

「2023.12.15」

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：欧佩克联盟减产支撑油市，美联储释放明年降息信号推动美元走弱，国际原油探低回升，上海原油期货先抑后扬，SC2402合约报收546.6元/桶，较上周下跌0.49%。

行情展望：美联储维持利率不变，承认经济和通胀有所放缓，点阵图暗示明年将降息3次，美元指数跌至近五个月低位。欧佩克联盟部分产油国宣布将在明年一季度自愿削减供应，合计规模约220万桶/日，市场担忧自愿减产执行力度缺乏官方约束；11月欧佩克原油产量小幅下降。美国炼厂开工略有回落，中国主营炼厂开工上升。IEA上调明年全球原油需求预估。整体上，欧佩克联盟减产托底油市，红海油轮遇袭引发对中东石油供应安全的担忧，而全球能源放缓忧虑加剧震荡幅度，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2402合约考验530区域支撑，上方测试20日均线压力，短线上海原油期货价趋于超跌反弹走势。交易策略，短线530-570元/桶区间交易，短线区间交易为主。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：欧佩克联盟减产支撑油市，美联储释放明年降息信号推动美元走弱，国际原油探低回升，新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫价差继续缩窄；上海燃料油市场震荡下跌，FU2403合约报收2955元/吨，较上周下跌5.32%；LU2403合约报收3967元/吨，较上周下跌6.13%。

行情展望：欧佩克联盟减产托底油市，美联储释放明年降息信号，国际原油震荡反弹；新加坡燃料油库存增至近三个月高位，科威特阿祖尔炼厂全面运营，低硫供应趋于回升，燃料油市场呈现震荡。

策略建议：FU2403合约考验2900区域支撑，上方趋于测试3150区域压力，短线处于2900-3150元/吨区间交易。LU2403合约考验3900区域支撑，上方测试20日均线压力，建议短线以3900-4150元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差小幅缩窄，预计LU2403合约与FU2403合约价差处于950-1100元/吨区间波动。

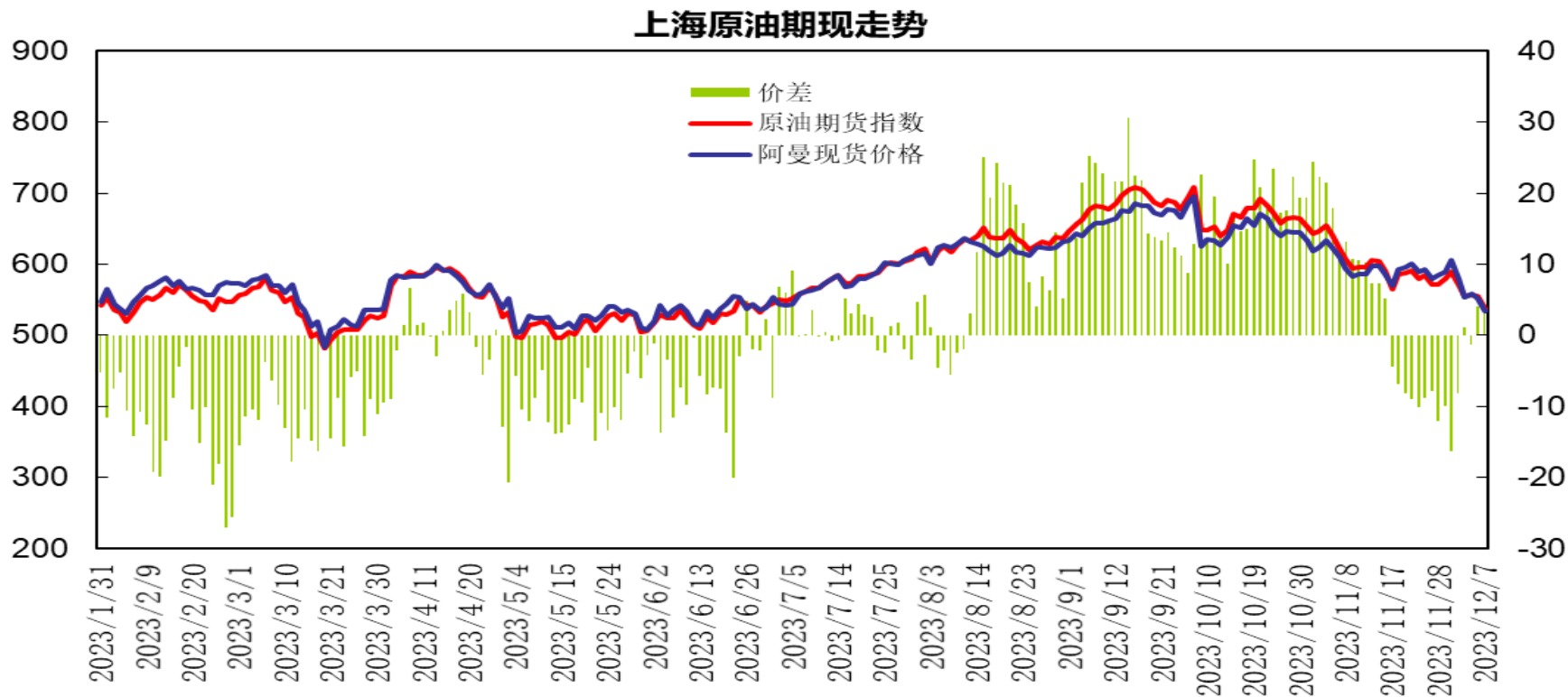
沥青期货周度要点小结

行情回顾：欧佩克联盟减产支撑油市，美联储释放明年降息信号推动美元走弱，国际原油探低回升；沥青装置开工下降，沥青期价震荡收涨，BU2403合约报收3711元/吨，较上周上涨0.19%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工下降，供应压力有所缓和；厂库及贸易商呈现下降。需求方面，北方需求处于尾声，南方部分地区赶工需求释放，大范围寒潮降温天气阻碍刚需，贸易商采购积极性不高，现货价格涨跌互现。上游原油反弹带动市场氛围，装置亏损幅度收窄，需求季节性放缓限制上方空间，沥青期价呈现震荡走势。

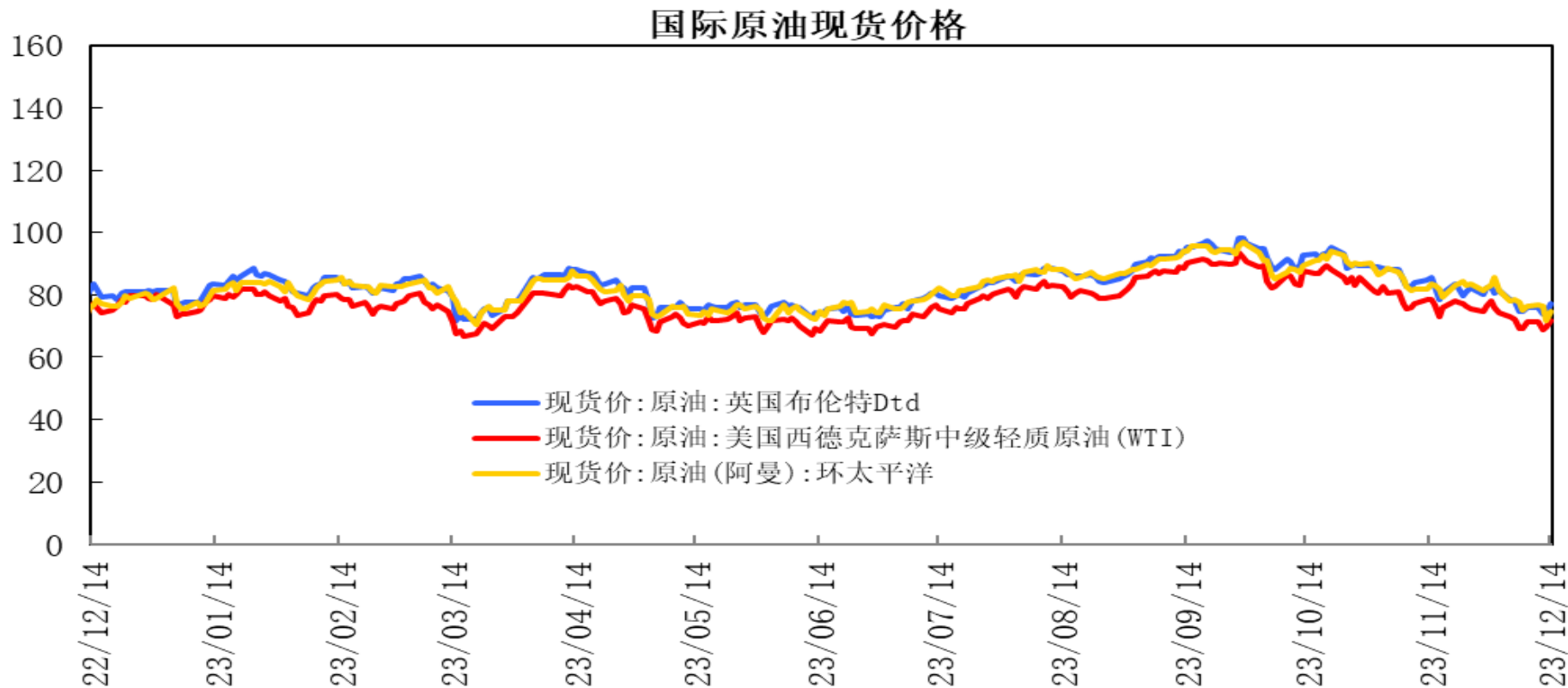
策略建议：BU2403合约考验20日均线支撑，上方测试3800区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势。交易策略，建议短线3650-3800元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



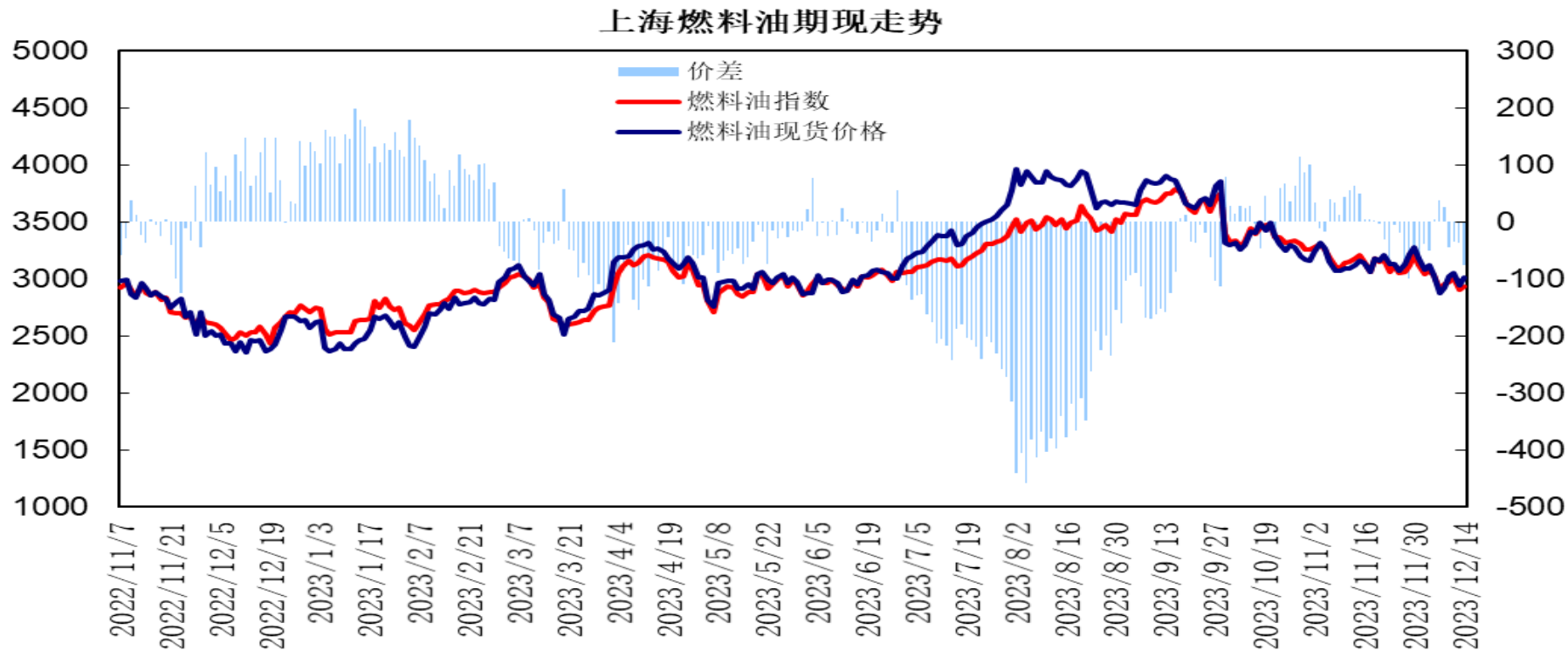
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于3至14元/桶波动，阿曼原油现货价格回落整理，上海原油期价探低回升，原油期货升水走阔。

「原油期现市场情况」



截至12月14日，布伦特原油现货价格77.35美元/桶，较上周上涨1.52美元/桶；WTI原油现货价格报71.58美元/桶，较上周上涨0.35美元/桶；阿曼原油现货价格报74.69美元/桶，较上周下跌1.58美元/桶。

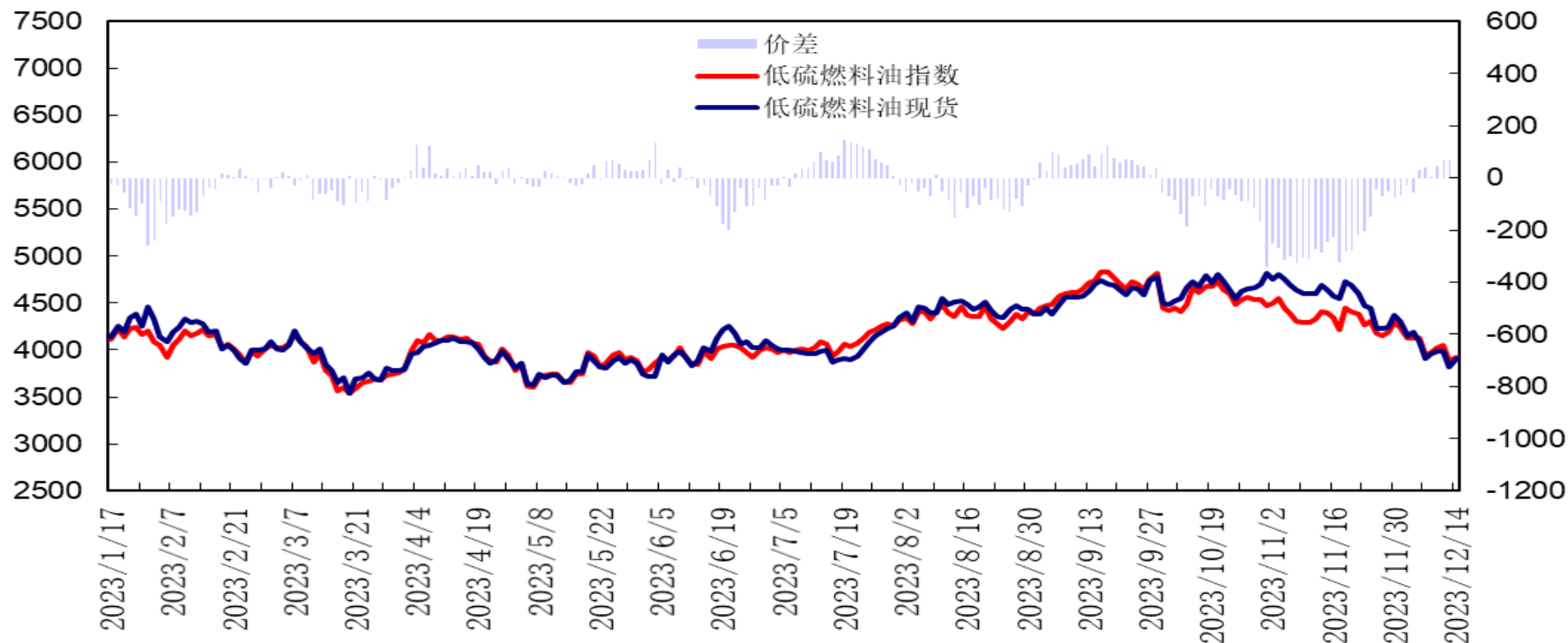
「燃料油期现市场情况」



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-80至30元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回升，燃料油期价区间整理，期货呈现小幅贴水。

「低硫燃料油期现市场情况」

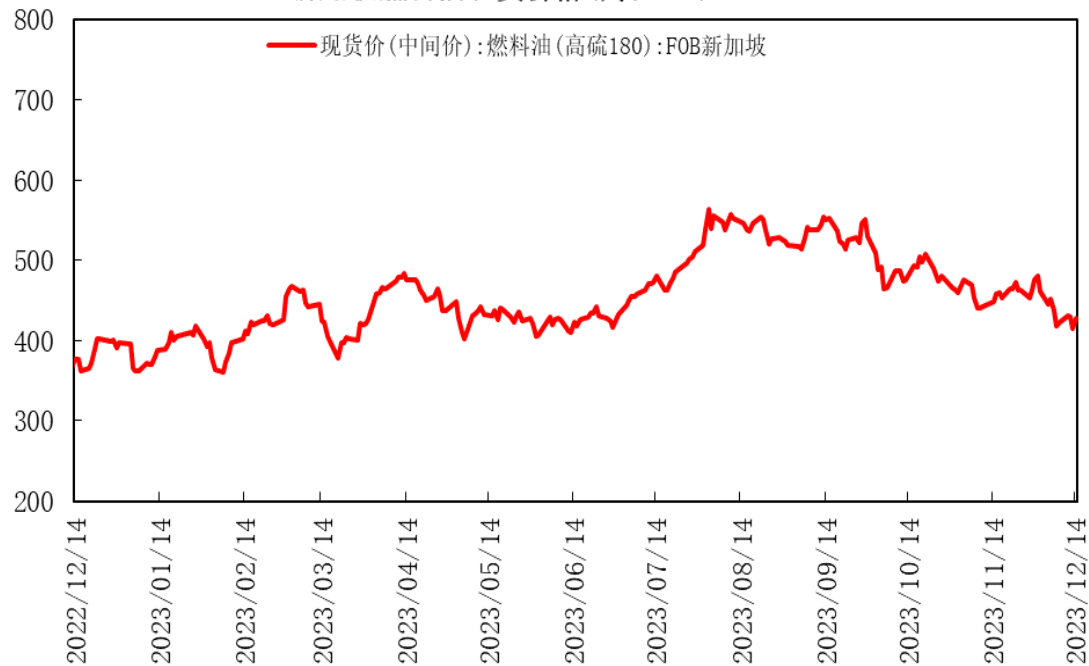
低硫燃料油期现价格走势



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70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，期货升水小幅走阔。

「燃料油期现市场情况」

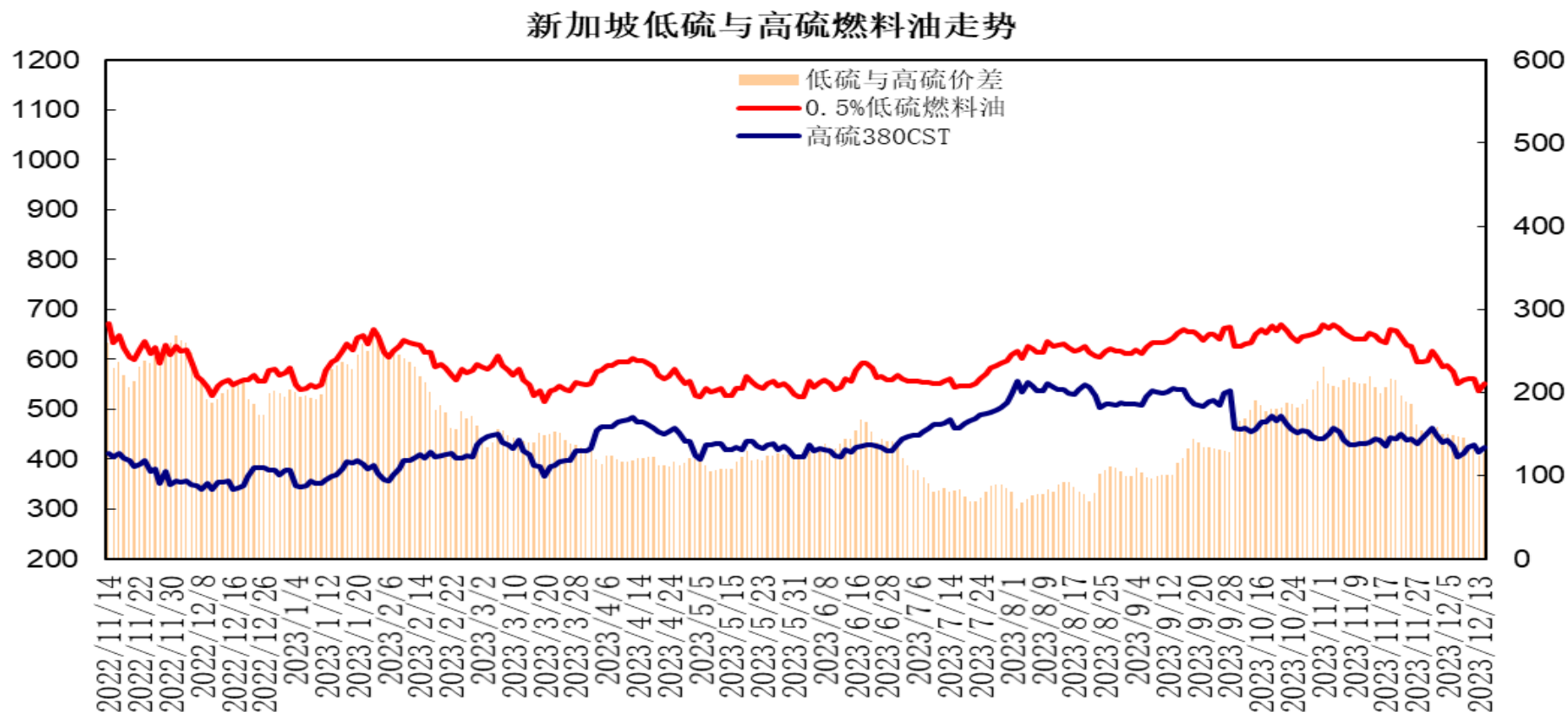
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



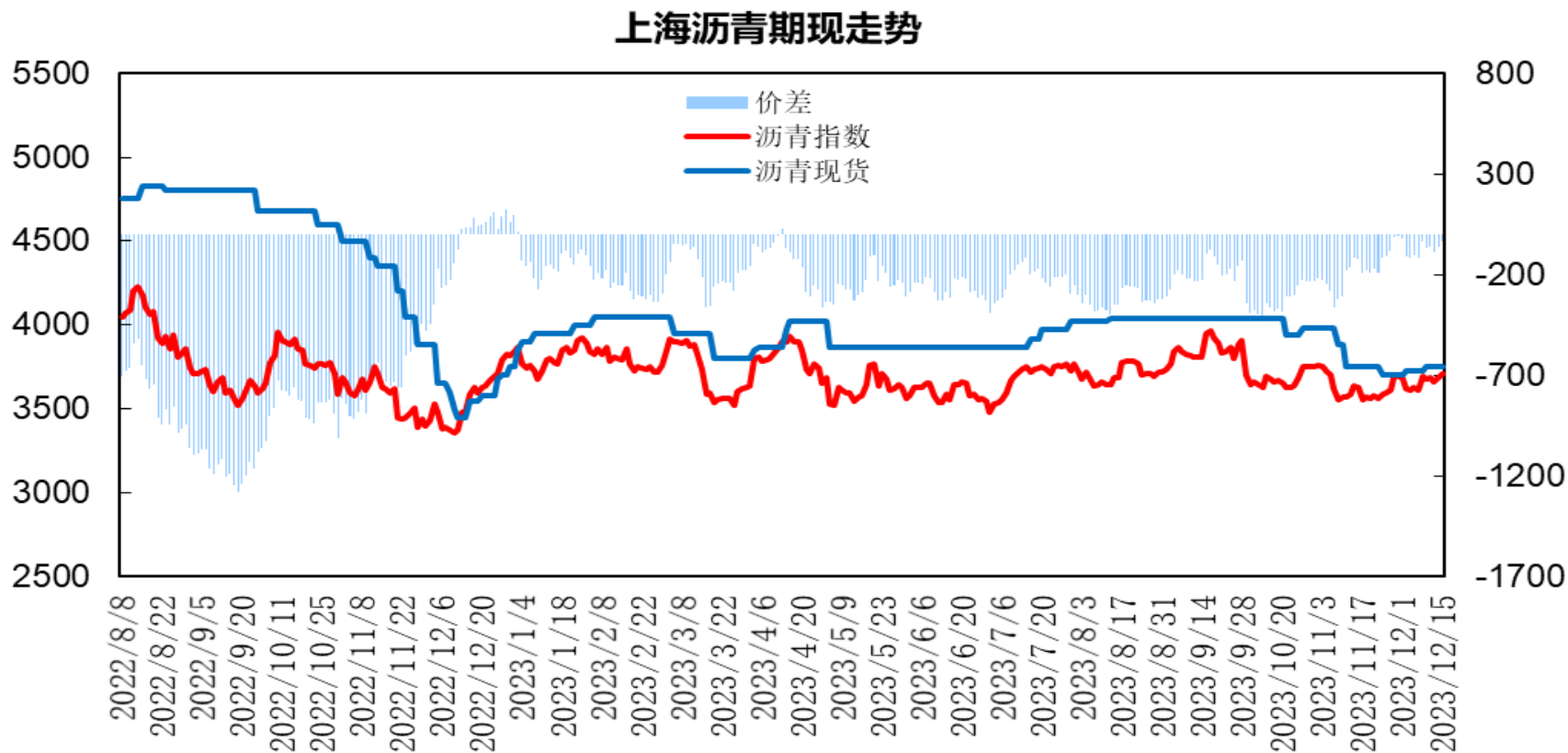
新加坡燃料油现货价格(高硫380)



截至12月14日，新加坡180高硫燃料油现货价格报428.19美元/吨，较上周上涨4.59美元/吨；380高硫燃料油现货价格报423.39美元/吨，较上周上涨11.74美元/吨，涨幅2.9%。

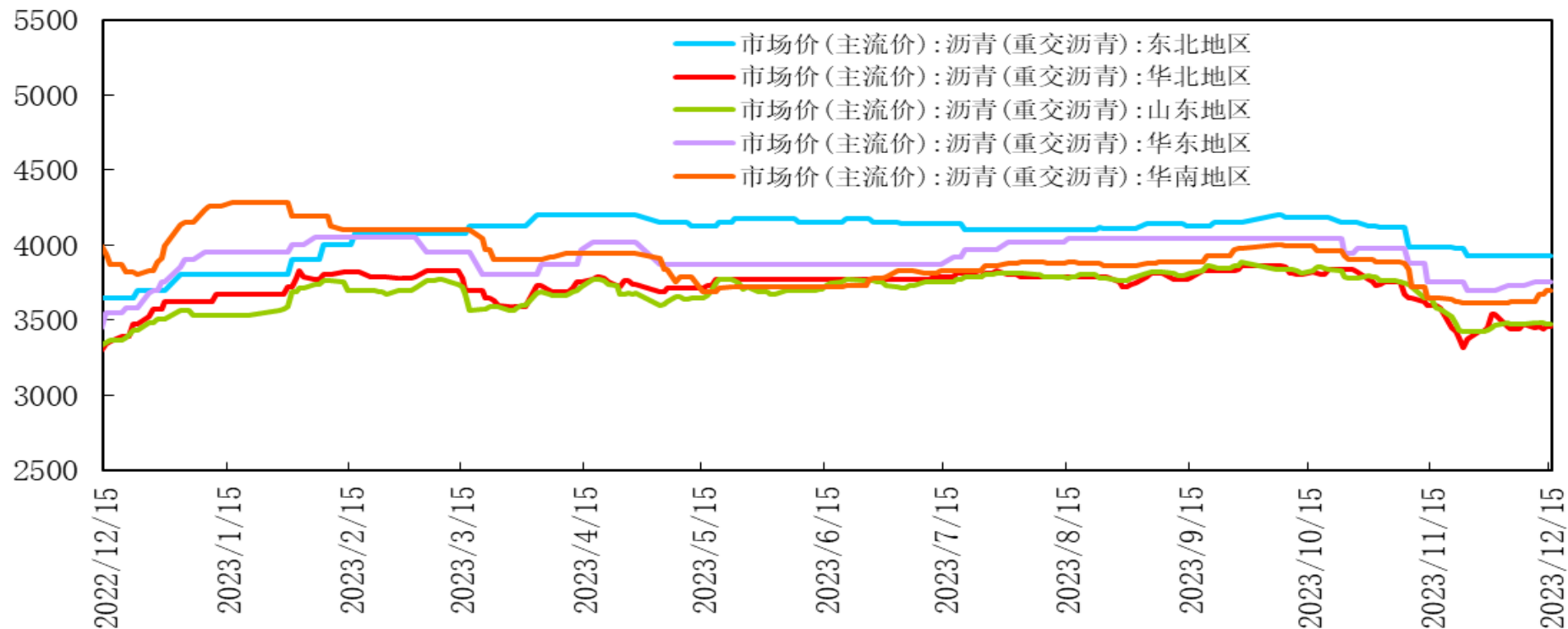


新加坡0.5%低硫燃料油价格报550.69元/吨，较上周下跌1.2%，低硫与高硫燃料油价差为127.3美元/吨，较上周下降18.67美元/吨，两者价差较上周继续缩窄。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-30至-90元/吨，与山东沥青现货价差处于170至220元/吨；华东现货报价小幅上调，沥青期价先抑后扬，期货贴水较上周小幅走阔。

国内各区域沥青现货价格

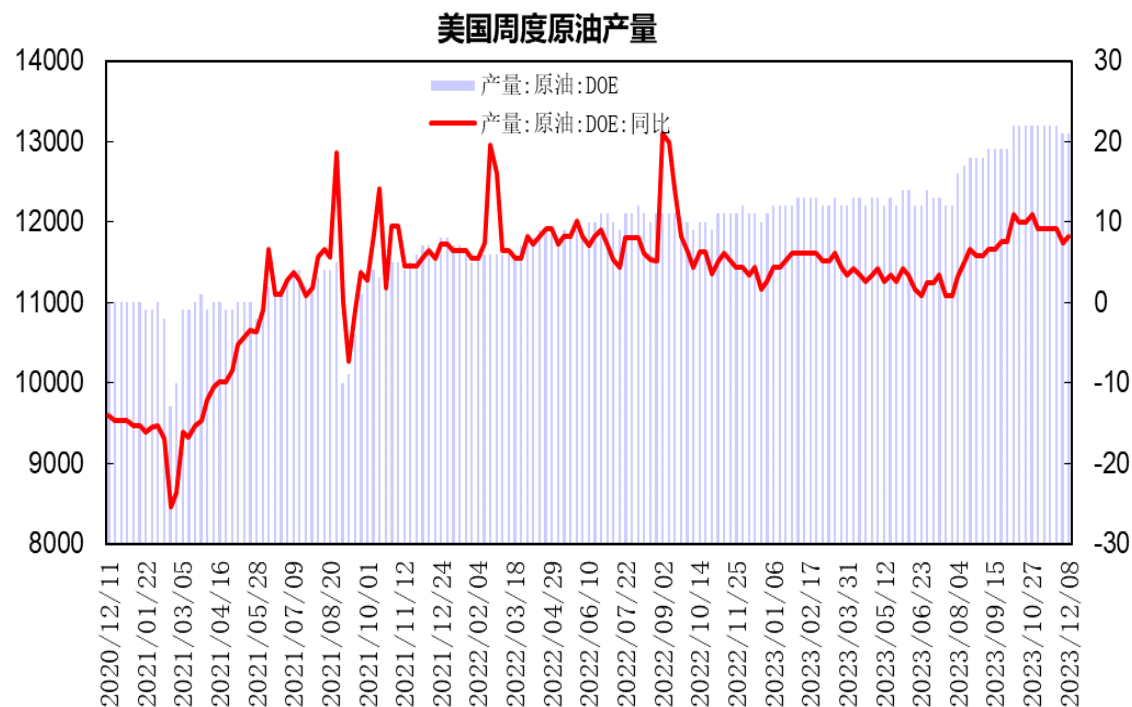
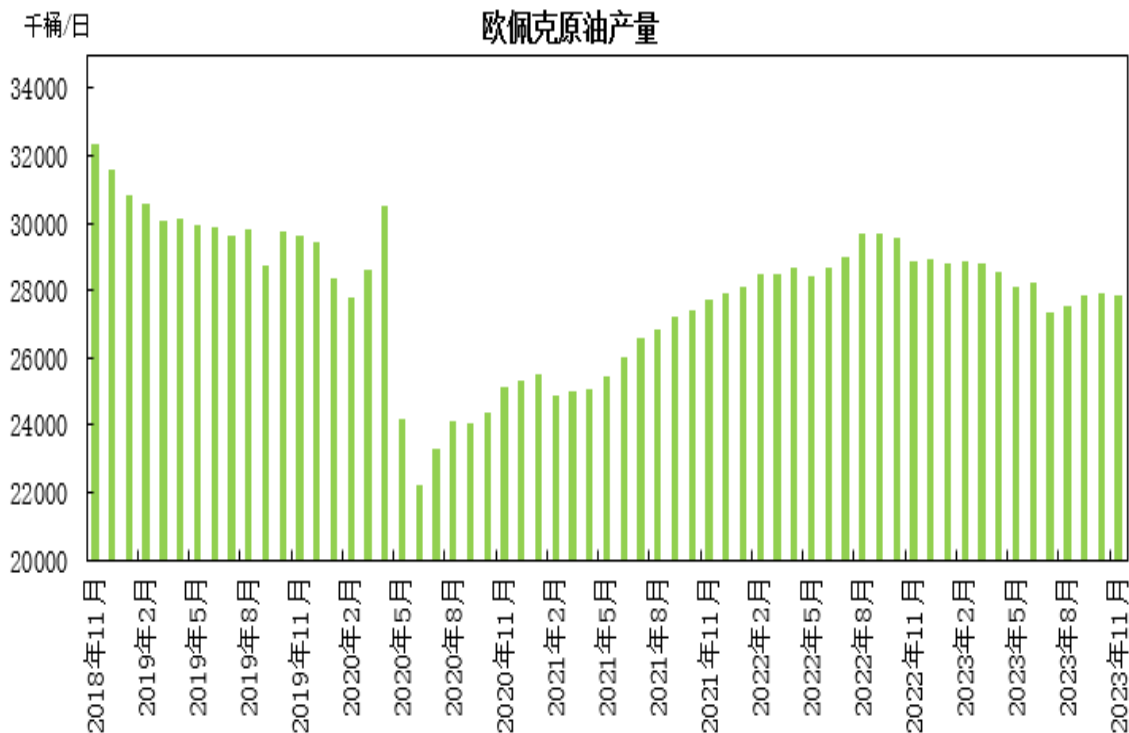


华东市场重交沥青报价为3750元/吨，较上周上涨20元/吨。

山东市场重交沥青报价为3460元/吨，较上周下跌15元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

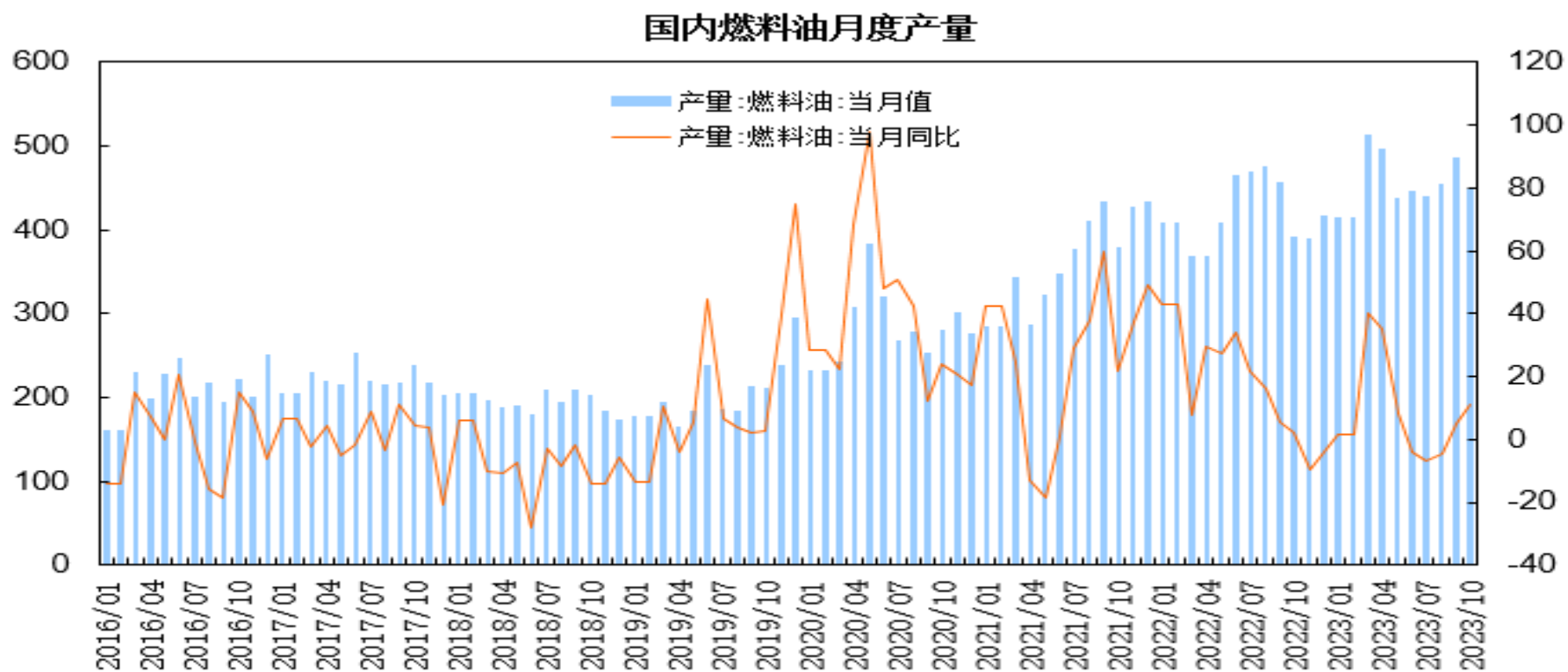


OPEC月报显示，11月份OPEC原油产量减少5.7万桶/日至2784万桶/日。

截至12月8日当周美国国内原油产量维持至1310万桶/日。

「产业链情况」

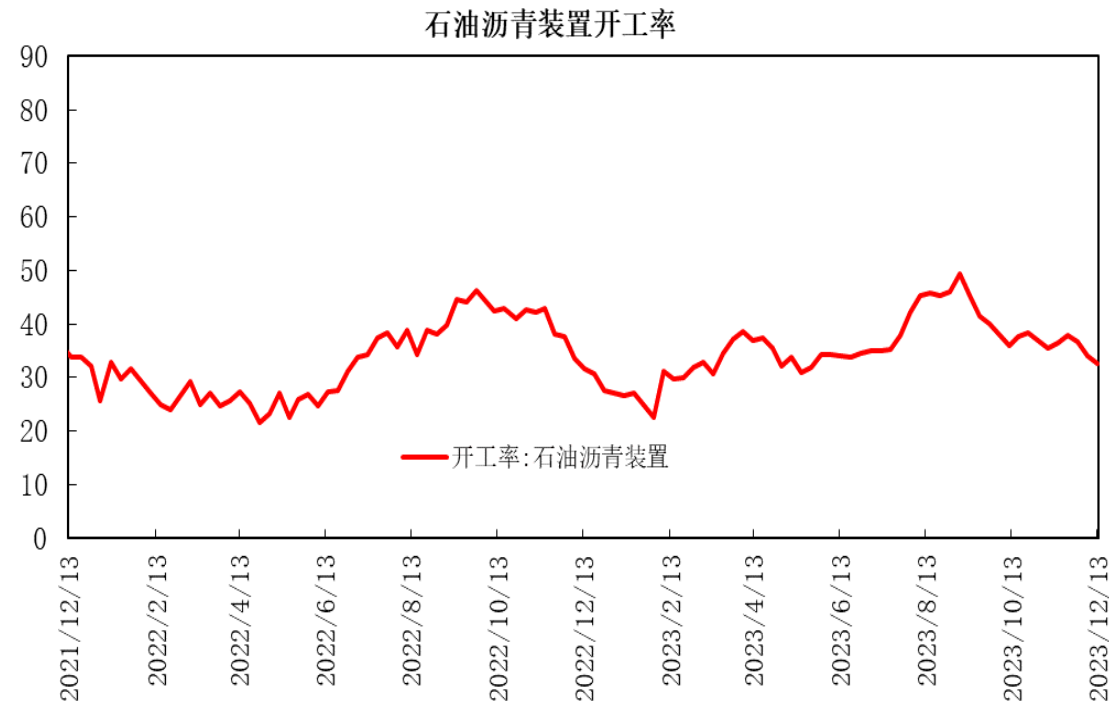
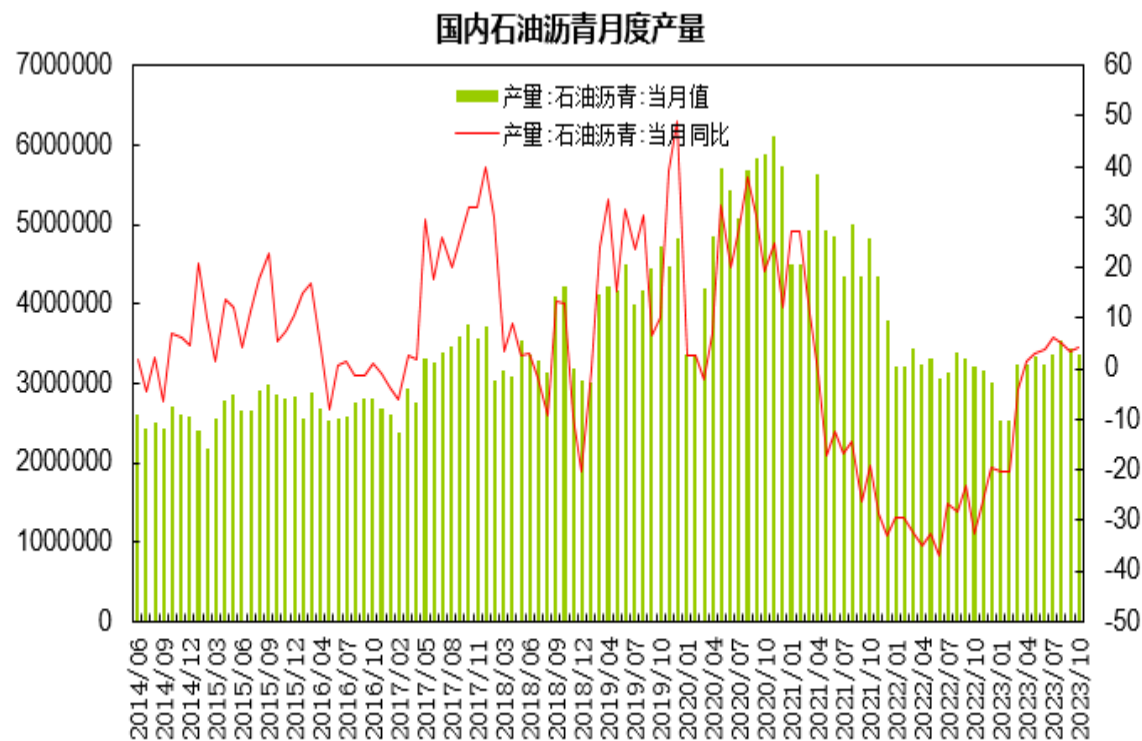
供应端——燃料油产量情况



10月燃料油产量为448.6万吨，同比增长11.2%；1-10月燃料油累计产量为4582.8万吨，同比增长5.7%

「产业链情况」

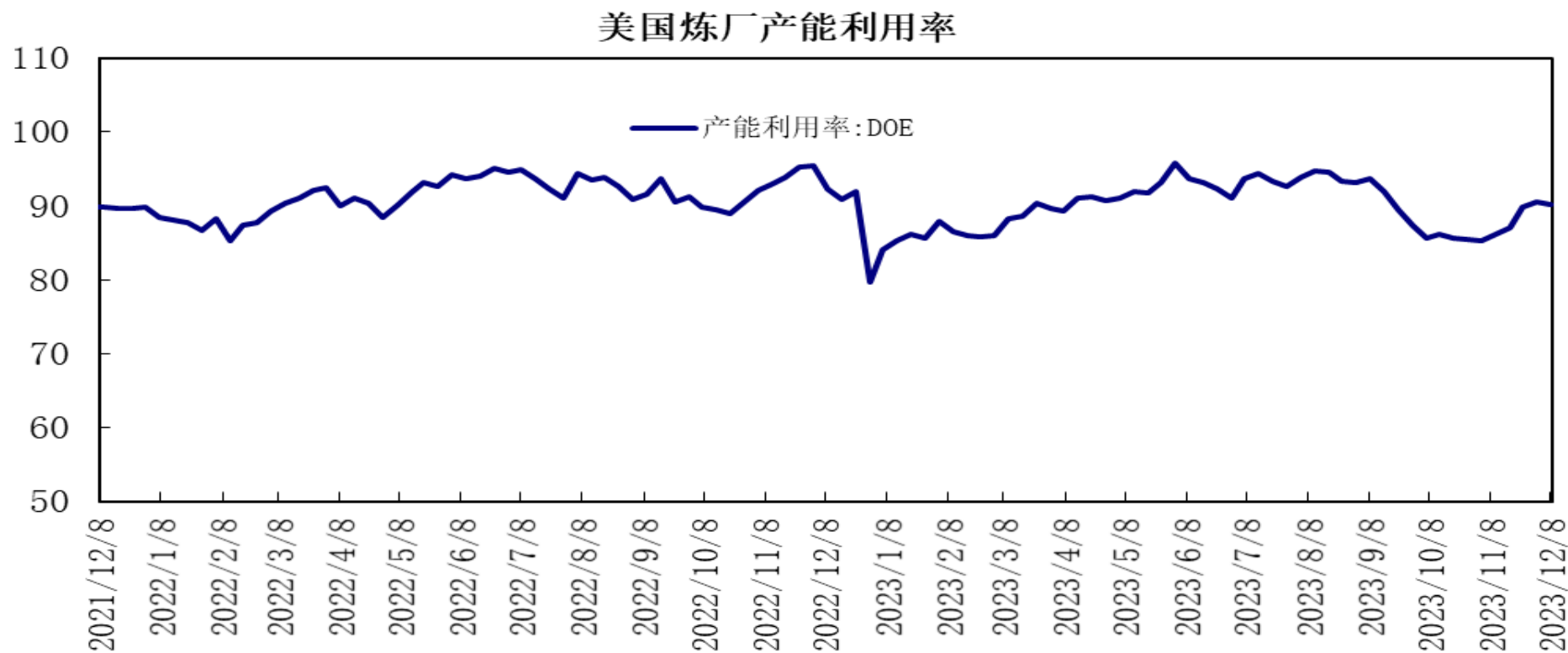
供应端——沥青产量情况



10月沥青产量为335.7万吨，同比增长4.2%；1-10月沥青累计产量为3176.7万吨，同比增长1.2%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为32.7%，较上一周下降1.4个百分点。

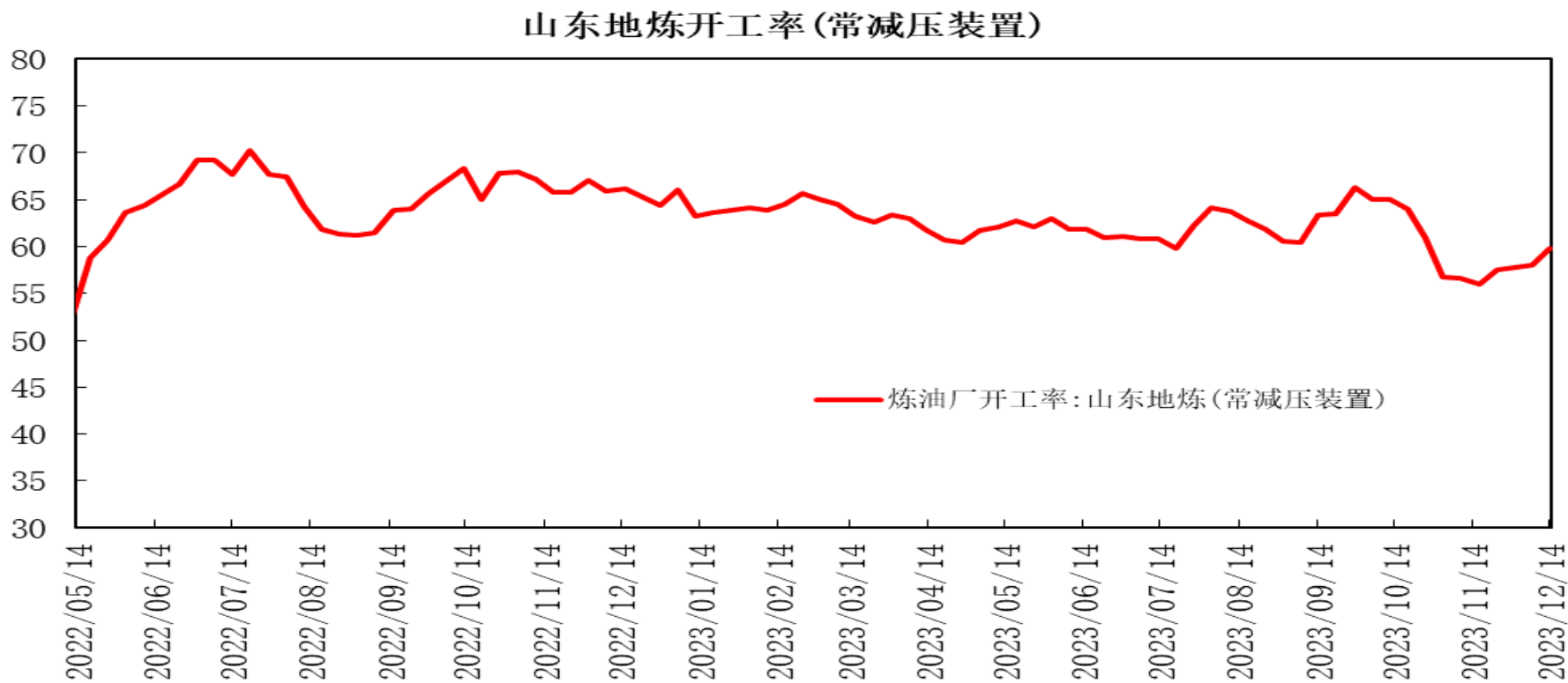
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为90.2%，环比下降0.3个百分点。

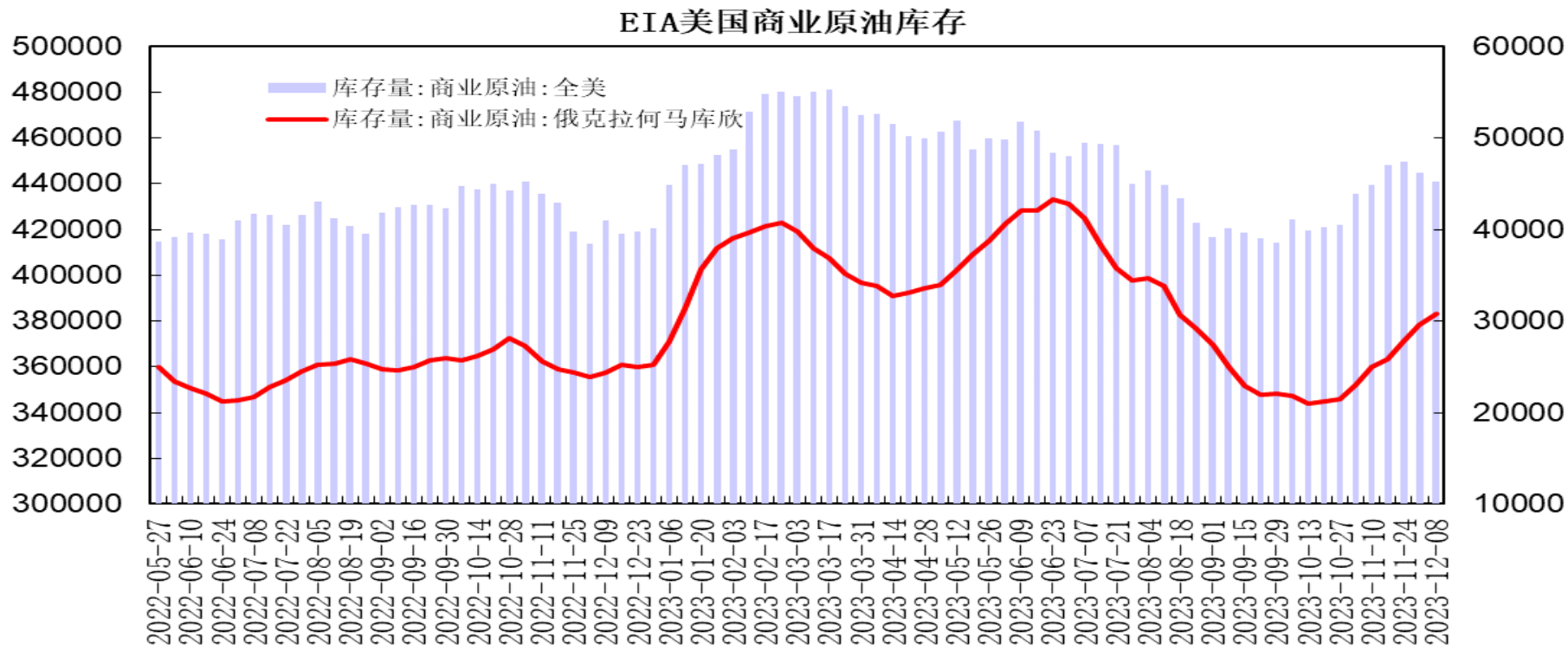
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



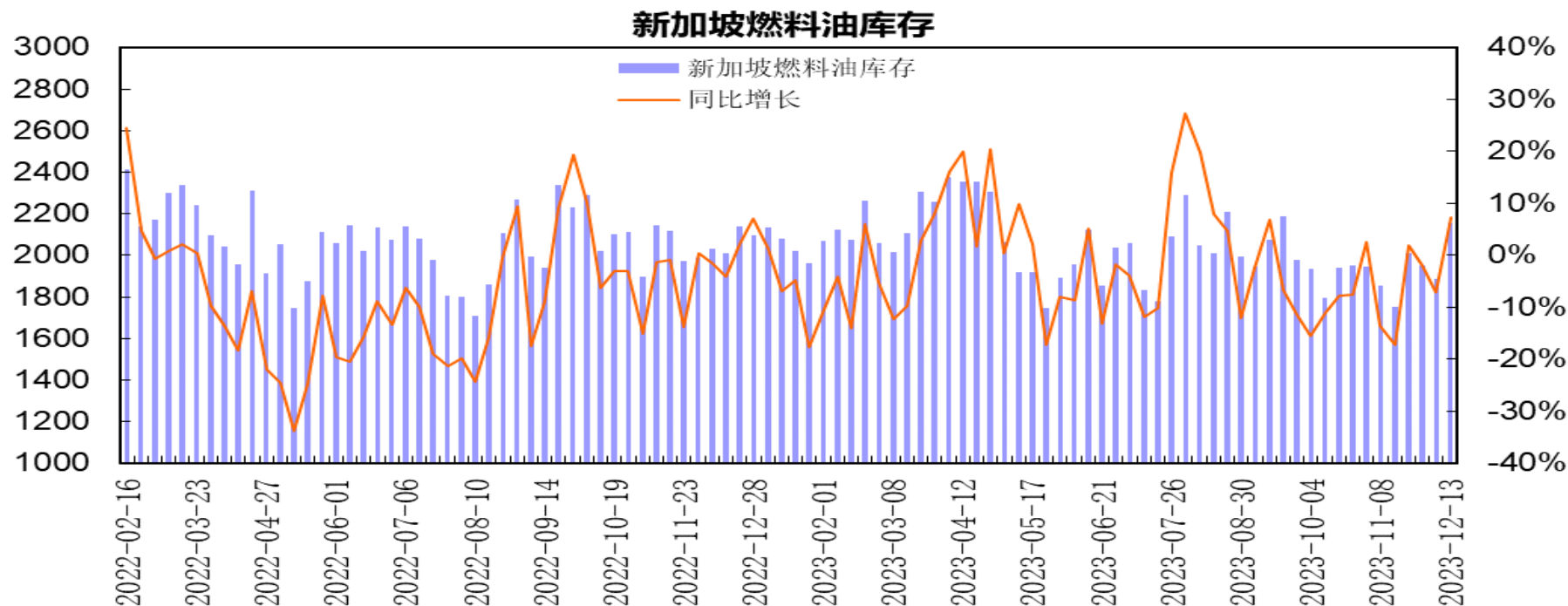
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为59.78%，较上一周增加1.81个百分点。

库存-美国原油



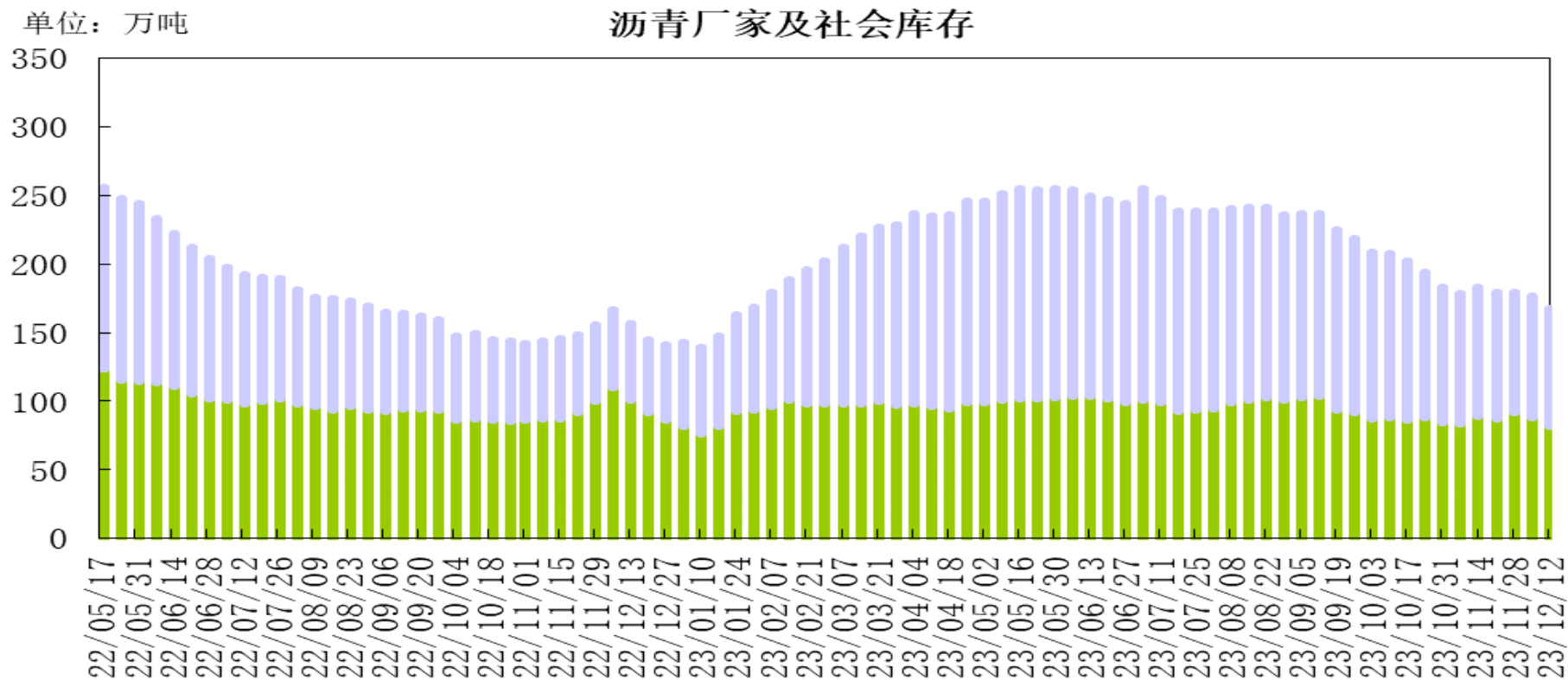
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至12月8日当周美国商业原油库存减少425.9万桶至4.408亿桶，预期减少65万桶；库欣原油库存增加122.8万桶至3077.9万桶；汽油库存增加40.8万桶，精炼油库存增加149.4万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少0.6万桶至3.519亿桶。

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12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271.9万桶至2156.7万桶;包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少53.3万桶至1150万桶;中质馏分油库存减少22.9万桶至864.1万桶。

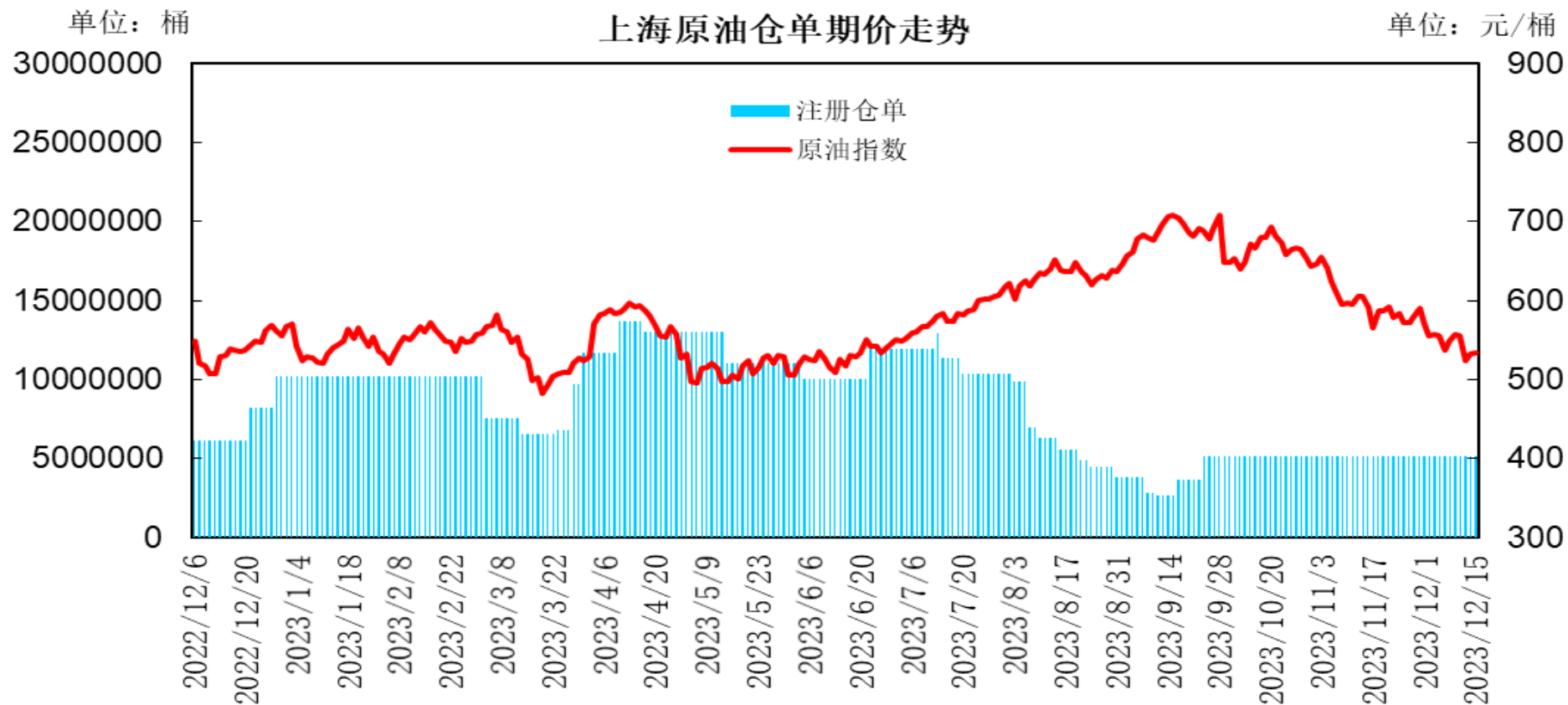
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为81.8万吨，环比下降6.3万吨，降幅为7.2%；76家样本沥青贸易商库存为86万吨，环比下降2万吨，降幅为2.3%。

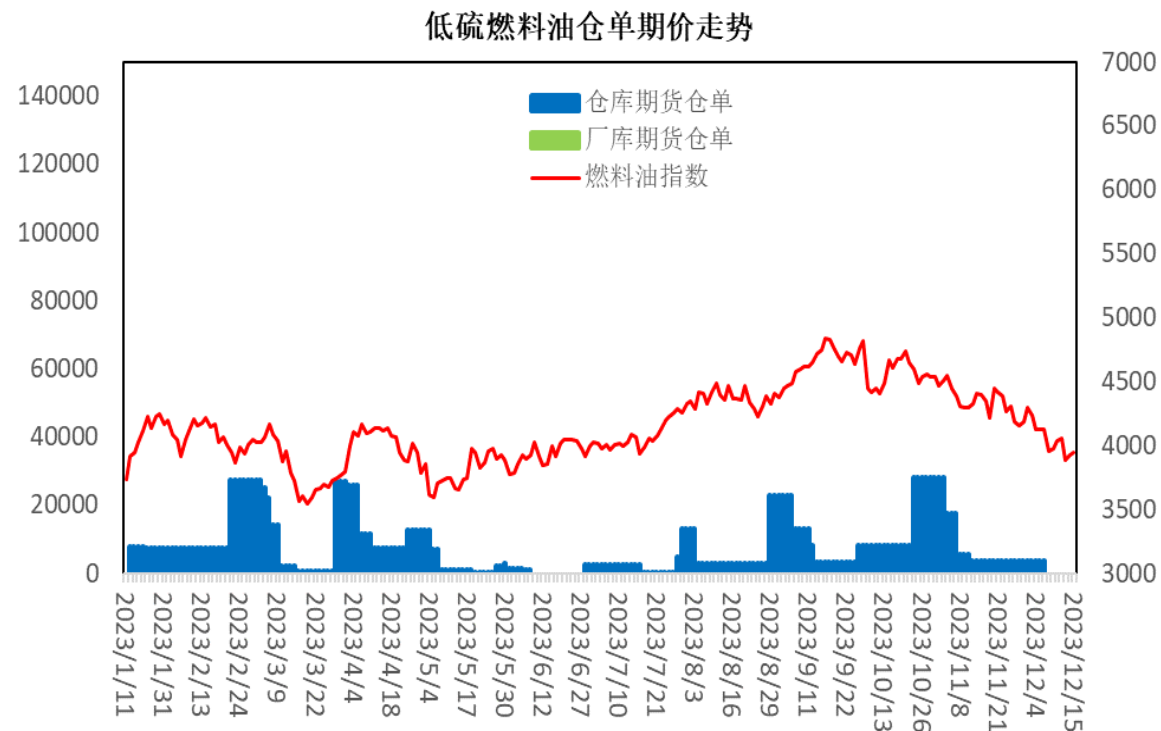
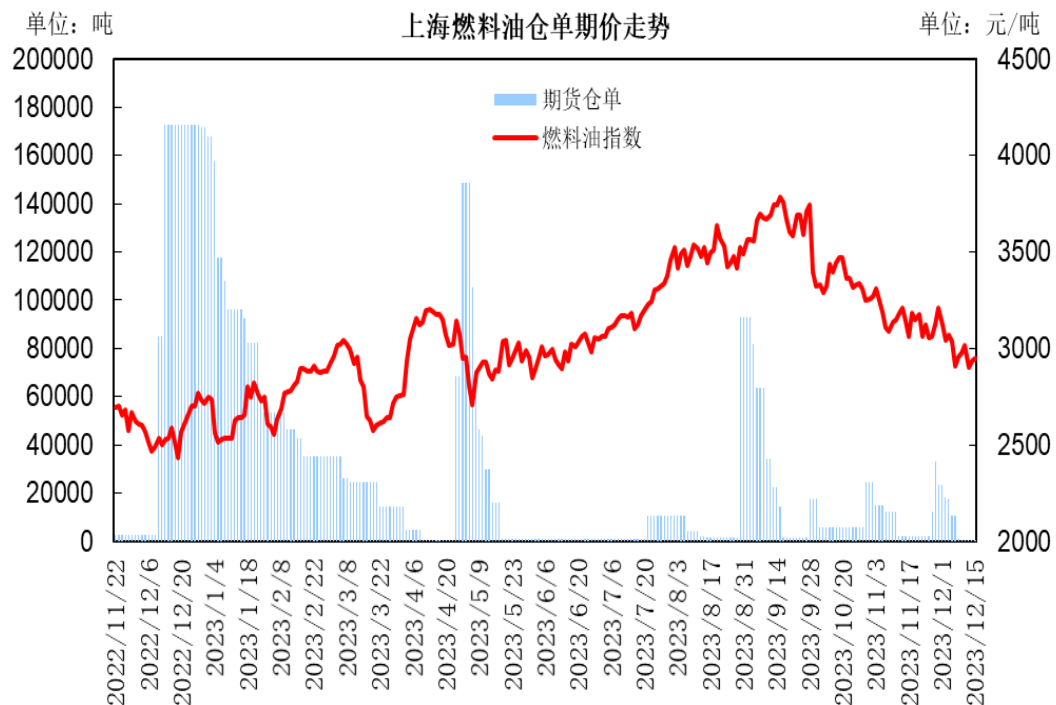
「产业链情况」

交易所库存-原油



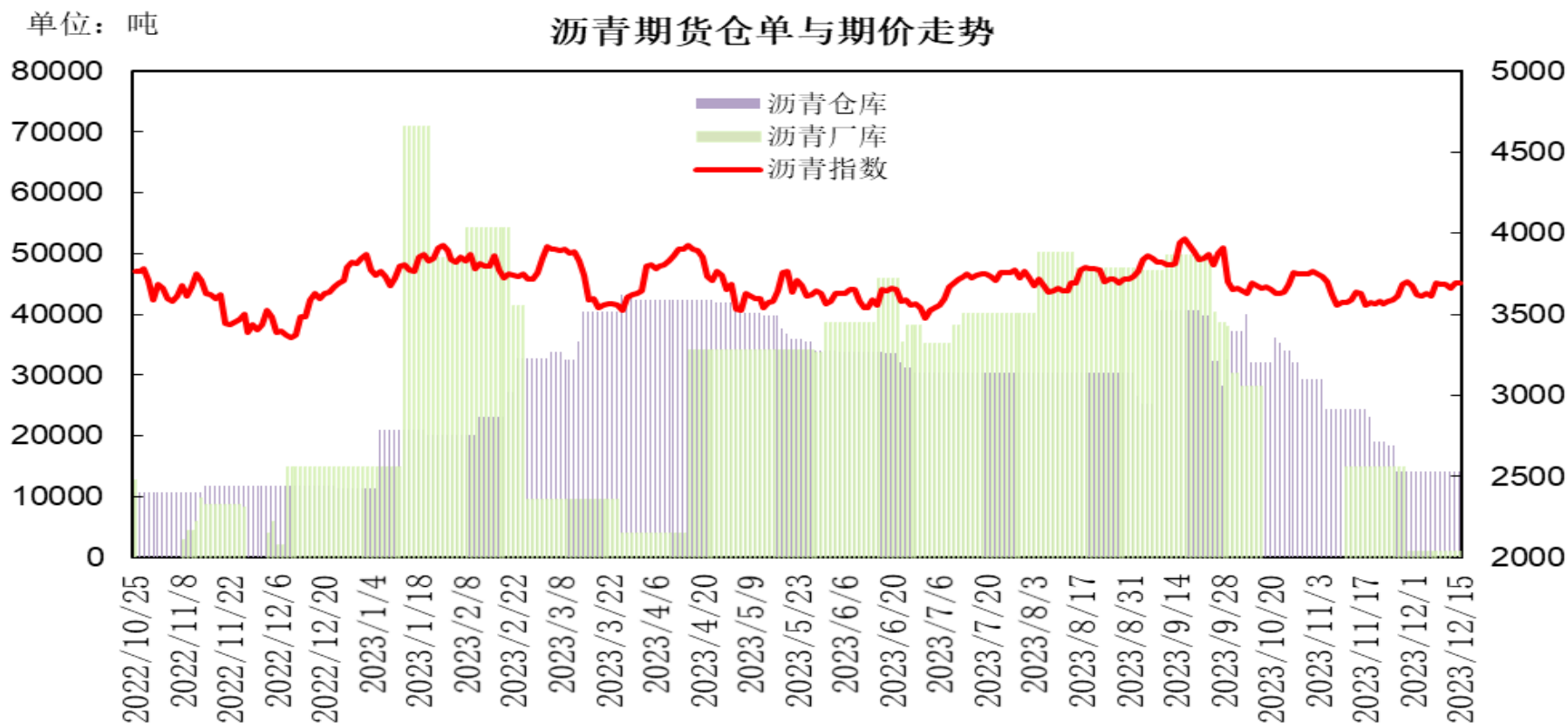
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



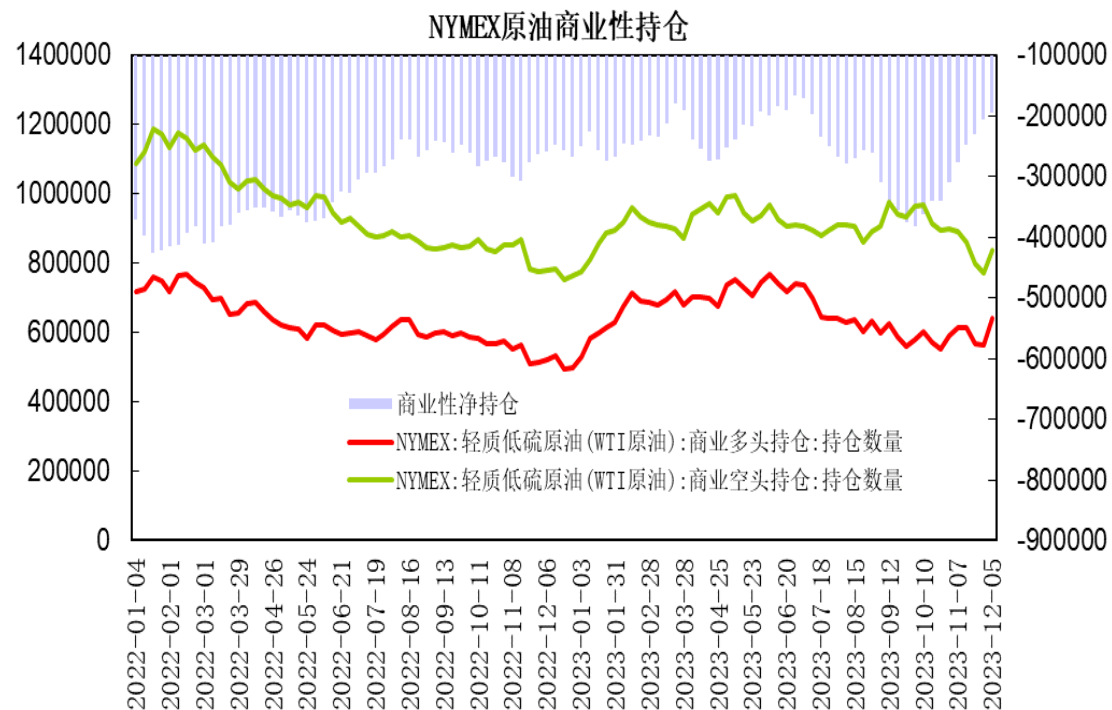
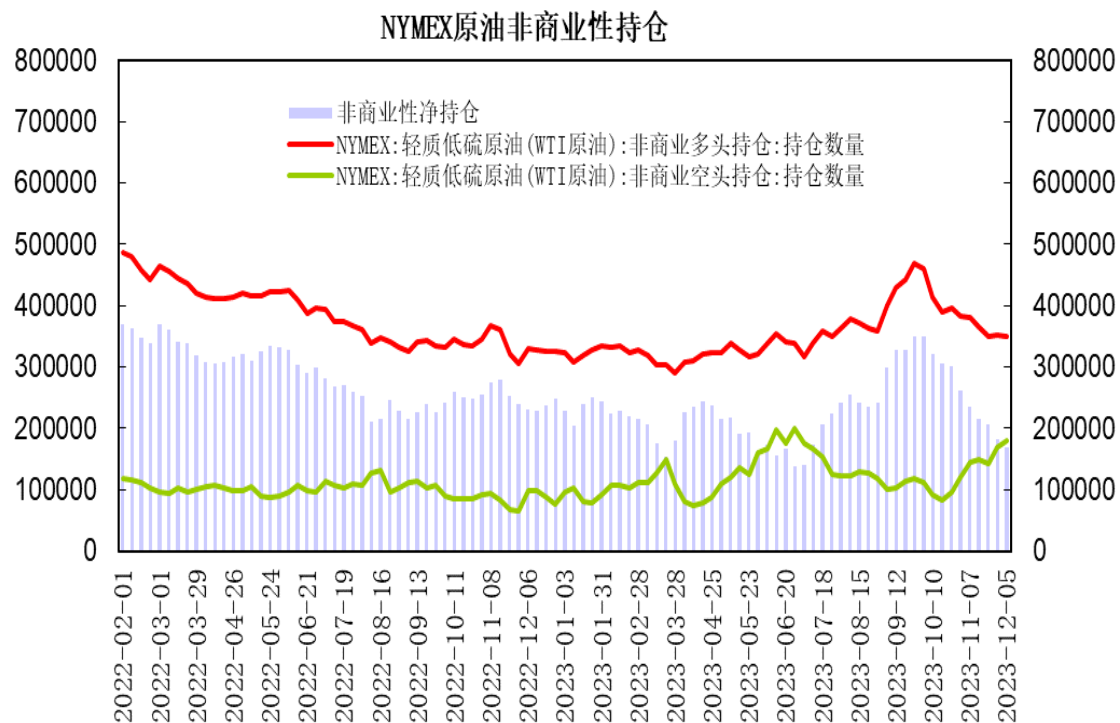
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为250吨，较上一周减少1000吨。低硫燃料油期货仓单为0吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



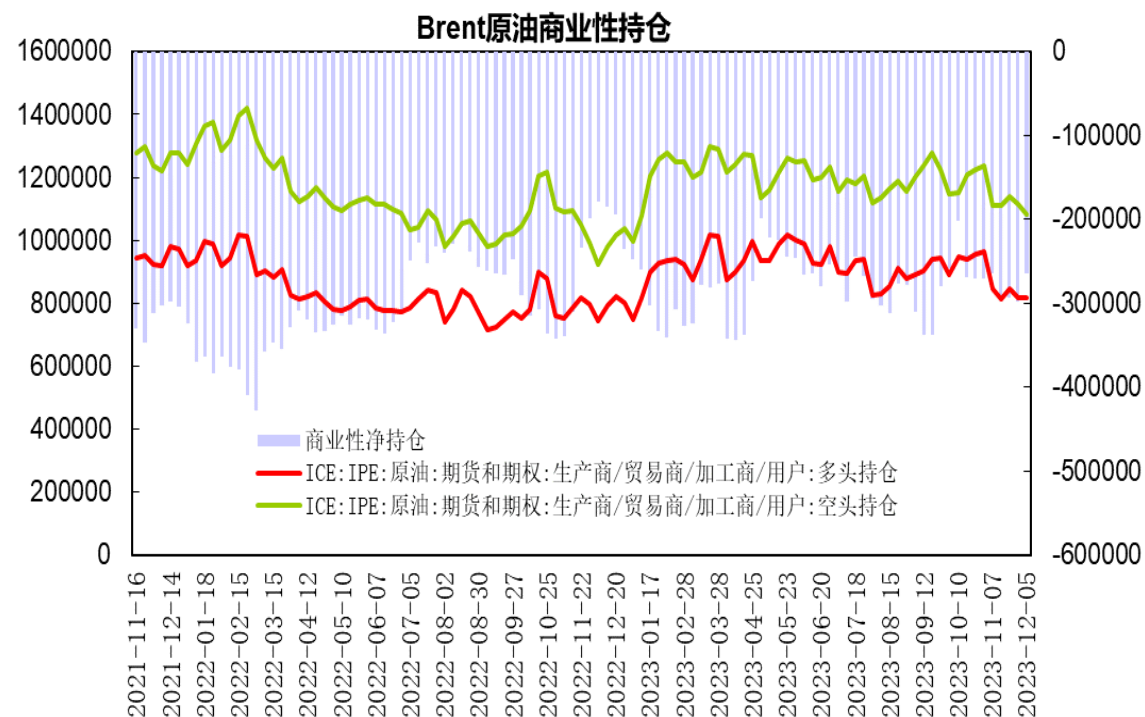
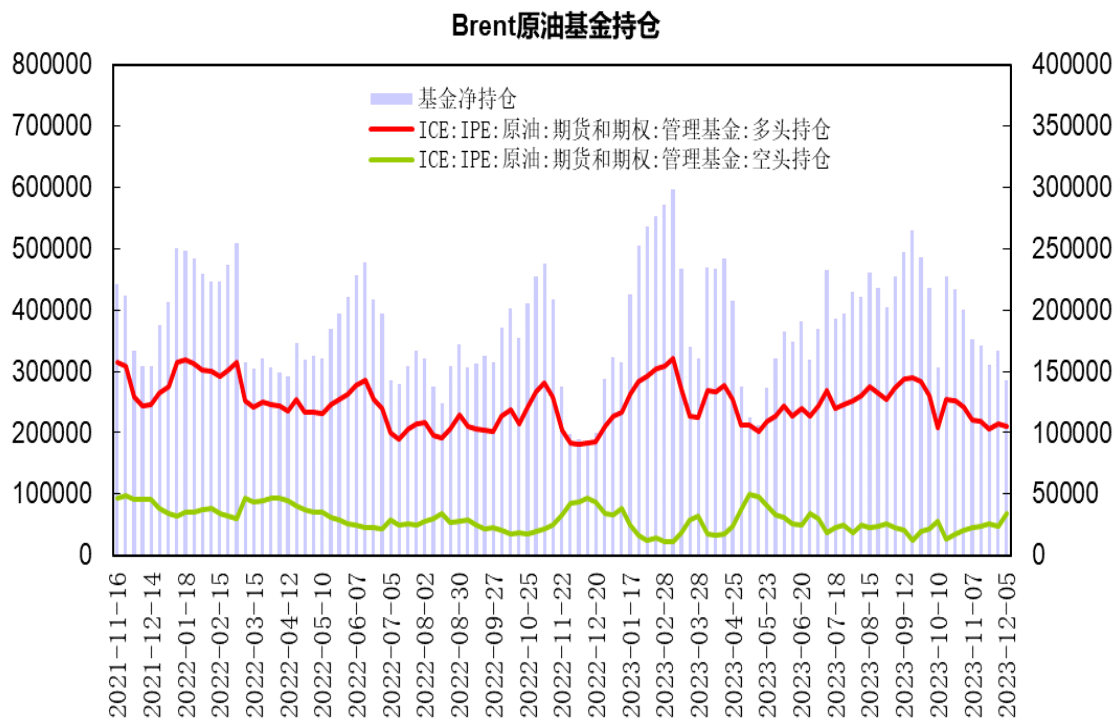
本周上海期货交易所沥青仓库库存为14220吨，较上一周持平；厂库库存为950吨，较上一周持平。

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12月5日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单168990手，较前一周减少14181手；商业性持仓呈净空单为194626手，比前一周减少12153手。

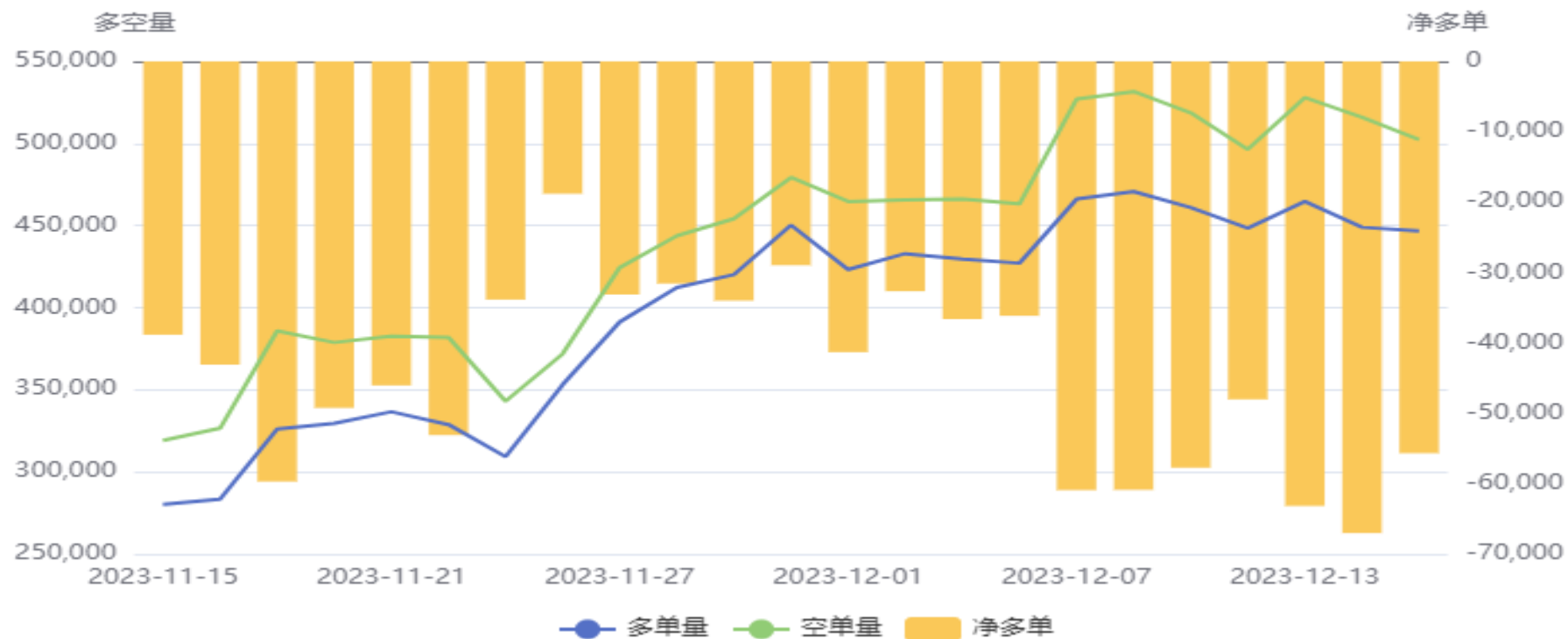
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至12月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143009手, 比前一周减少23726手; 商业性持仓呈净空单为265048手, 比前一周减少33097手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

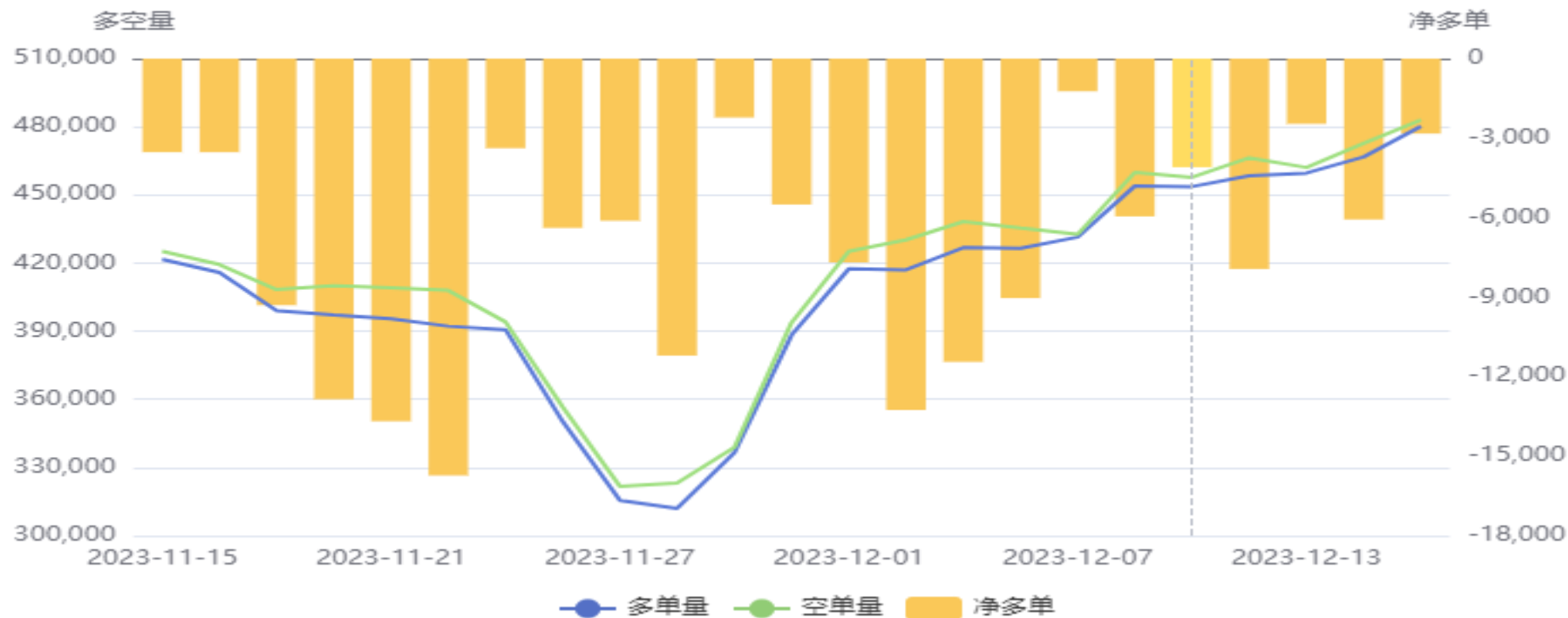


上海燃料油期货前20名持仓净空单为55678手，比前一周减少5205手；空单减幅大于多单，净空单较上周小幅回落。

「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名持仓净空单为2827手，比前一周减少3125手；多单增幅大于空单，净空单较上周呈现回落。

上海原油跨月价差



上海原油2402合约与2403合约价差处于-5至1元/桶区间，2月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油跨月价差



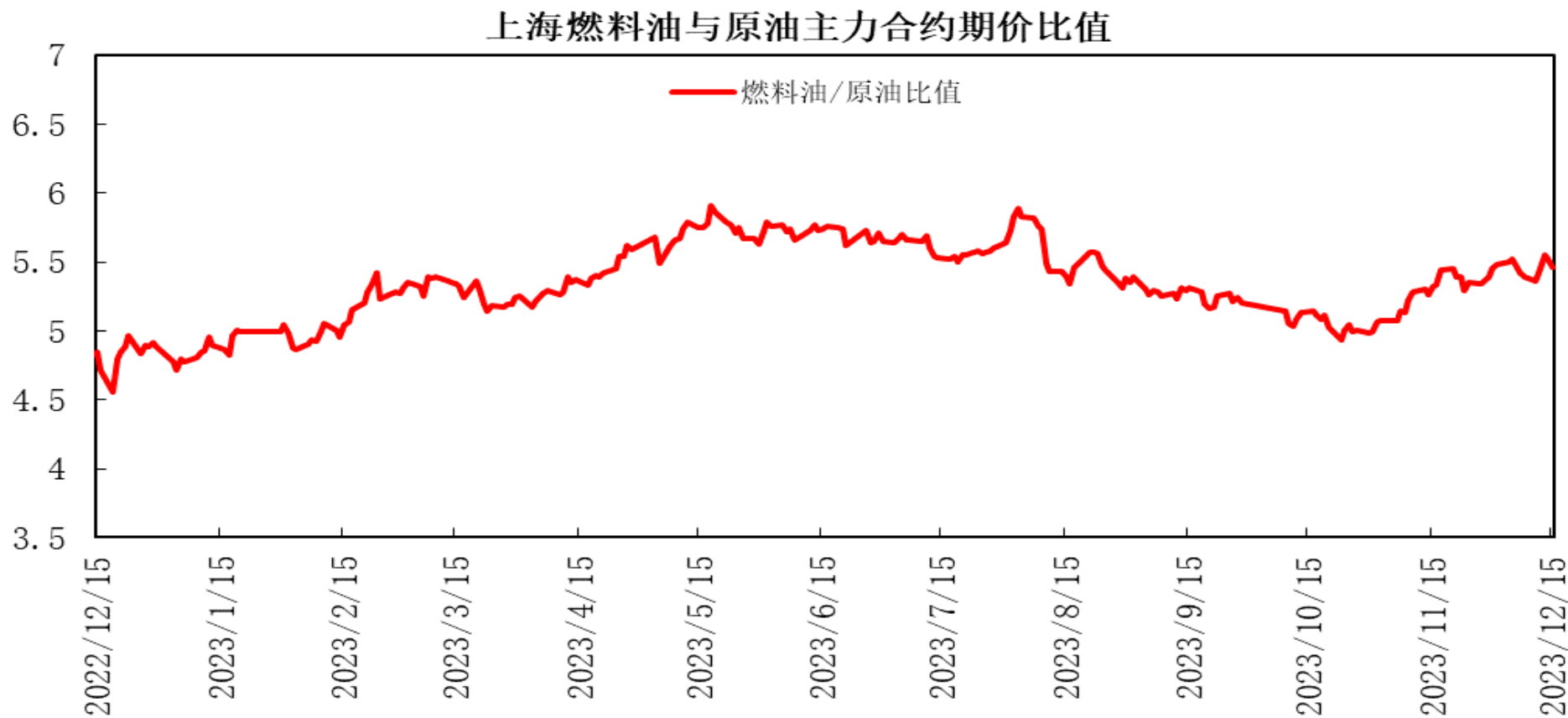
上海燃料油2403合约与2404合约价差处于-4至15元/吨区间，3月合约呈现小幅升贴水。

上海沥青跨月价差



上海沥青2403合约与2404合约价差处于-5至-15元/吨区间，3月合约呈现小幅升贴水。

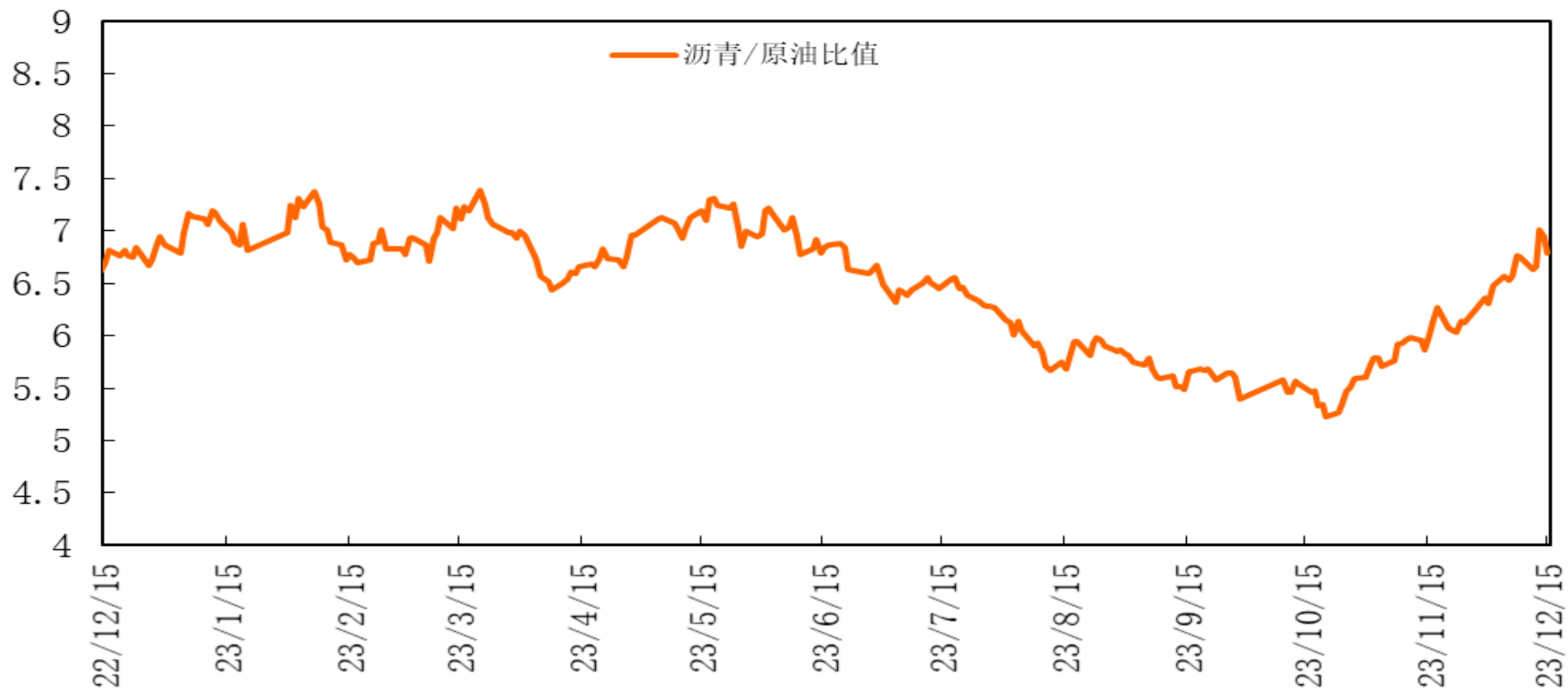
上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.3至5.6区间，燃料油3月合约与原油2月合约比值小幅上升。

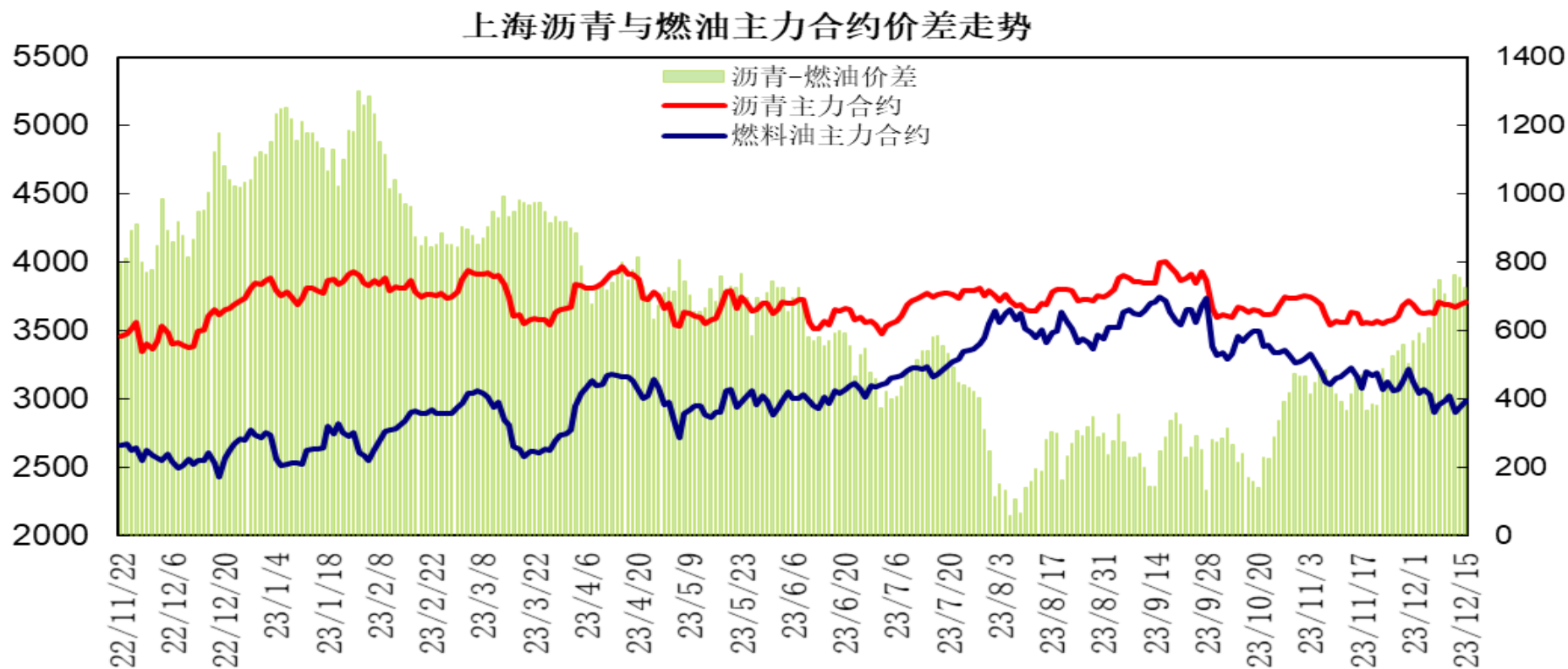
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



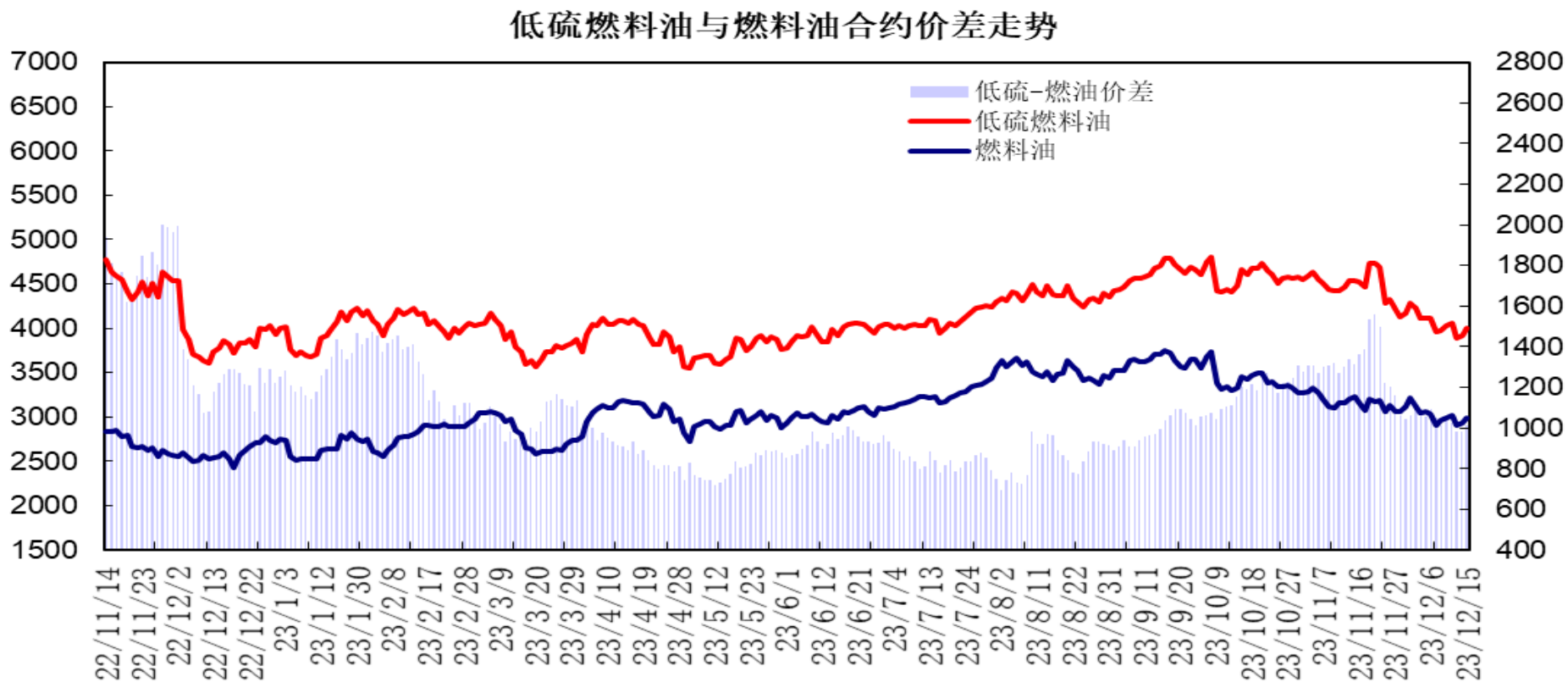
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.6至7区间，沥青3月合约与原油2月合约比值先扬后抑。

上海沥青与燃料油期价价差



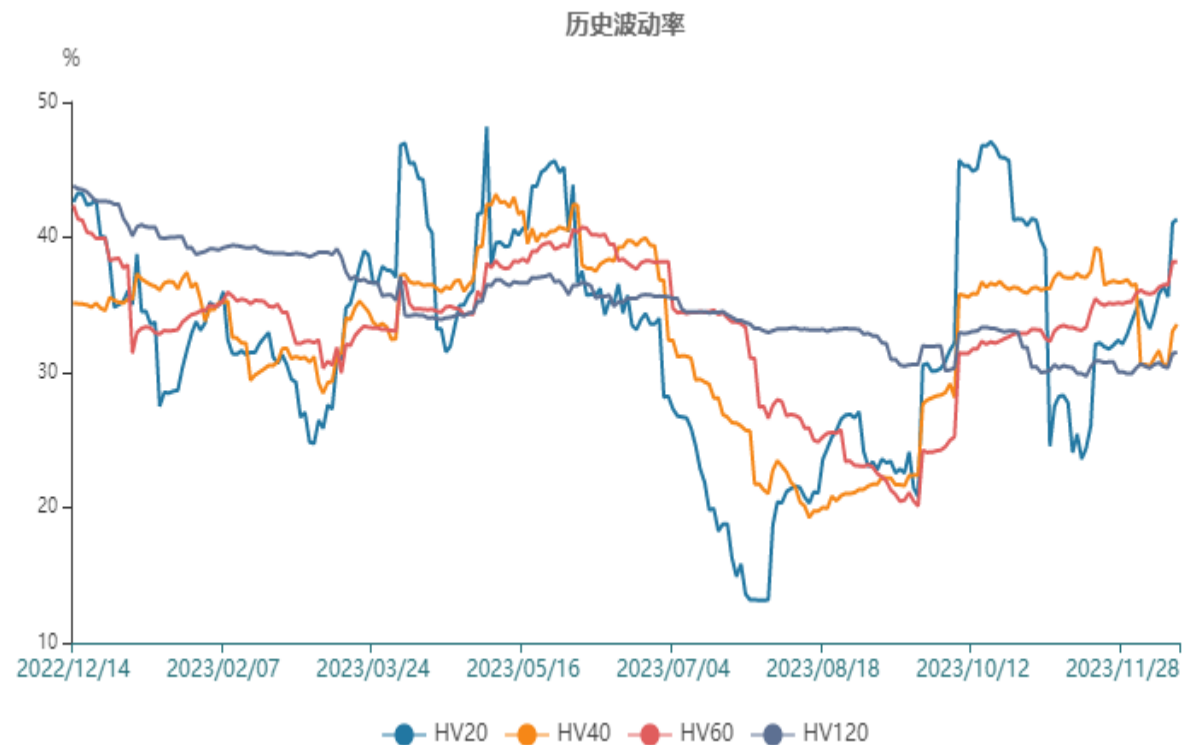
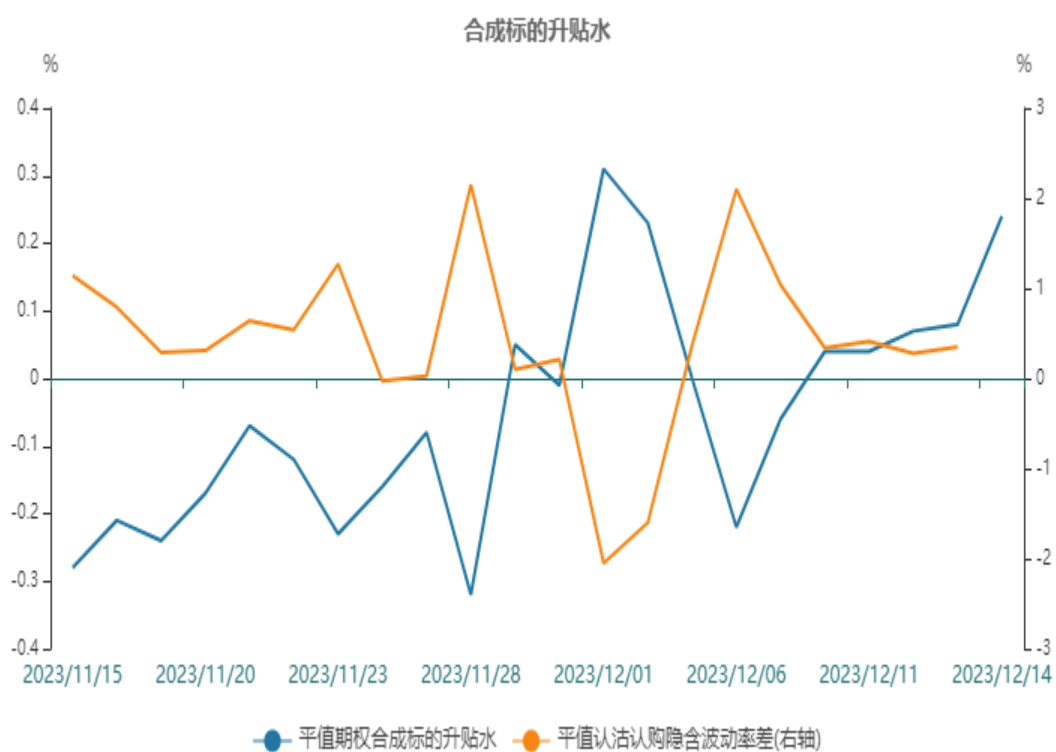
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于670至770元/吨区间，沥青3月合约与燃料油3月合约价差小幅上升。

低硫燃料油与燃料油期价价差



低硫燃料油2403合约与燃料油2403合约价差处于980至1060元/吨区间，低硫与高硫燃料油3月合约价差小幅缩窄。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率上升，平值期权合成标的升水0.08%，平值认沽认购隐含波动率差0.35%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/12/15 收 2112.43 幅 -1.58%(-33.86) 开 2140.56 ... WPT
 MA5 2169.68 MA10 2199.59 MA20 2254.90 MA60 2253.48 MA120 2316.01 (79周) WPT



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)	-1.58%	2,140.56	2,158.40	2,112.43	2,112.43	567,930.67	3,283,764.72	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600583.SH 海油工程	-1.52%	124.70	126.79	122.18	122.39	10,735.45	63,611.80	0.96
2	603798.SH 康普顿	2.87%	26.21	27.24	26.07	26.99	1,144.95	10,986.91	0.96
3	601857.SH 中国石油	-2.04%	11.12	11.20	10.79	10.89	41,886.56	284,803.76	0.95
4	603727.SH 博迈科	-0.32%	13.63	13.78	13.42	13.59	1,155.85	14,659.55	0.89
5	600339.SH 中油工程	0.00%	13.08	13.42	12.87	13.12	9,988.23	31,156.43	0.89
6	600777.SH 新潮能源	-2.02%	91.85	94.90	86.97	88.80	157,187.34	467,034.22	0.87
7	300839.SZ 博汇股份	0.70%	24.00	24.51	23.85	24.34	714.17	7,137.34	0.83
8	600256.SH 广汇能源	-0.71%	349.38	355.35	345.91	348.89	21,532.22	151,453.64	0.83
9	600871.SH 石化油服	0.54%	4.56	4.66	4.51	4.56	17,322.42	32,281.11	0.83
10	002493.SZ 荣盛石化	-0.97%	157.26	160.32	155.27	156.03	9,230.83	94,963.67	0.81

股票市场方面，石油石化指数下跌，报收2112.43点，周度跌幅1.58%；涨幅前列的股票有大庆华科、渤海化学。跌幅前列的股票有东方盛虹、宝利国际。中国石化大幅下跌，报收5.25，跌幅4.02%；中国石油周度下跌，报收6.73，跌幅2.04%。

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。