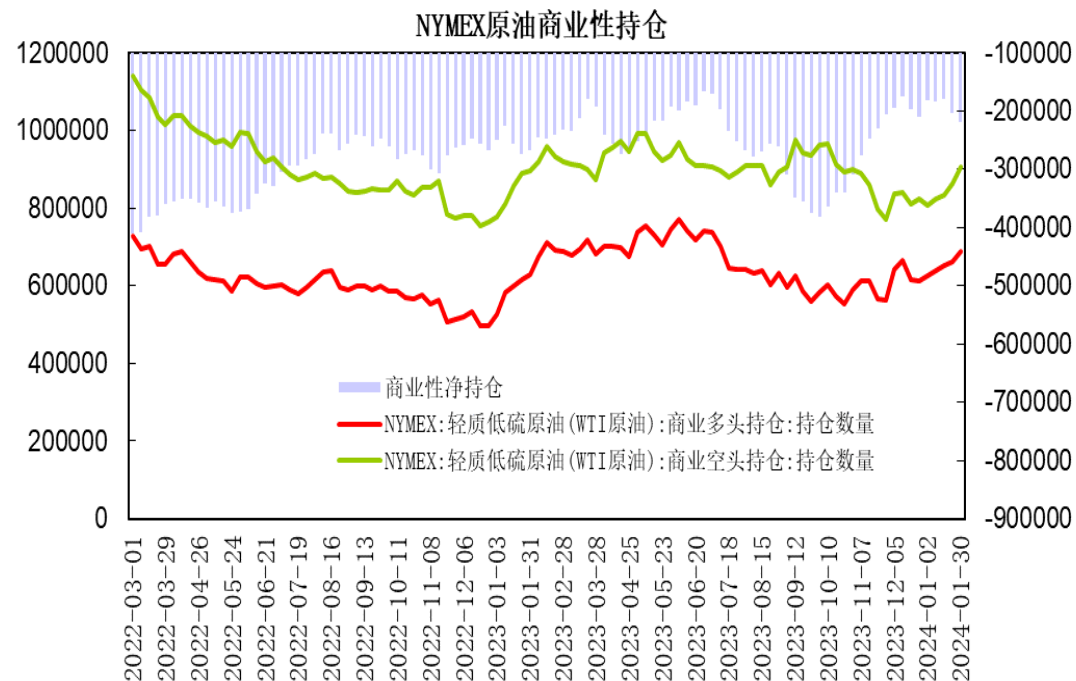
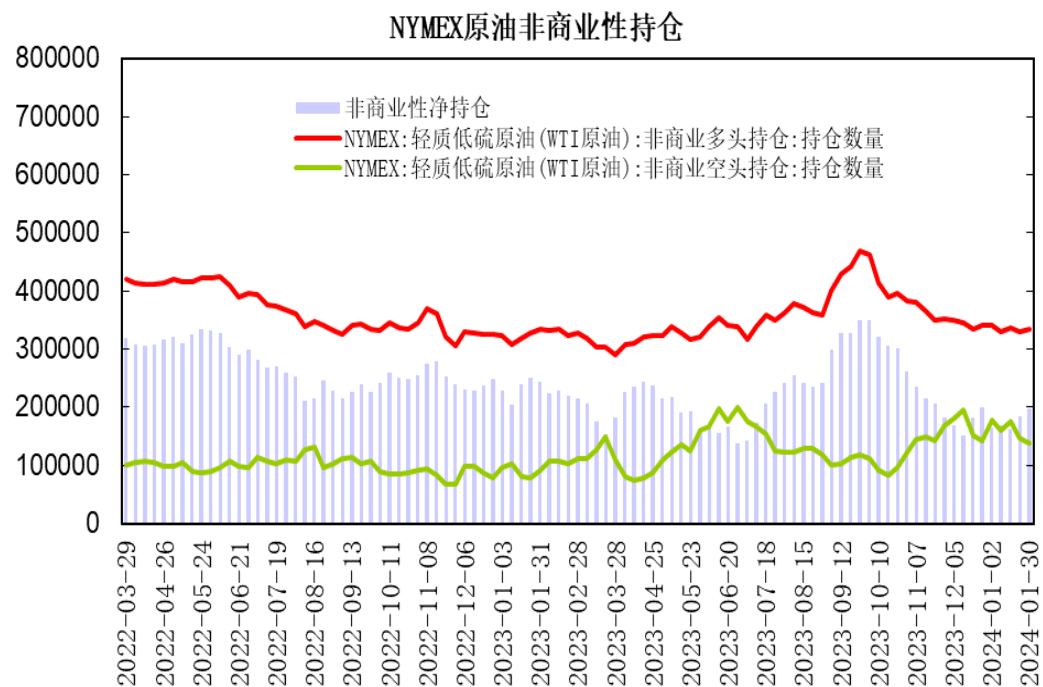
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为192160吨，较上一周减少25700吨。低硫燃料油期货仓单为3610吨，较上一周减少26690吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



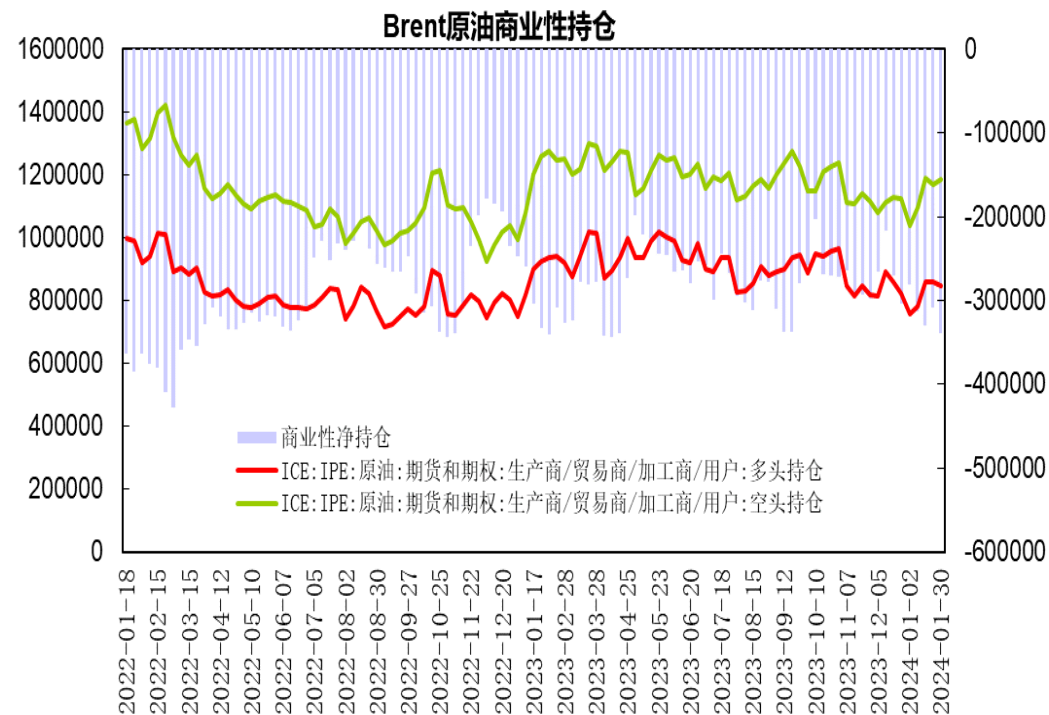
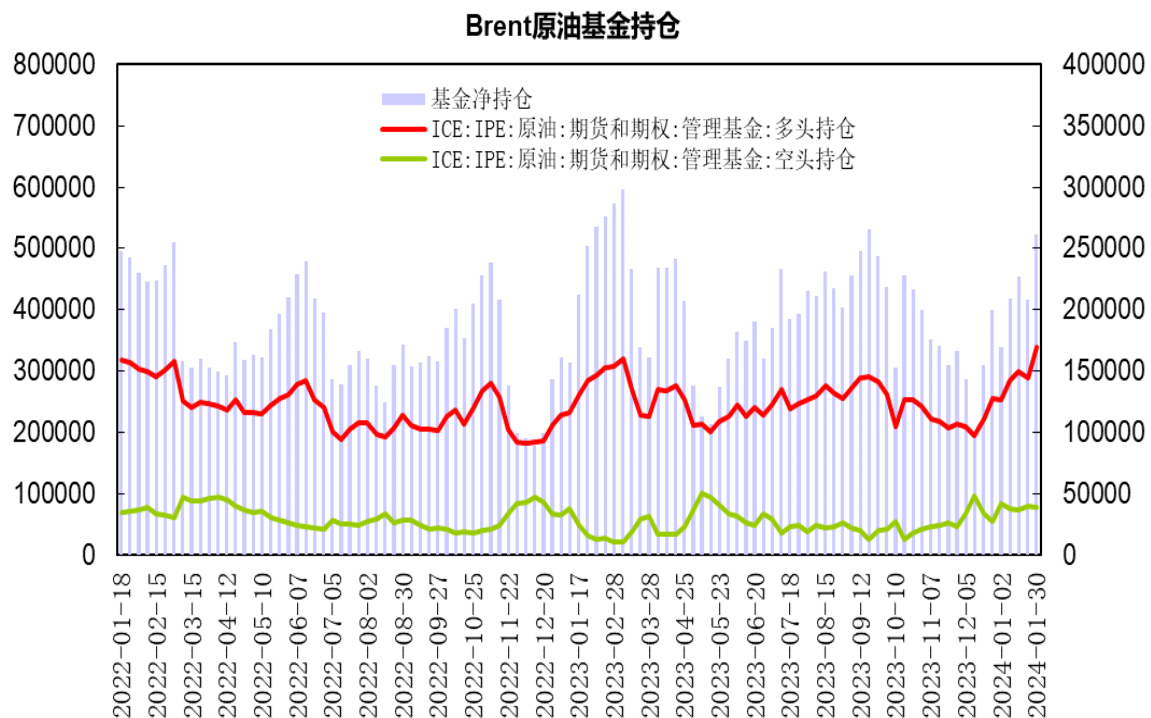
本周上海期货交易所沥青仓库库存为47400吨，较上一周增加13290吨；厂库库存为30950吨，较上一周持平。

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30日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单196664手，较前一周增加12646手；商业性持仓呈净空单为219075手，比前一周增加16607手。

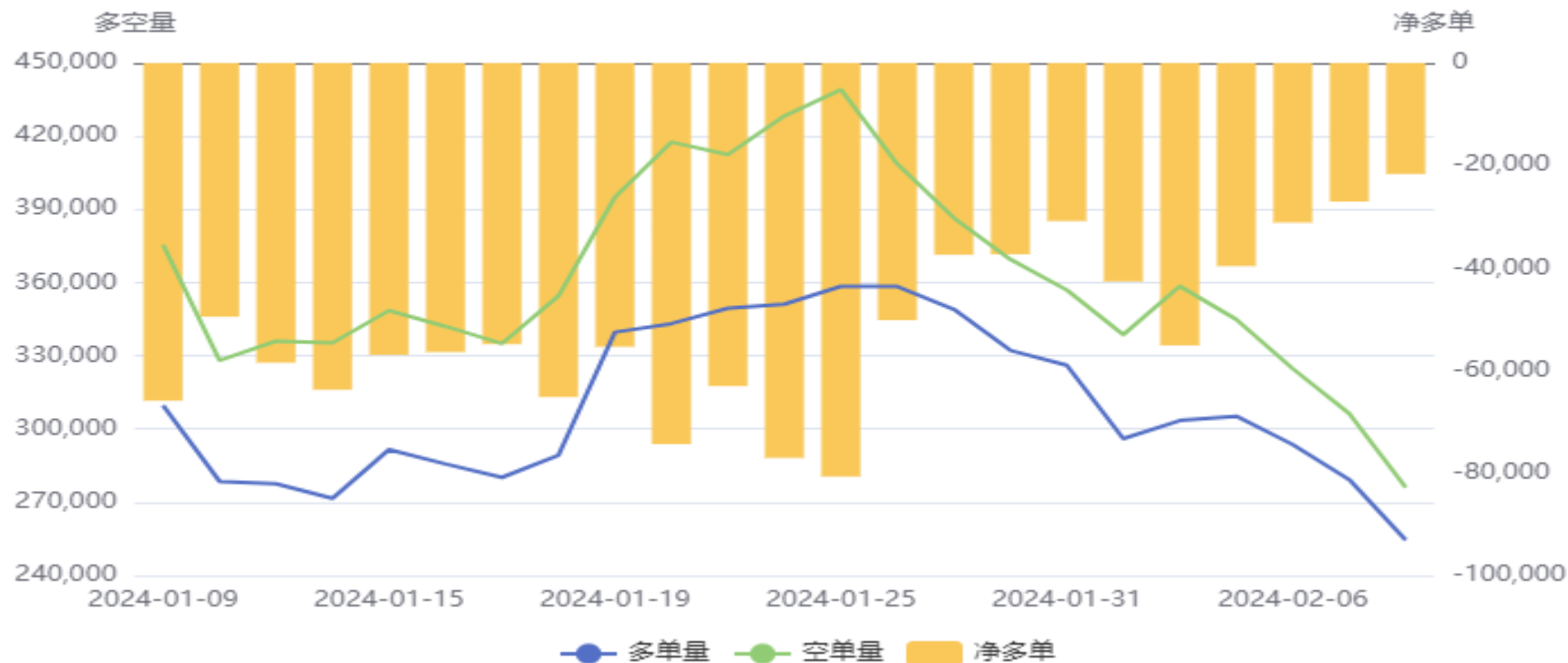
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至1日30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261416手, 比前一周增加53269手; 商业性持仓呈净空单为339636手, 比前一周增加30917手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

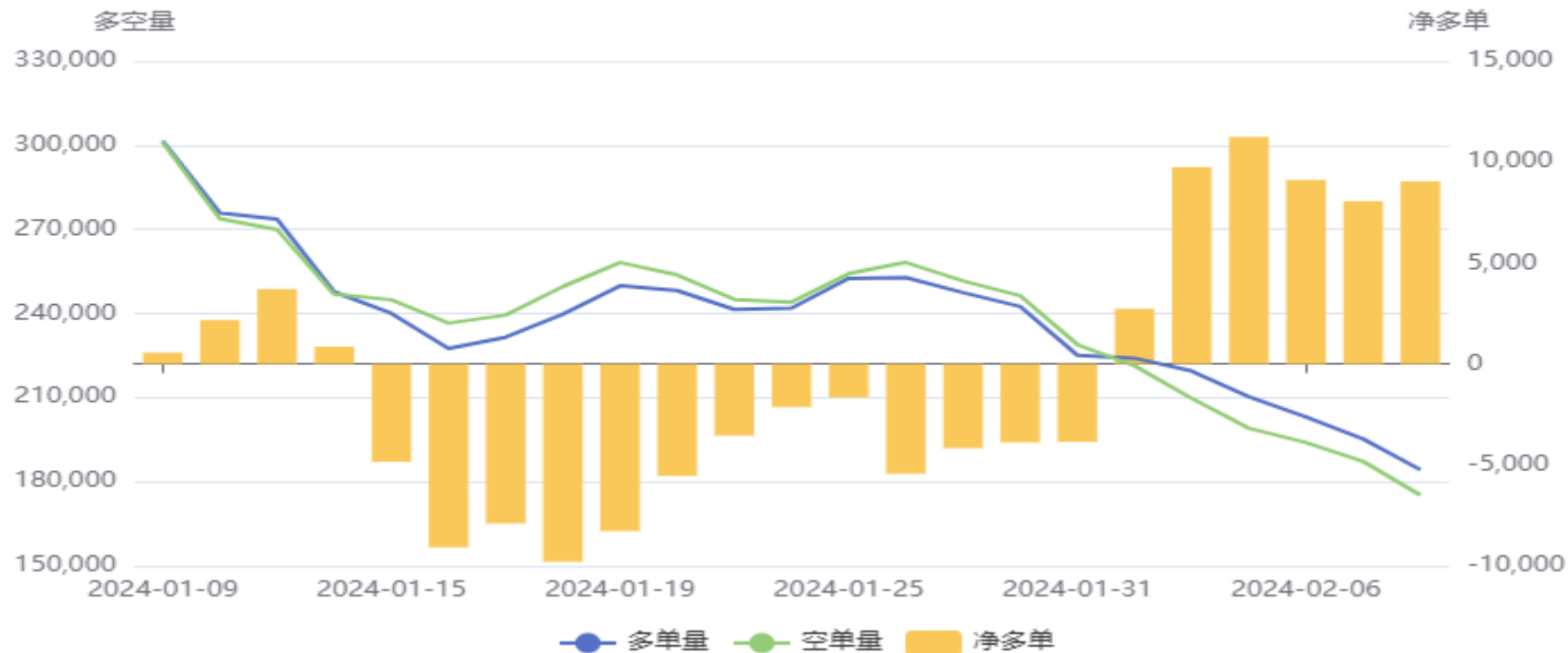


上海燃料油期货前20名持仓净空单为21642手，比前一周减少33464手；节前多空减仓，空单减幅较大，净空单较上周明显回落。

「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9045手，比前一周减少708手；节前多空减仓，净多单较上周小幅回落。

上海原油跨月价差



上海原油2403合约与2404合约价差处于-2至-5.2元/桶区间，3月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油跨月价差



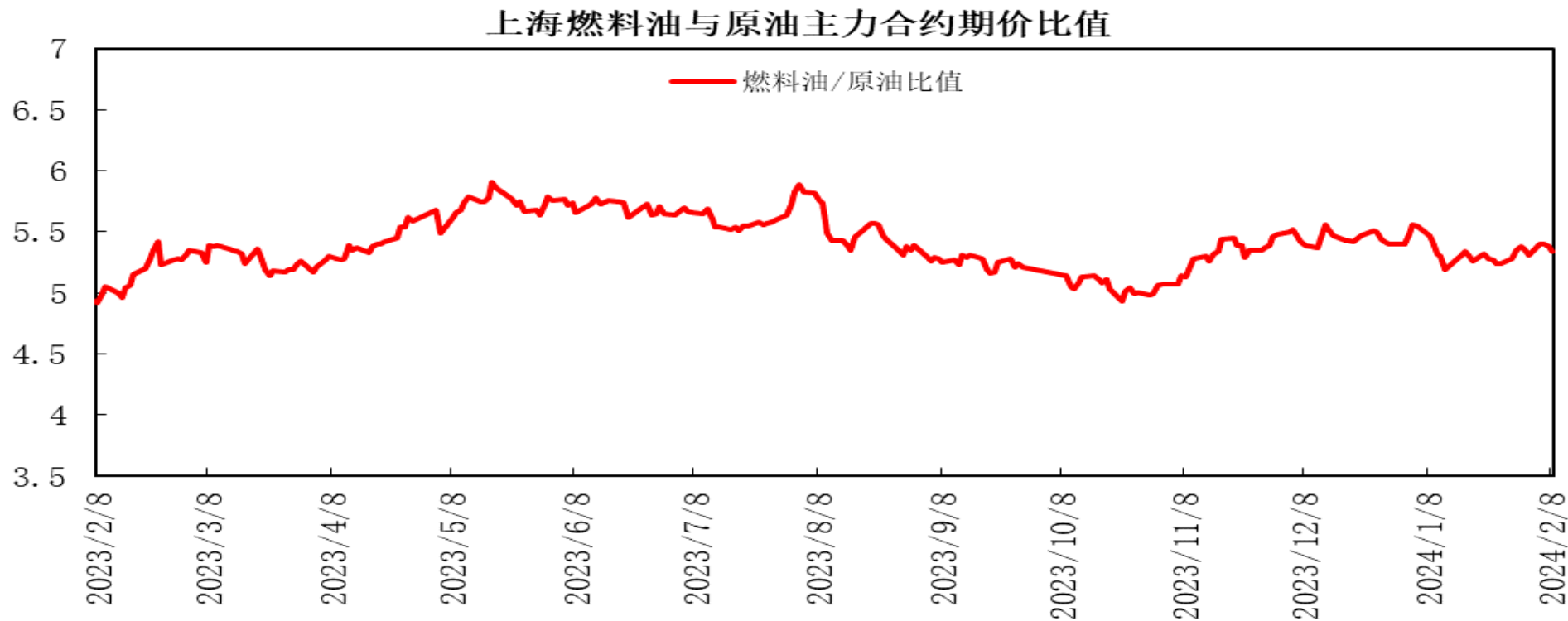
上海燃料油2403合约与2405合约价差处于-45至-16元/吨区间，3月合约贴水小幅走阔。

上海沥青跨月价差



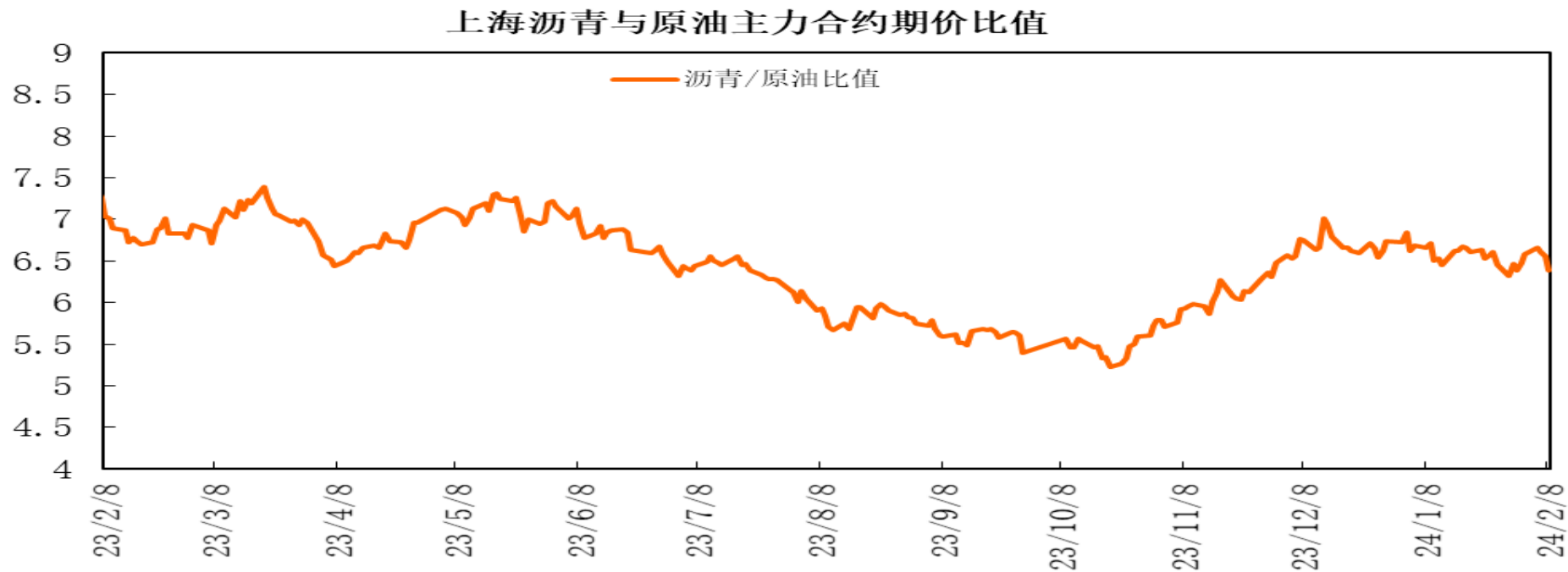
上海沥青2403合约与2406合约价差处于3至23元/吨区间，3月合约呈现小幅升水。

上海燃料油与原油期价比值



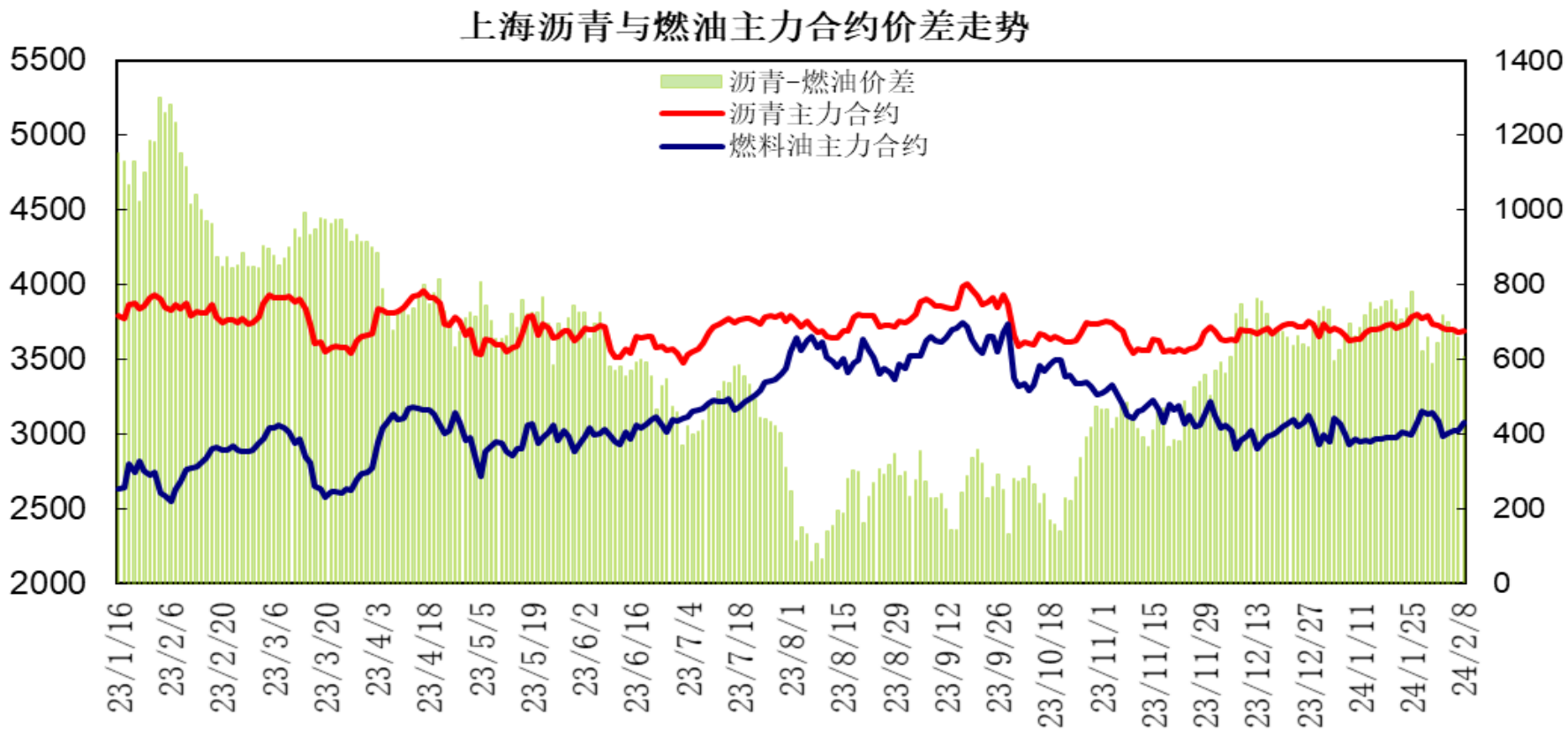
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.3至5.4区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值处于区间波动。

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6.7区间，沥青6月合约与原油4月合约比值出现回落。

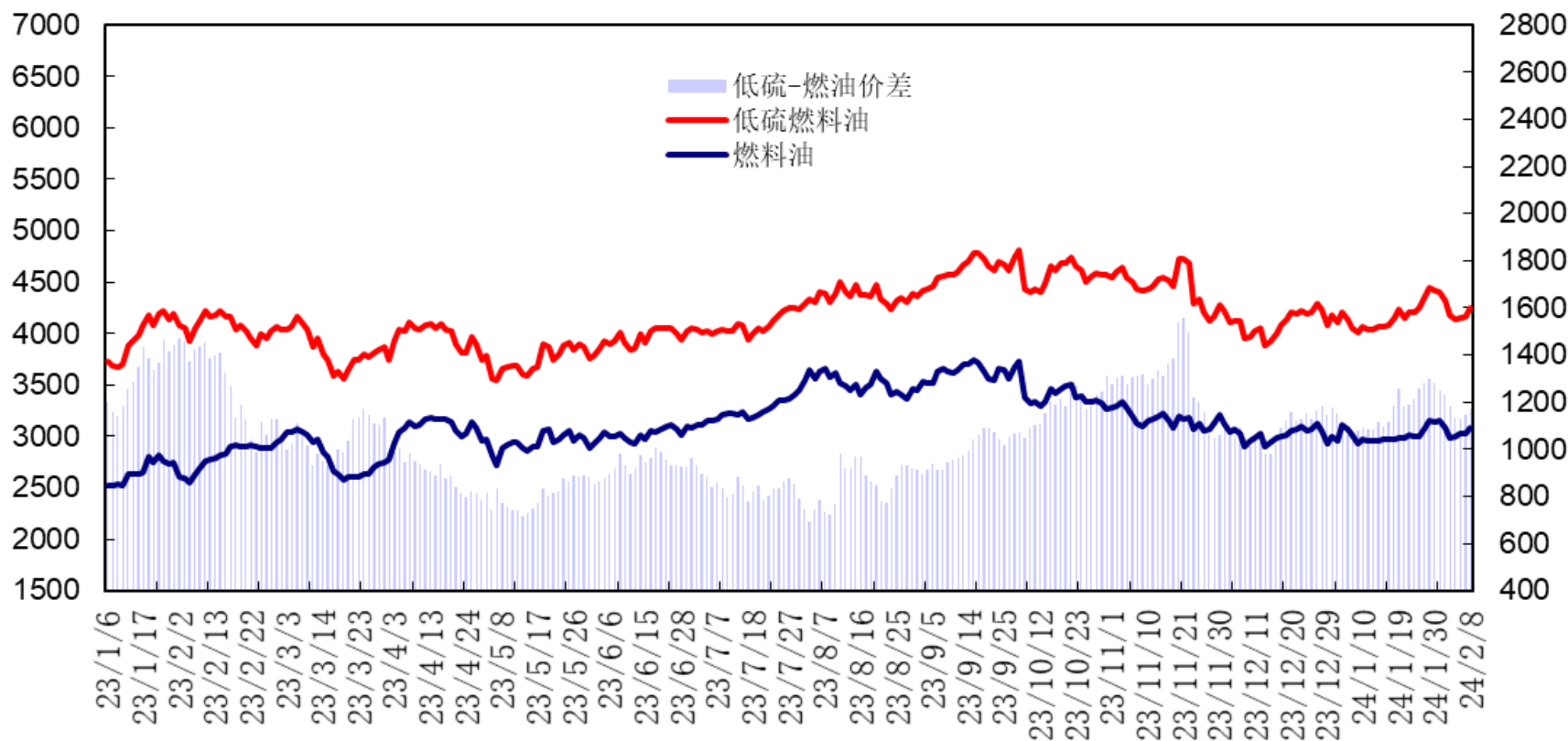
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于600至710元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差小幅回落。

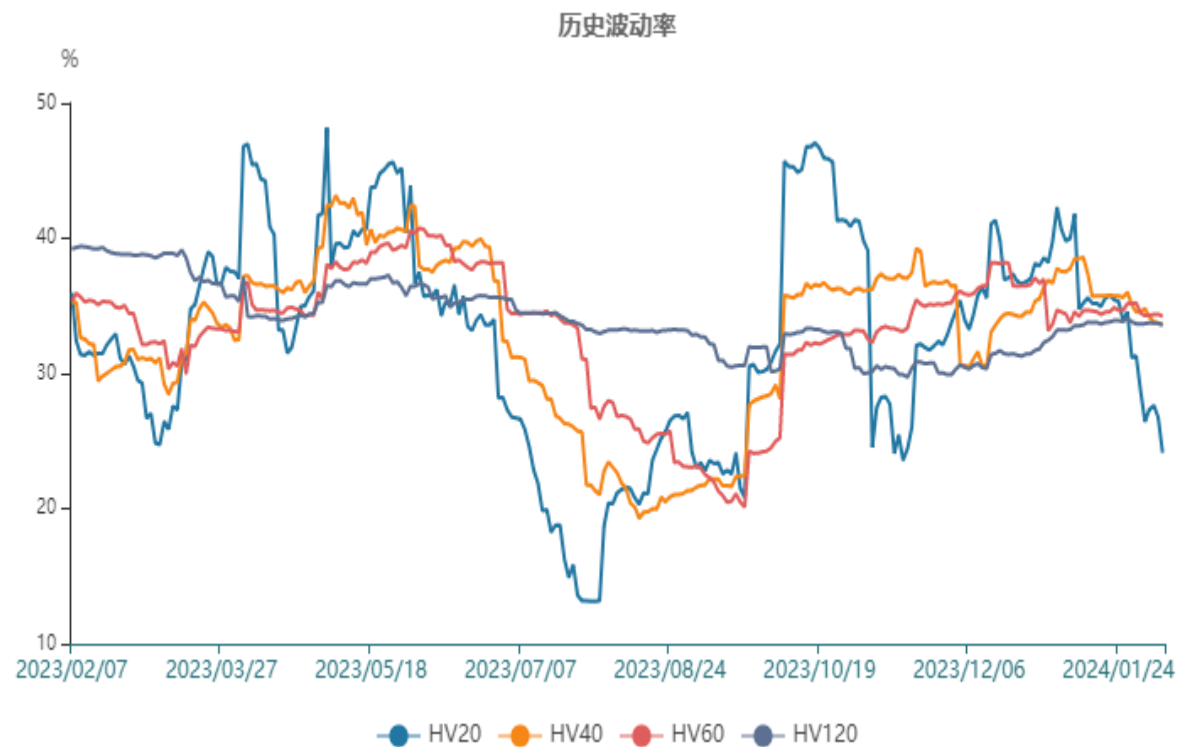
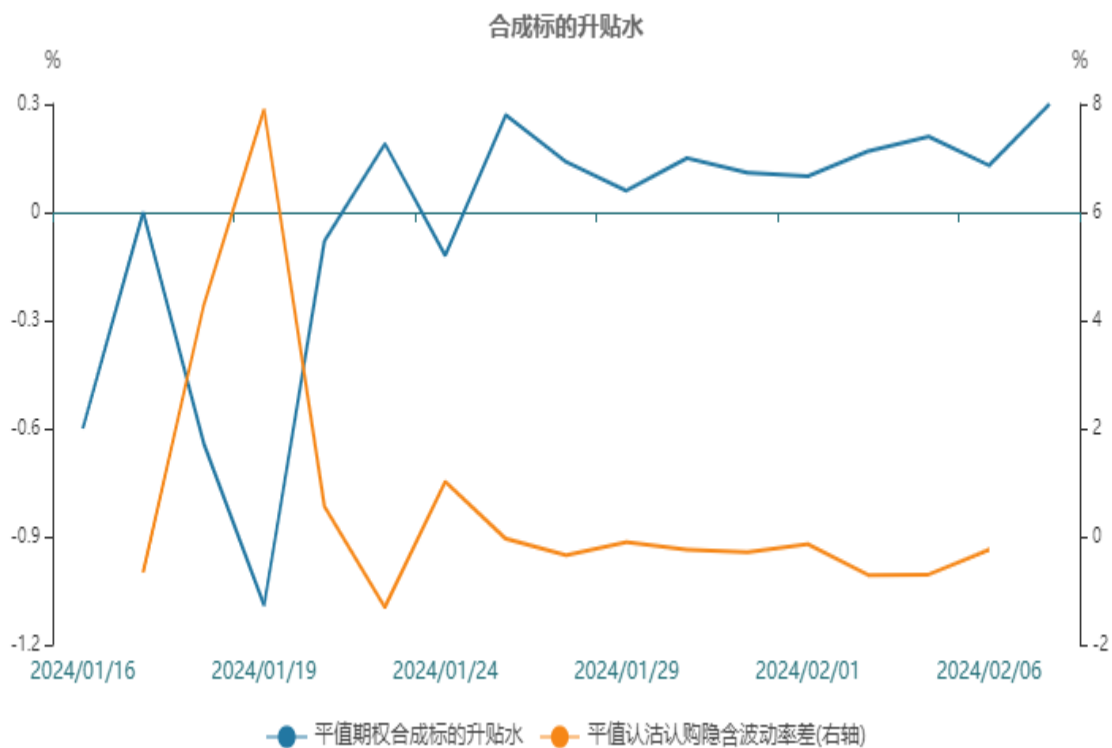
低硫燃料油与燃料油期价价差

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



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月合约价差小幅缩窄。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率继续下降，平值期权合成标的升水0.13%，平值认沽认购隐含波动率差-0.24%，存在正向套利机会。

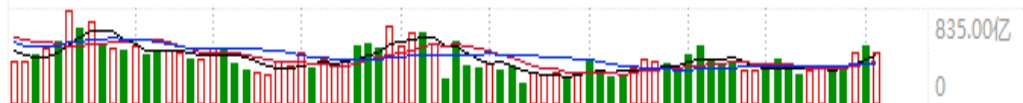
石油石化指数

801960.SI(石油石化(申万)) 2024/02/08 收 2171.70 幅 4.42%(91.95) 开 2071.75 高 2178.37 低 ...

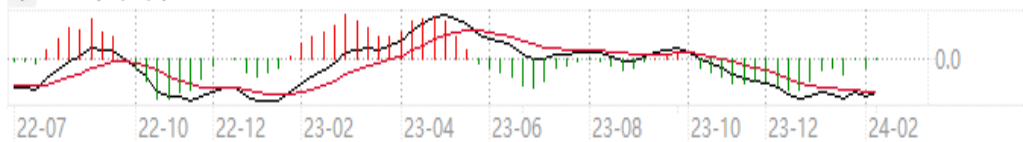
MA5 2141.38↓ MA10 2146.46↓ MA20 2194.48↓ MA60 2251.24↓ MA120 2286.40↓ (79周) ▼



AMO: 471.10亿 MA(5): 436.62亿 MA(10): 380.75亿 MA(20): 374.30亿



? MACD(12,26,9) DIF: -35.7772 DEA: -34.5764 MACD: -2.4017



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)	4.42%	2,071.75	2,171.70	2,058.71	2,171.70	779,672.70	4,710,962.85	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600339.SH 中油工程	6.87%	12.28	13.68	11.13	13.17	36,671.06	107,307.26	0.99
2	600777.SH 新潮能源	0.74%	83.31	86.66	72.02	83.61	73,460.97	191,997.48	0.99
3	600968.SH 海油发展	10.49%	3.08	3.44	2.92	3.41	25,576.21	76,002.65	0.99
4	600688.SH 上海石化	9.37%	10.45	11.54	9.67	11.38	20,778.25	54,087.42	0.99
5	002408.SZ 齐翔腾达	24.34%	37.61	47.10	34.26	47.10	12,345.08	54,993.71	0.95
6	000059.SZ 华锦股份	8.11%	8.23	9.05	7.32	8.96	14,831.17	66,157.07	0.94
7	600583.SH 海油工程	12.73%	111.70	131.61	102.69	126.17	19,520.48	110,862.52	0.93
8	601233.SH 桐昆股份	15.81%	35.93	43.33	33.77	41.65	14,177.49	172,208.65	0.92
9	600256.SH 广汇能源	2.58%	324.53	336.96	308.13	335.47	37,272.24	242,521.27	0.92
10	600759.SH ST洲际	2.29%	9.69	9.96	8.80	9.96	6,144.65	13,044.40	0.90

股票市场方面，石油石化指数反弹，报收2171.7点，周度涨幅4.42%；涨幅前列的股票有齐翔腾达、恒逸石化、桐昆股份。跌幅前列的股票有仁智股份、准油股份。中国石化小幅上涨，报收5.99，涨幅1.7%；中国石油周度小幅回升，报收8.28，涨幅2.2%。

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。