

「2024.01.19」

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：中东红海局势动荡支撑油市，IEA上调全球原油需求增长预估，国际原油小幅上涨，上海原油期货震荡回升，SC2403合约报收566.3元/桶，较上周上涨2.29%。

行情展望：美国经济数据好于预期，美联储官员重申谨慎态度，市场对于美联储降息节点预期延后，美元指数升至一个月高点。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。英美与胡赛武装的冲突持续，极寒天气干扰美国原油生产。整体上，IEA上调原油需求预估，欧佩克联盟减产及中东红海局势动荡支撑油市，而美国成品油库存继续增加，全球能源需求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：SC2403合约考验548区域支撑，上方测试580区域压力，短线上海原油期价呈现震荡回升走势。

交易策略，短线548-580元/桶区间交易，区间短多交易为主。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：中东红海局势动荡支撑油市，IEA上调全球原油需求增长预估，国际原油小幅上涨，新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫价差大幅上升；上海燃料油市场震荡，FU2403合约报收2979元/吨，较上周上涨0.68%；LU2404合约报收4240元/吨，较上周上涨4.36%。

行情展望：欧佩克联盟减产及中东红海局势动荡支撑油市，燃料需求放缓忧虑加剧震荡，国际原油宽幅震荡；新加坡燃料油库存降至近三周低位，西方套利船货交货延迟，低硫市场供应偏紧，科威特阿祖尔炼厂增加高硫燃油供应，燃料油市场呈现震荡。

策略建议：FU2403合约考验2900区域支撑，上方测试3050-3100区域压力，短线处于2900-3100元/吨区间交易。LU2404合约受4000区域支撑，上方测试4360区域压力，建议短线以4000-4360元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差走阔，预计LU2403合约与FU2403合约价差处于1150-1350元/吨区间波动。

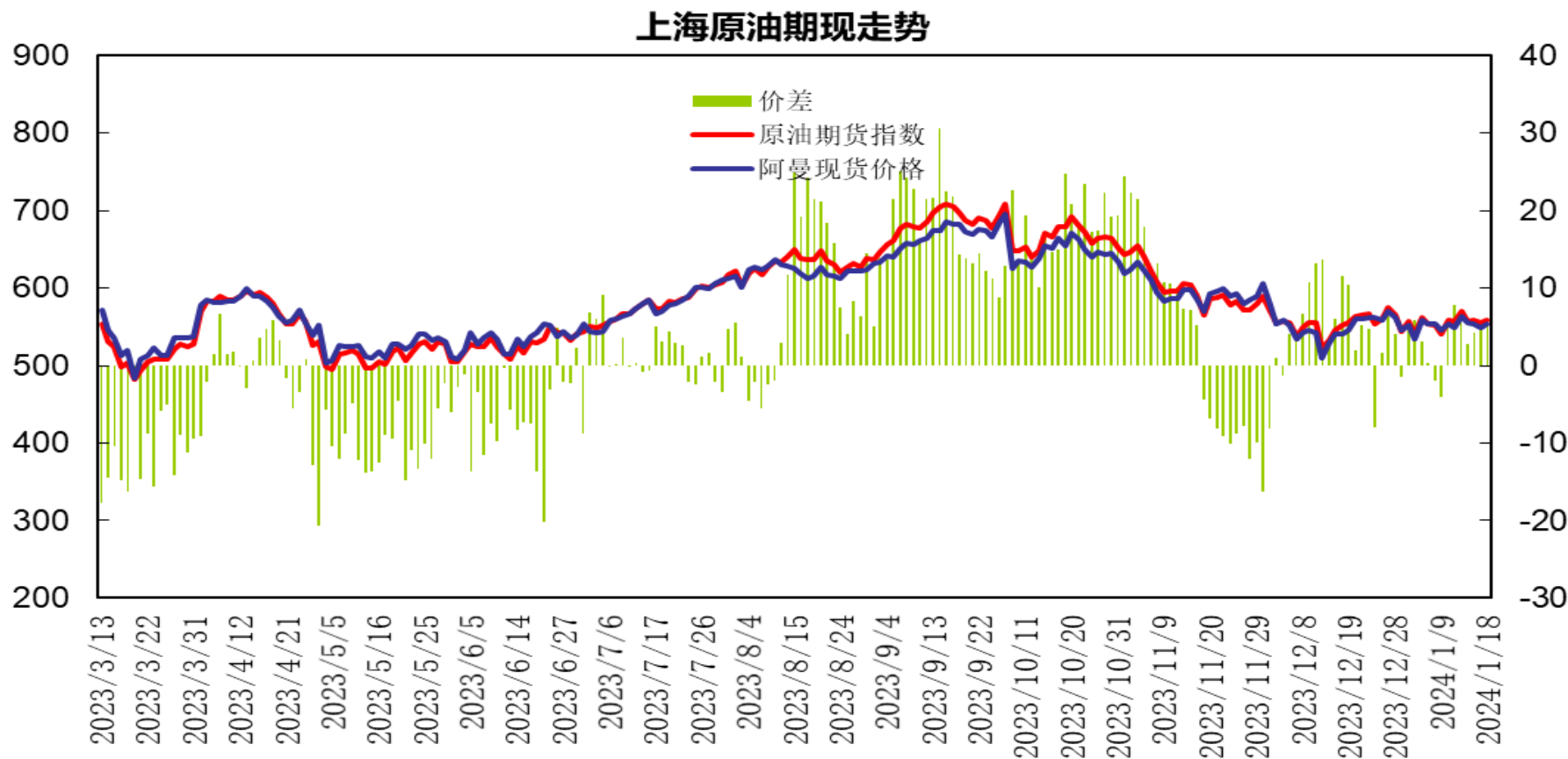
沥青期货周度要点小结

行情回顾：中东红海局势动荡支撑油市，IEA上调全球原油需求增长预估，国际原油小幅上涨；装置开工下降，沥青期价震荡回升，BU2403合约报收3740元/吨，较上周上涨1.66%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工降至低位；厂库库存出现减少，贸易商库存呈现增加。需求方面，北方需求处于淡季，南方部分赶工需求，寒潮天气影响业者采购积极性有所转弱；炼厂挺价意向较重，现货价格稳中有涨。上游原油震荡回升，沥青2月排产计划下降，需求季节性放缓限制上方空间，沥青期价呈现震荡走势。

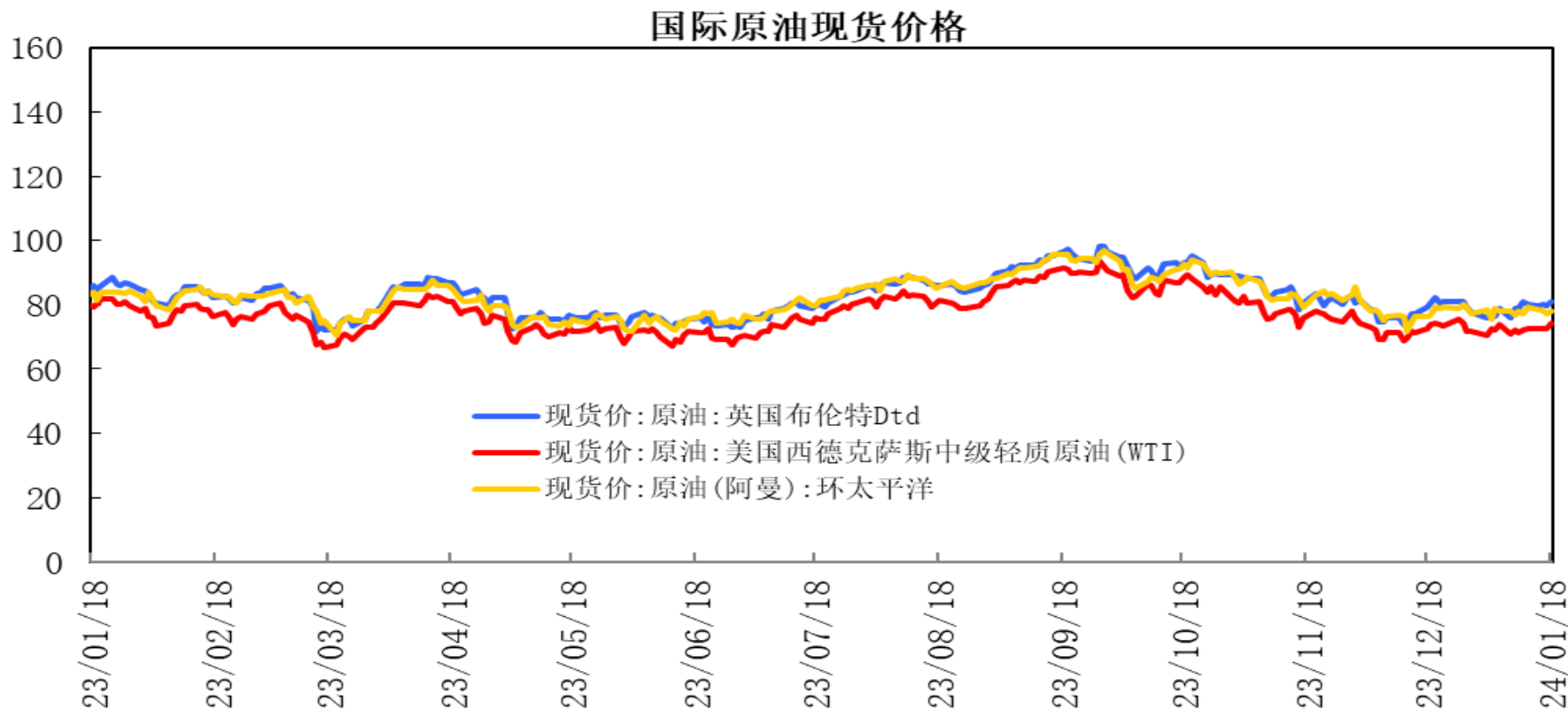
策略建议：BU2403合约考验10日均线支撑，上方测试3800区域压力，短线沥青期价呈现区间震荡走势。交易策略，建议短线3650-3800元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



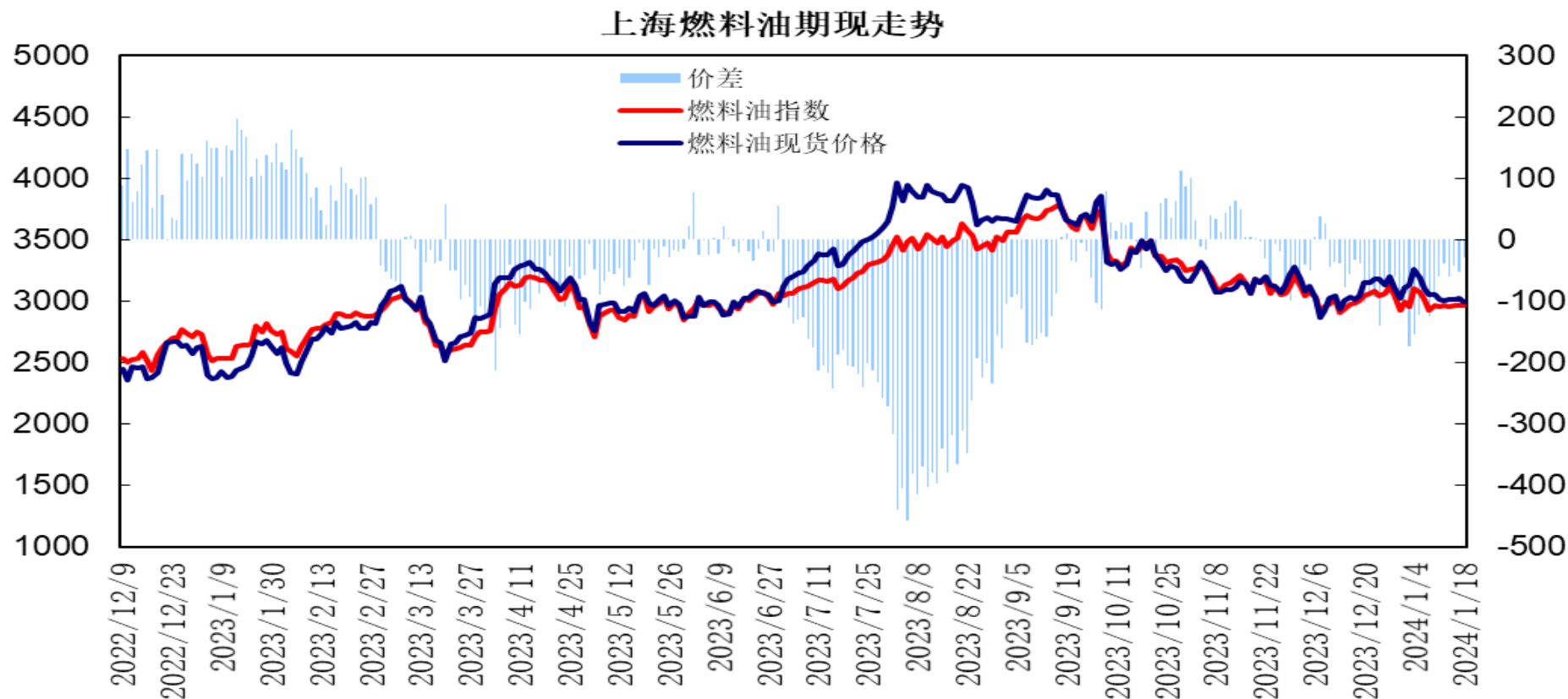
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于2至6元/桶波动，阿曼原油现货价格小幅回落，上海原油期价区间震荡，原油期货呈现小幅升水。

「原油期现市场情况」



截至1月18日，布伦特原油现货价格81.13美元/桶，较上周上涨1.01美元/桶；WTI原油现货价格报74.08美元/桶，较上周升至1.4美元/桶；阿曼原油现货价格报77.92美元/桶，较上周下跌1.46美元/桶。

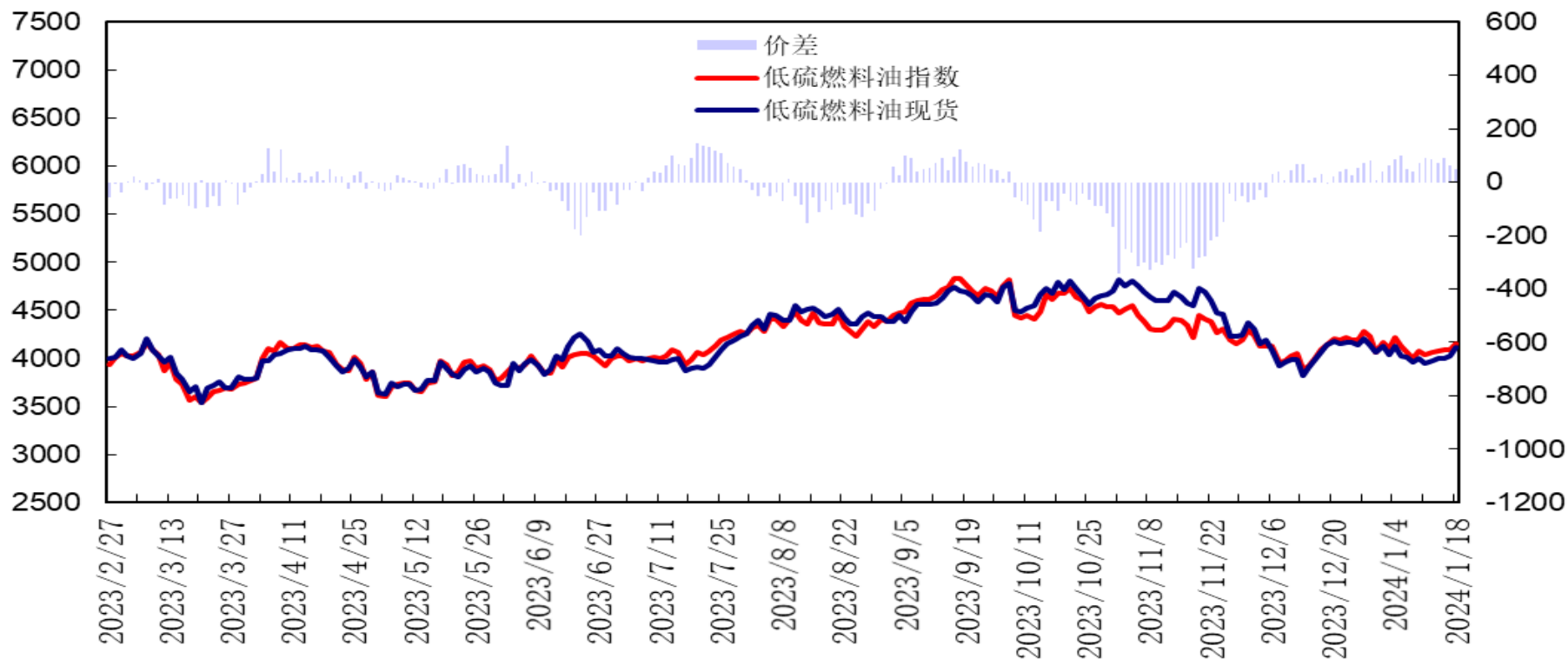
「燃料油期现市场情况」



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-25至-65元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅整理，燃料油期价区间整理，期货贴水小幅缩窄。

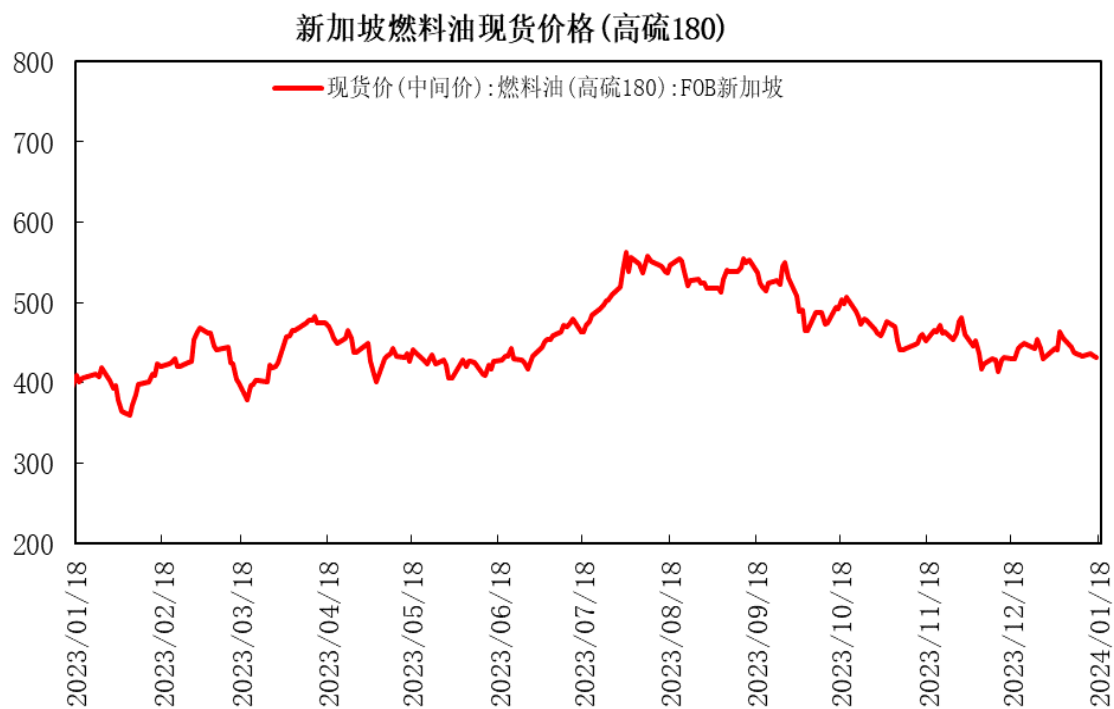
「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势



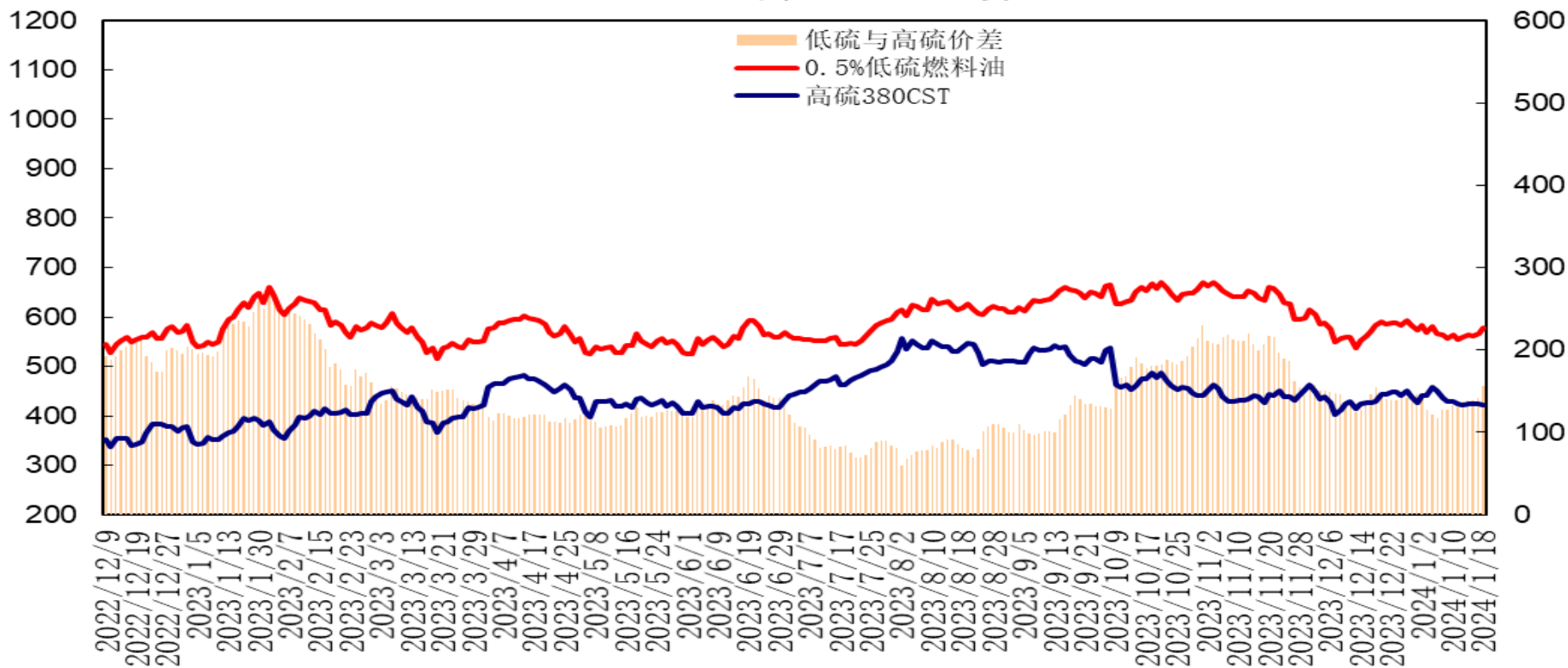
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于40至90元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅上涨，低硫燃料油期价震荡回升，期货呈现小幅升水。

「燃料油期现市场情况」



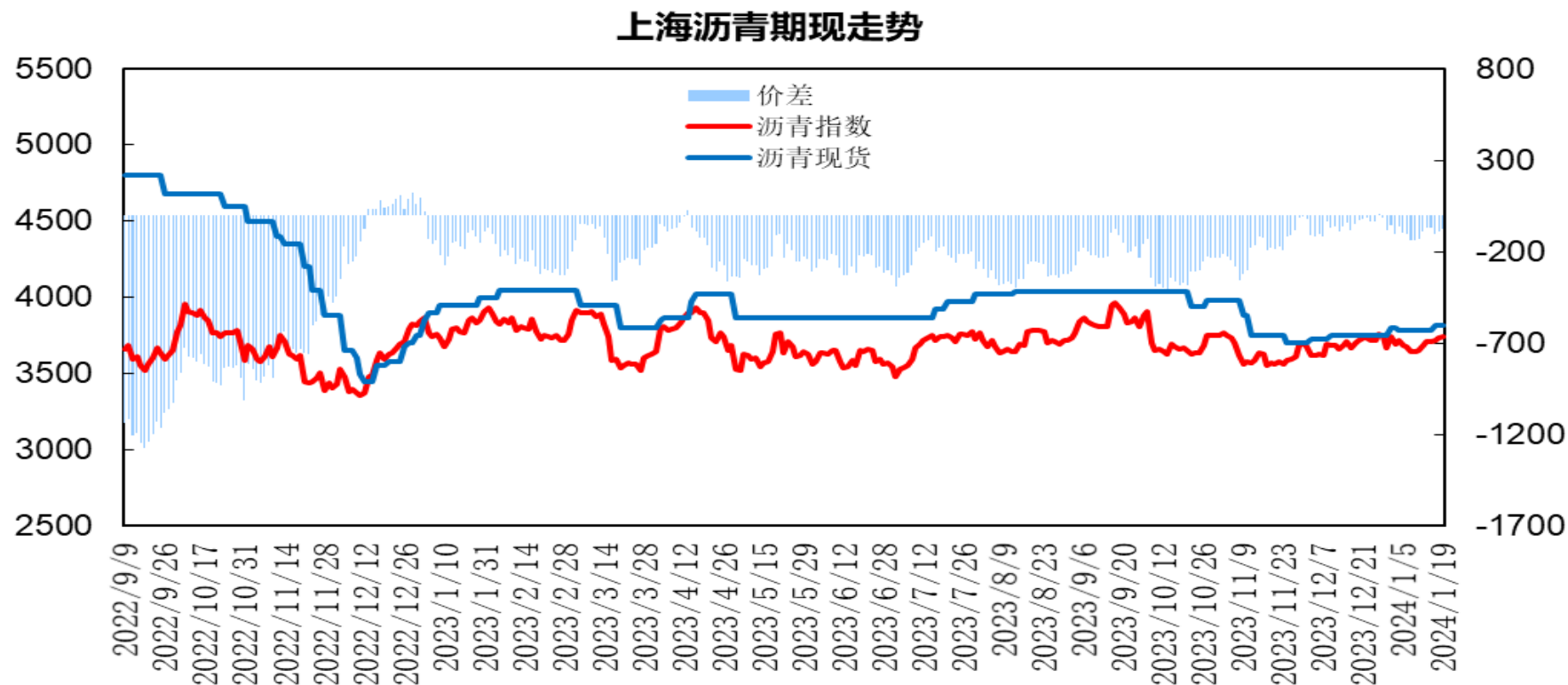
截至1月18日，新加坡180高硫燃料油现货价格报427.99美元/吨，较上周下跌5.62美元/吨；380高硫燃料油现货价格报421.39美元/吨，较上周下跌1.11美元/吨，跌幅0.3%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



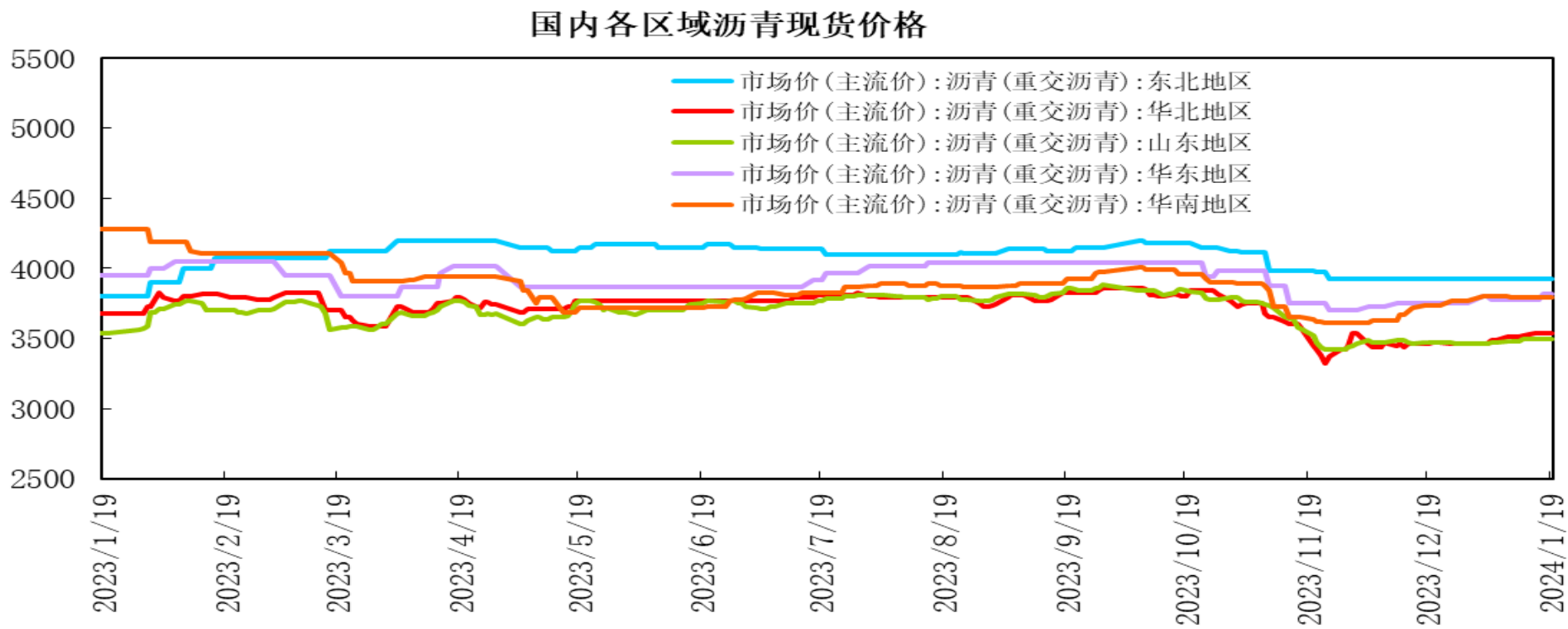
新加坡0.5%低硫燃料油价格报577.41元/吨，较上周缩窄3.3%，低硫与高硫燃料油价差为156.02美元/吨，较上周上升19.3美元/吨，两者价差较上周扩大。

「 沥青期现市场情况 」



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-70至-105元/吨，与山东沥青现货价差处于200至250元/吨；华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡回升，期货贴水较上周小幅缩窄。

「沥青期现市场情况」

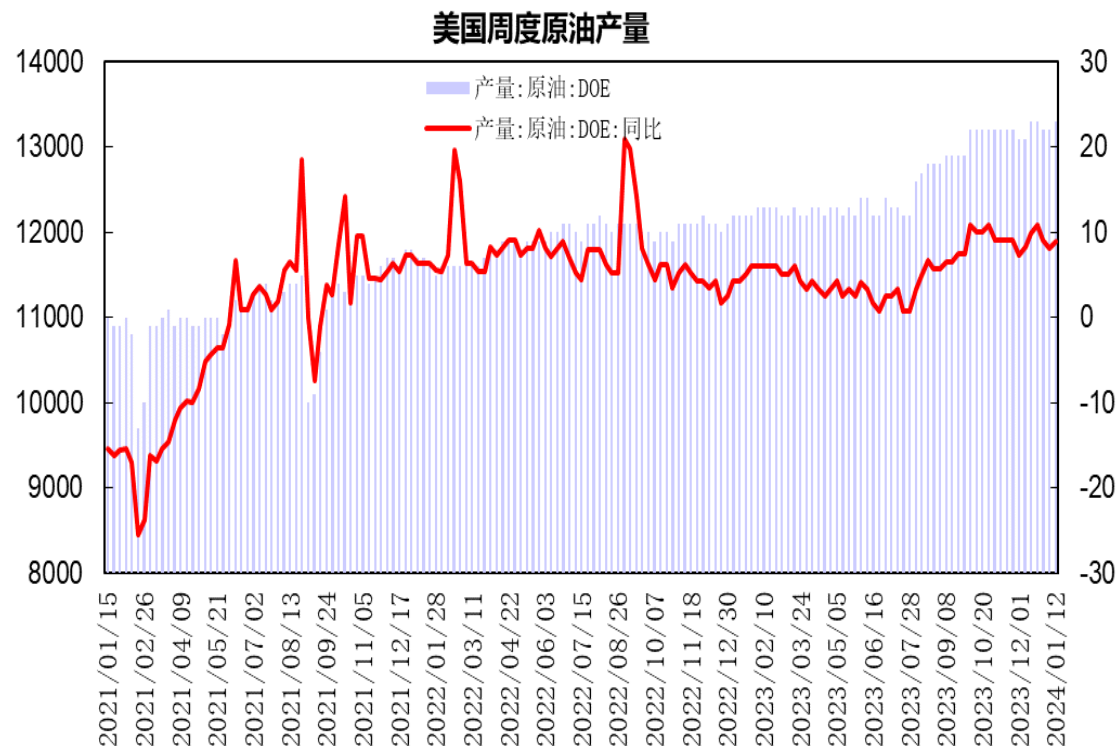
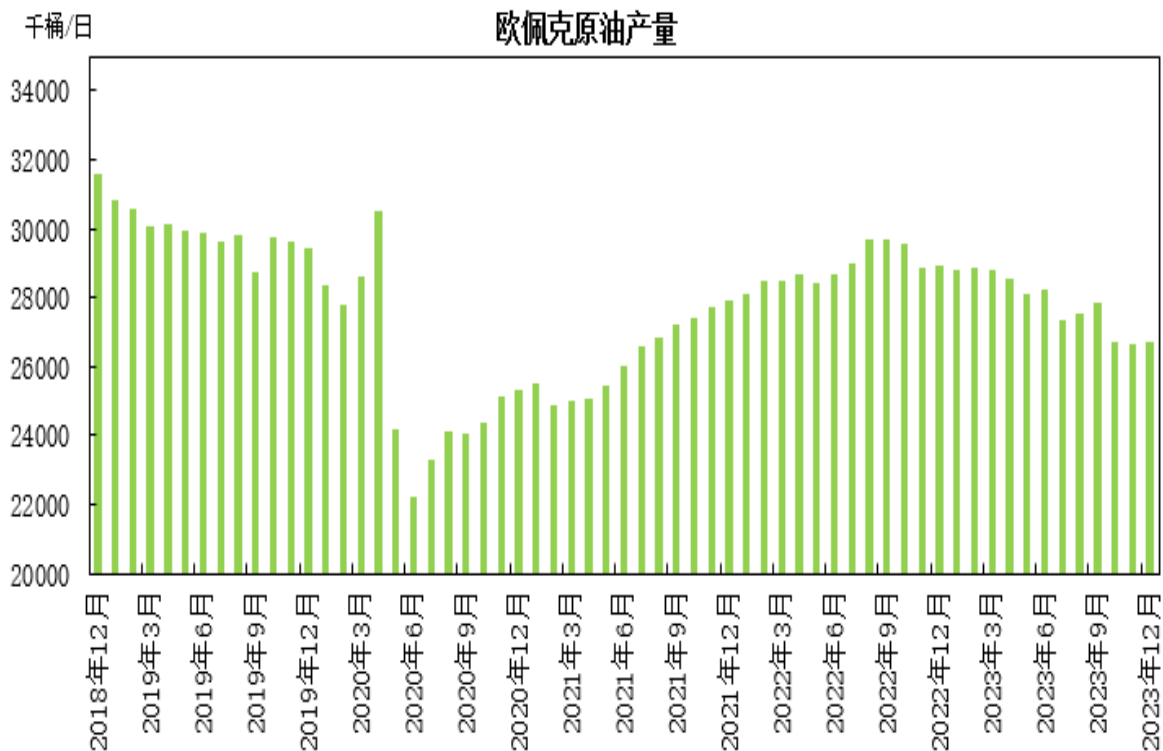


华东市场重交沥青报价为3820元/吨，较上周上涨40元/吨。

山东市场重交沥青报价为3500元/吨，较上周持平。

「产业链情况」

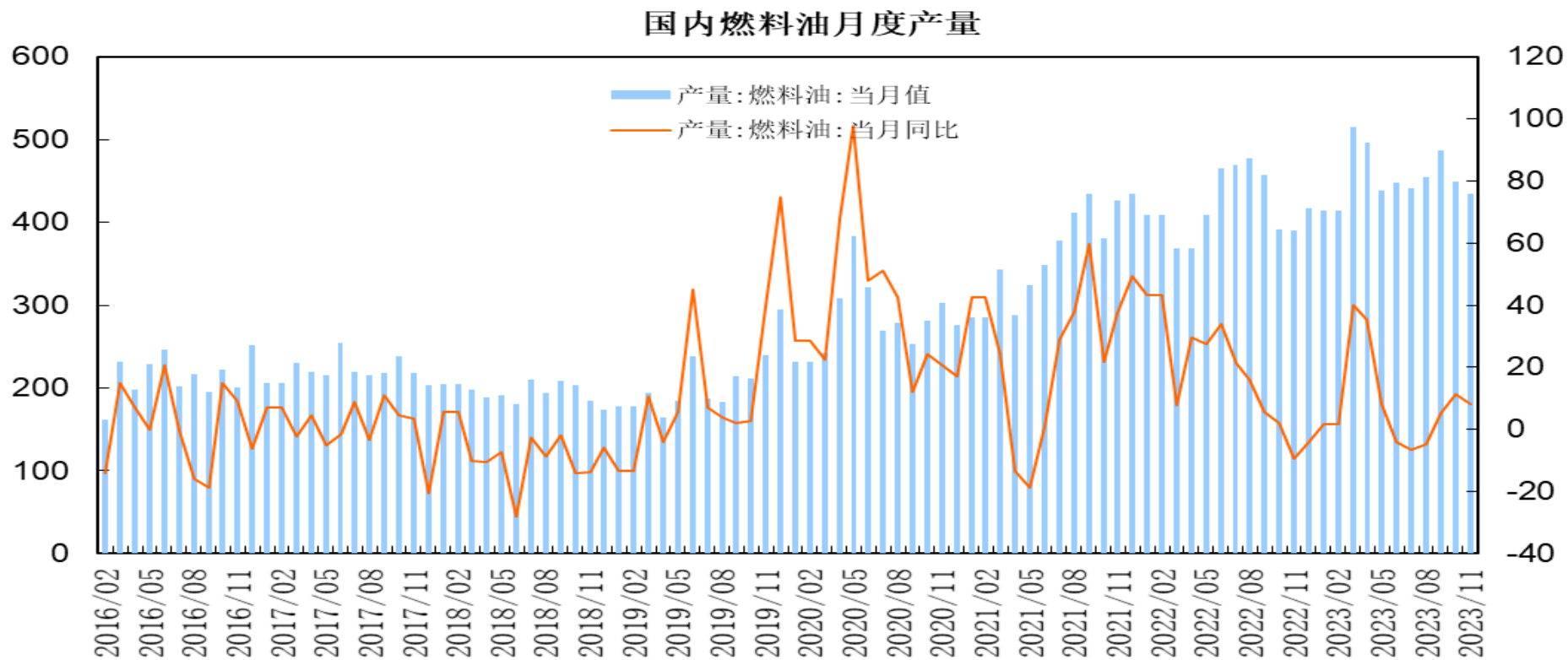
供应端——原油供应情况



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1月12日当周美国国内原油产量增加10万桶/日至1330万桶/日。

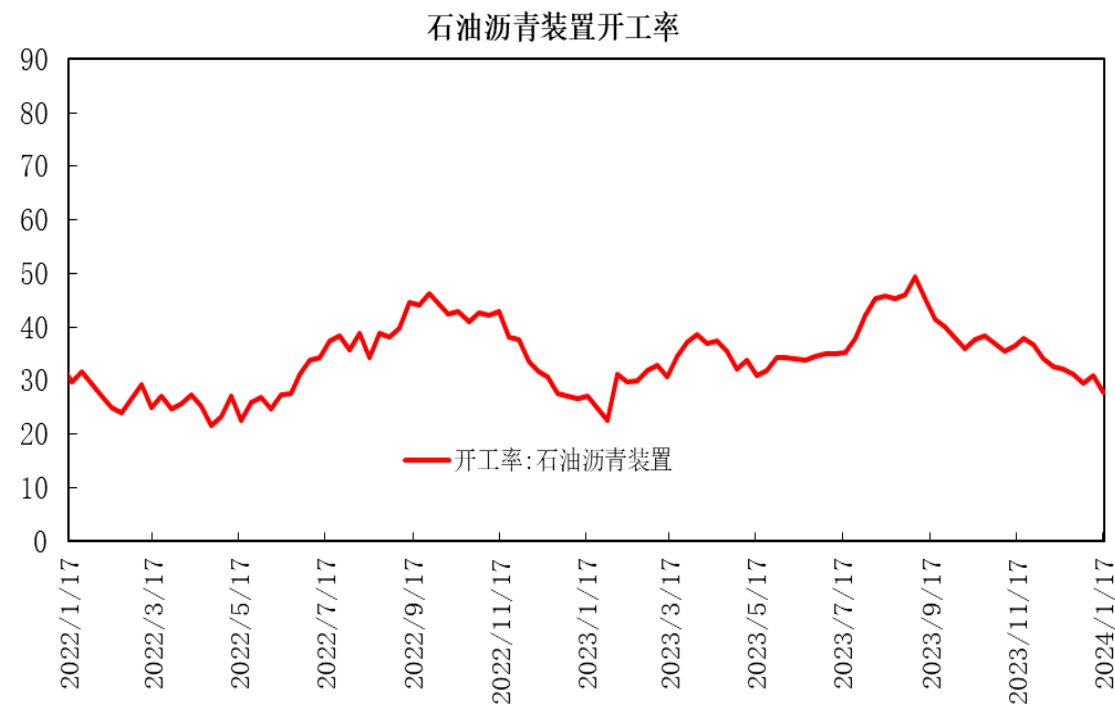
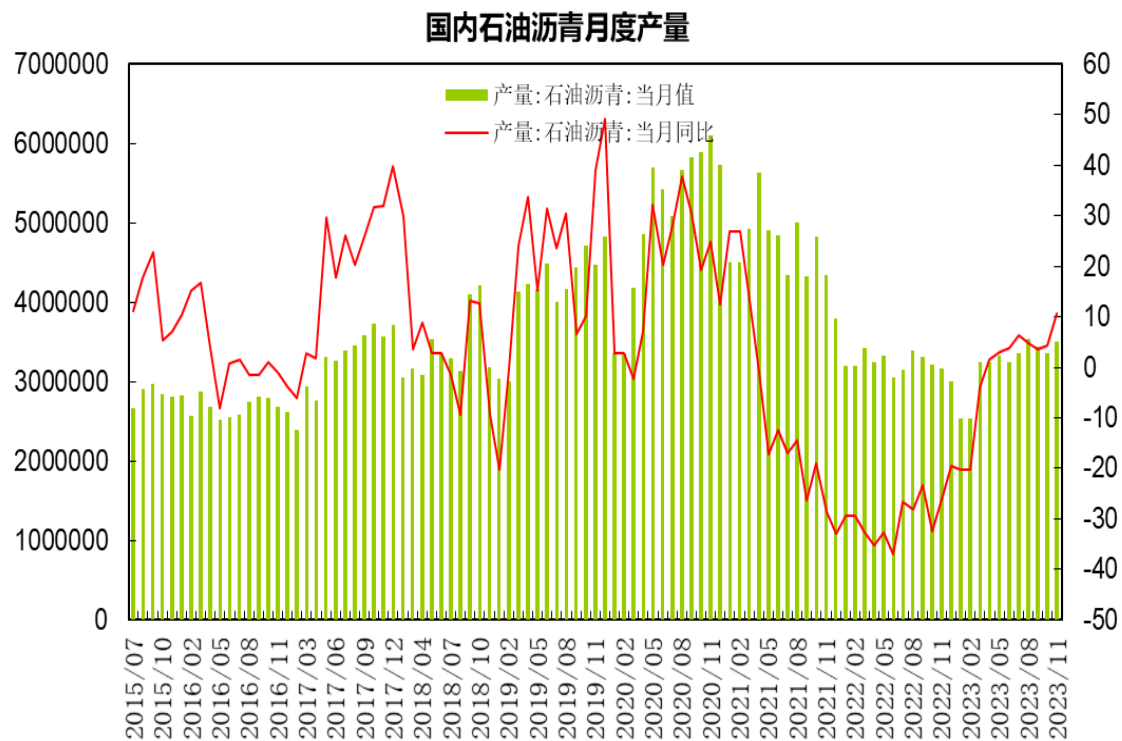
供应端——燃料油产量情况



11月燃料油产量为434万吨，同比增长8.3%；1-11月燃料油累计产量为5014.9万吨，同比增长6%

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况

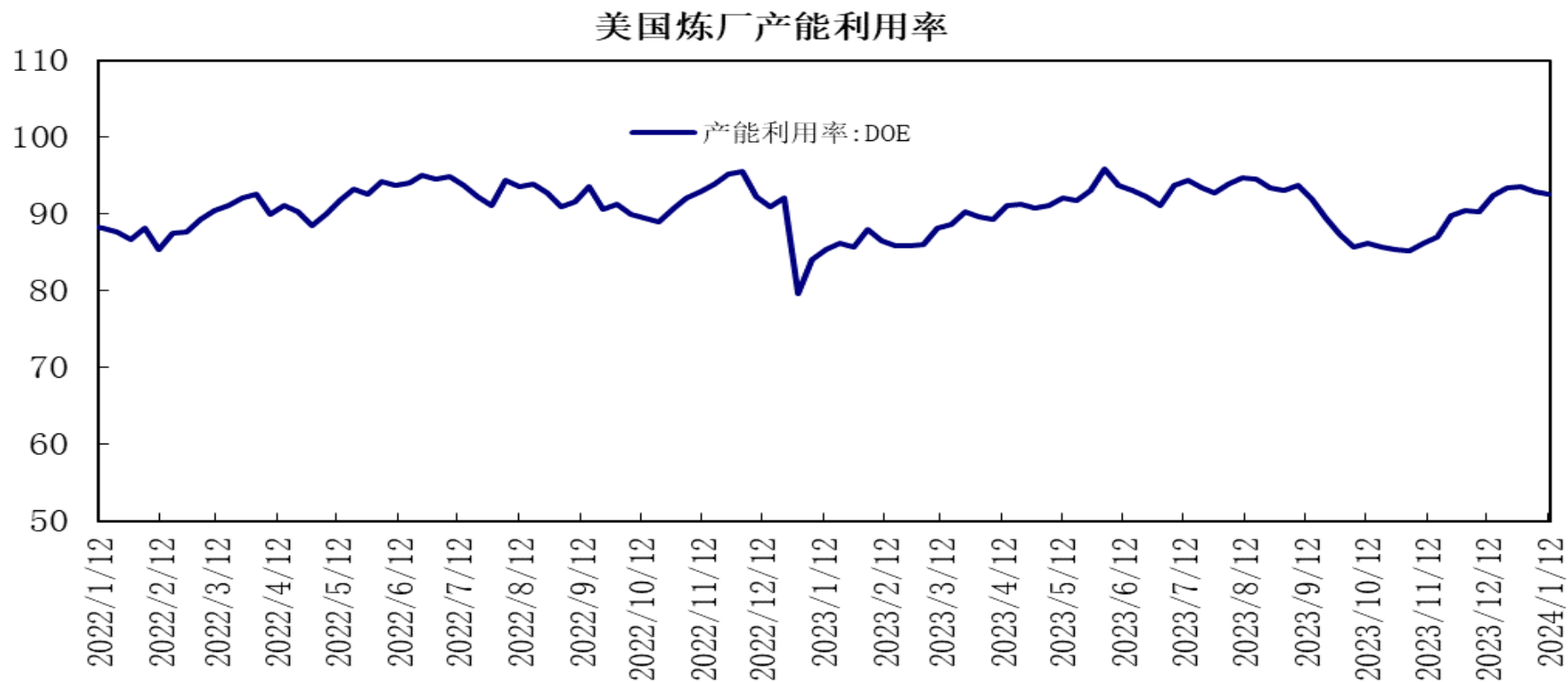


11月沥青产量为350万吨，同比增长10.6%；1-11月沥青累计产量为3523.8万吨，同比增长1.5%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为27.8%，较上一周下降3.2个百分点。

「产业链情况」

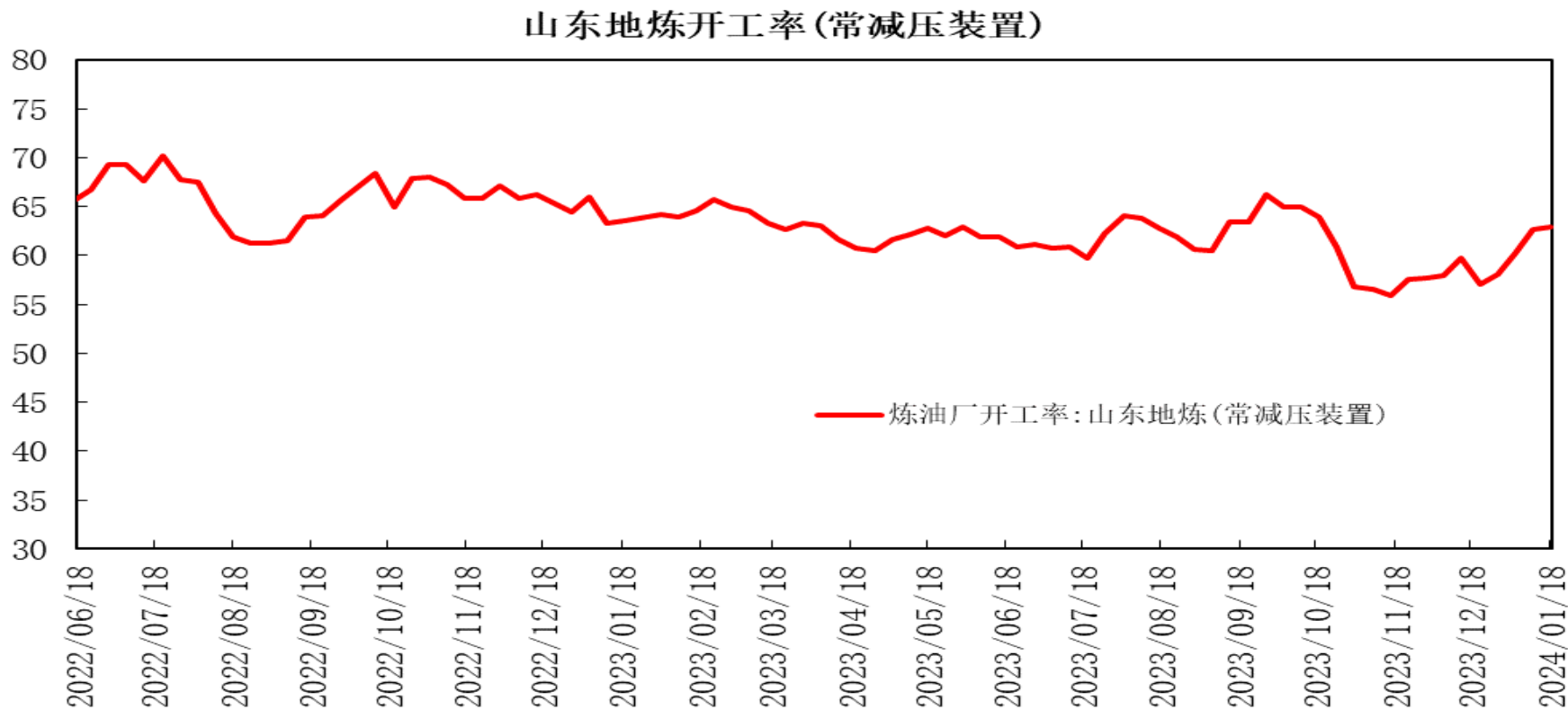
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为92.6%，环比下降0.3个百分点。

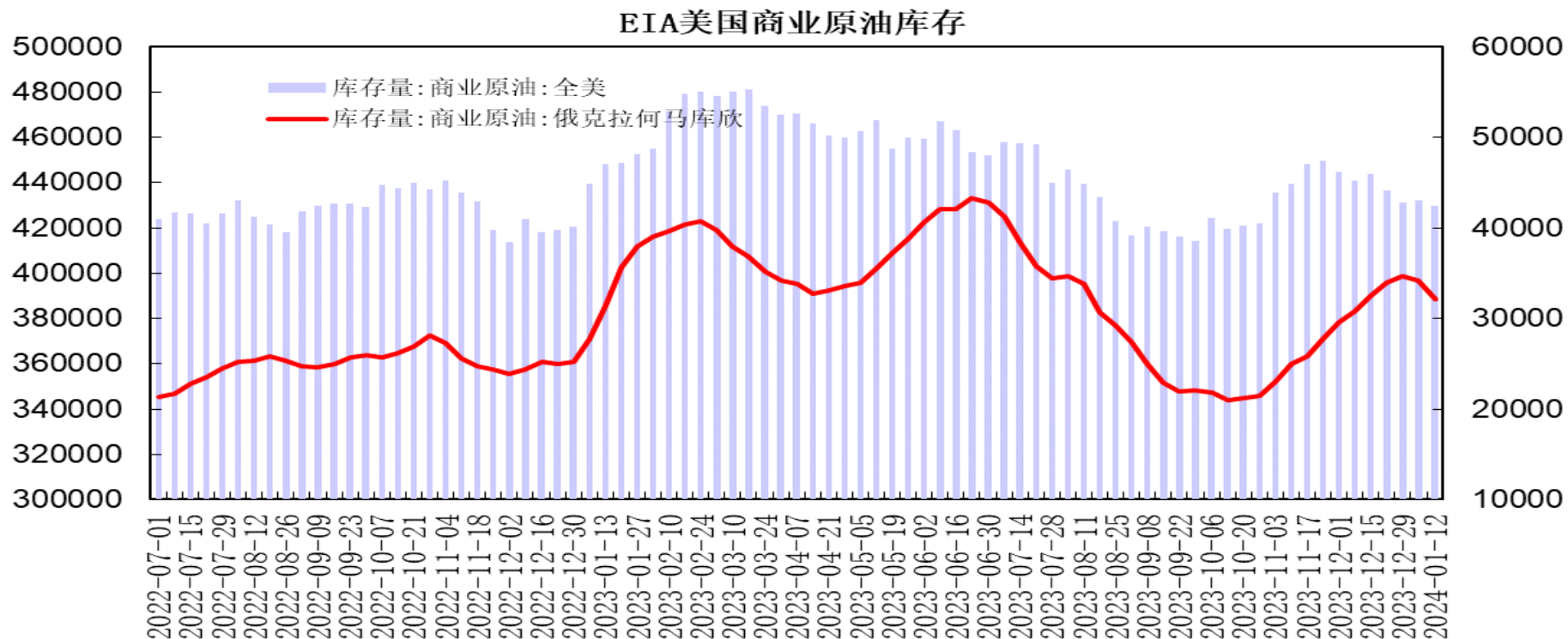
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



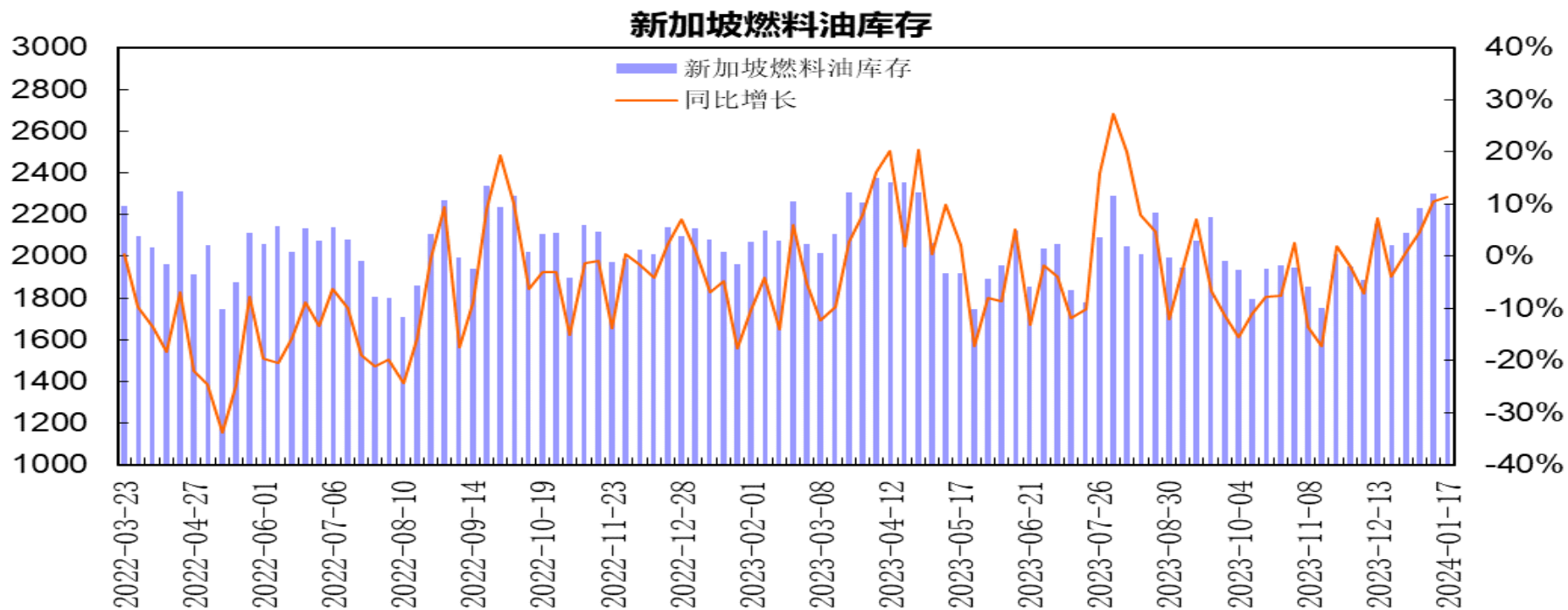
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为62.84%，较上一周增加0.18个百分点。

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12日当周美国商业原油库存减少249.2万桶至4.299亿桶，预期减少31万桶；库欣原油库存减少209.9万桶至3207.4万桶；汽油库存增加308.3万桶，精炼油库存增加237万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加59.6万桶至3.556亿桶。

库存-新加坡燃料油

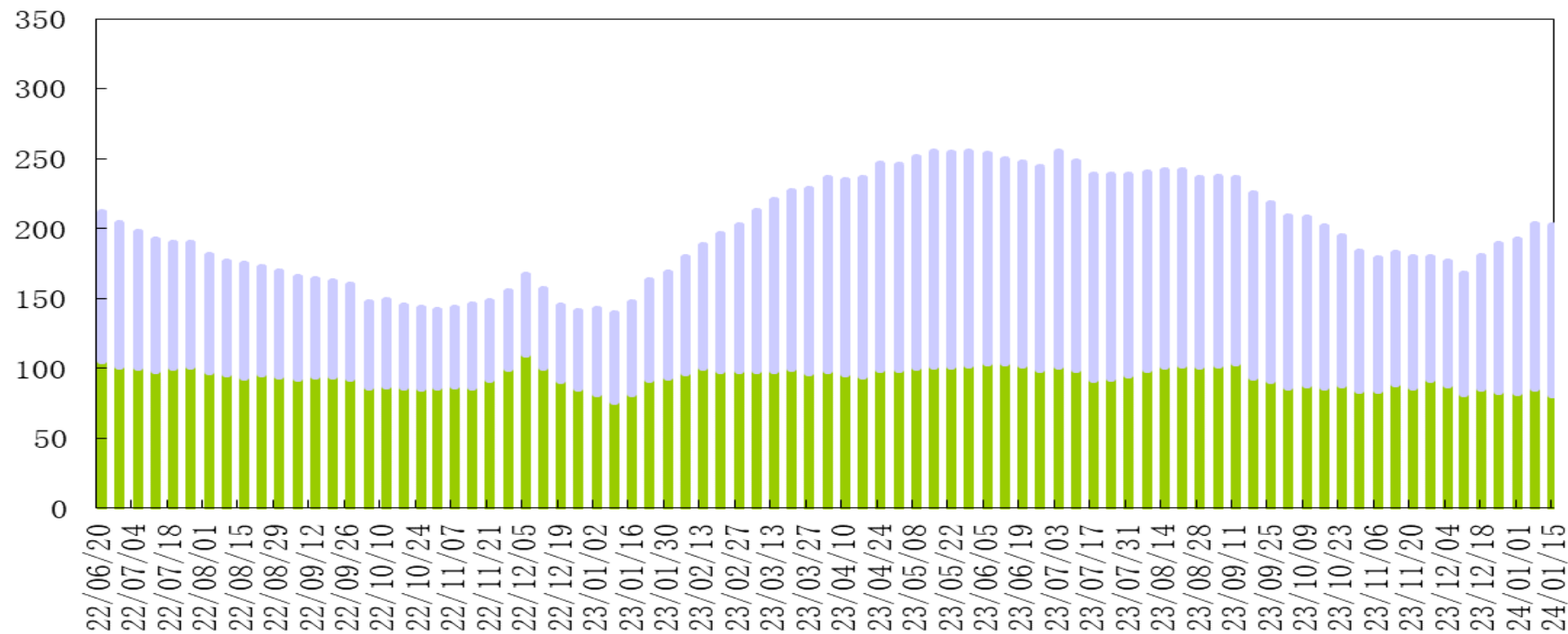


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示,截至1月17日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少51.2万桶至2250.3万桶;包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加16.2万桶至1243.6万桶;中质馏分油库存减少21.2万桶至690.3万桶。新加坡燃料油库存较上周环比下降2.2%,较上年同期增长11.5%。

库存-国内沥青

单位：万吨

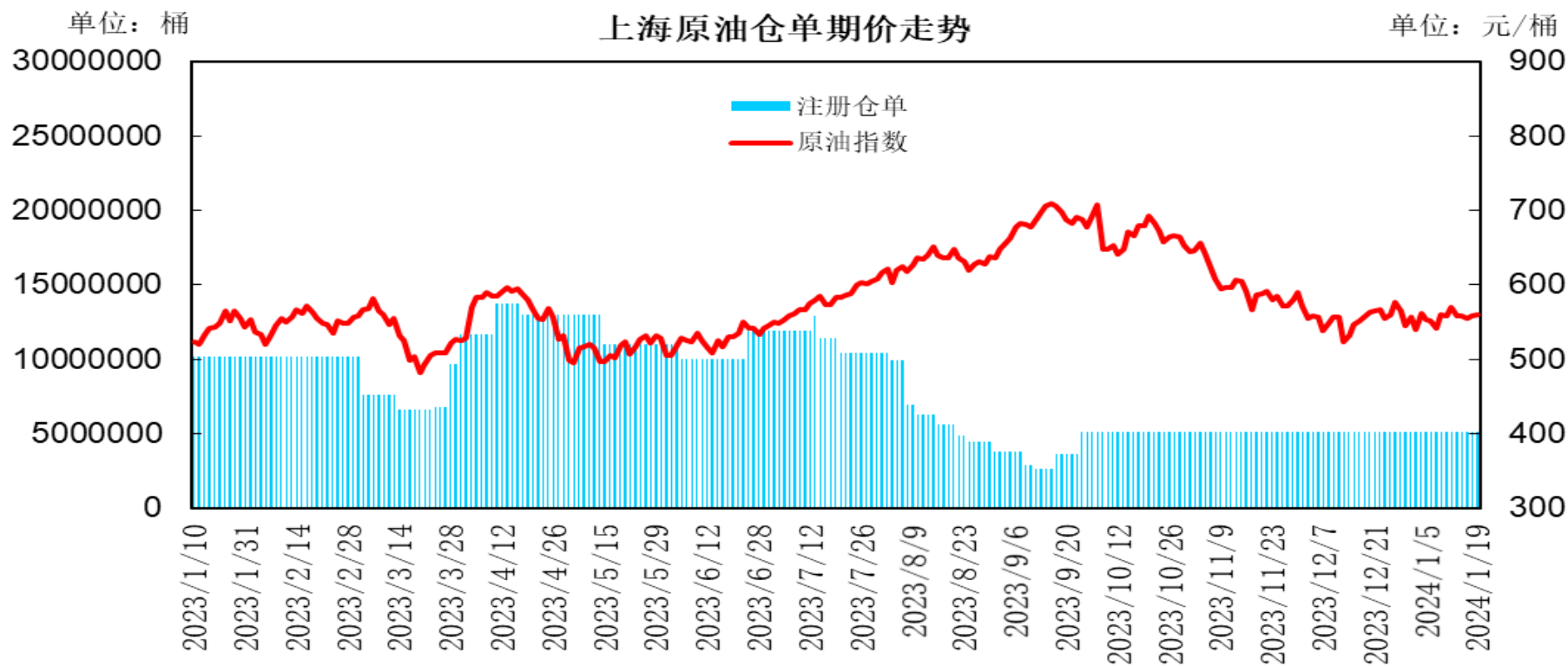
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为80.9万吨，环比下降4.7万吨，降幅为5.5%；76家样本沥青贸易商库存为121万吨，环比增加3.7万吨，增幅为3.2%。

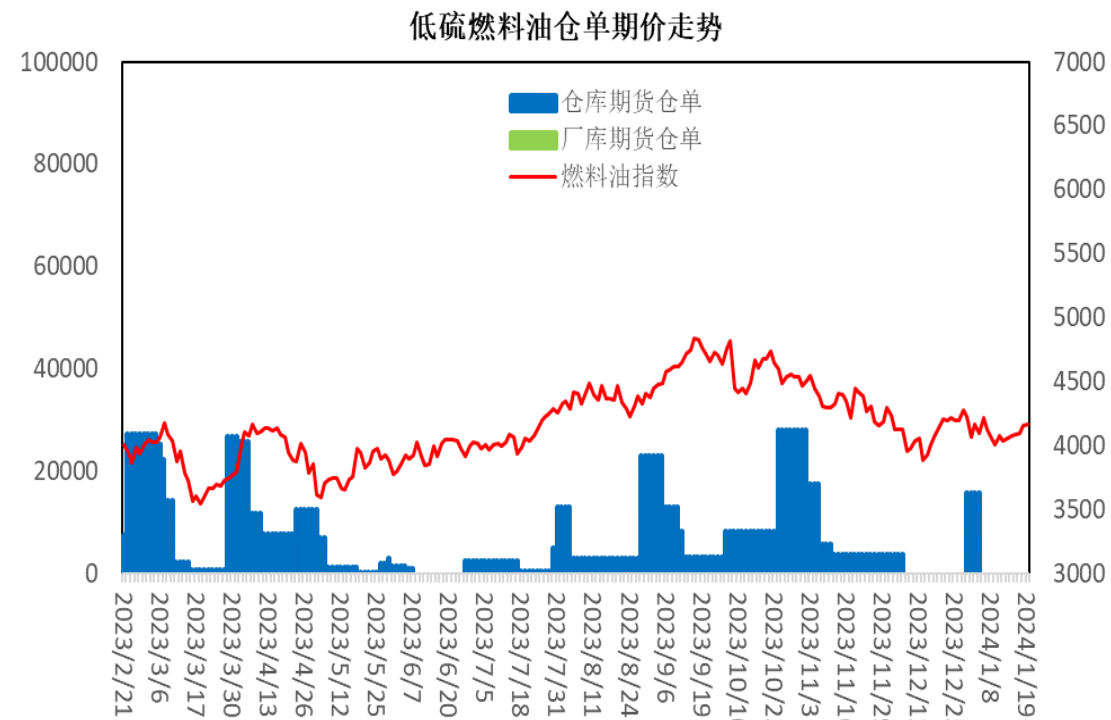
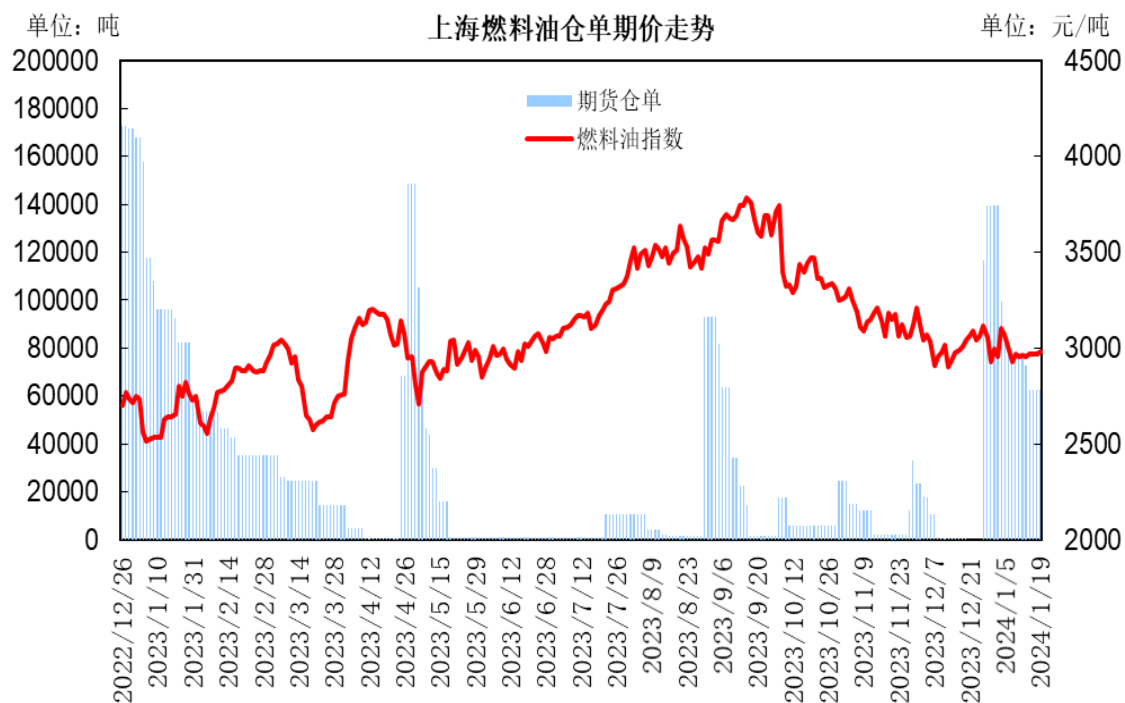
「产业链情况」

交易所库存-原油



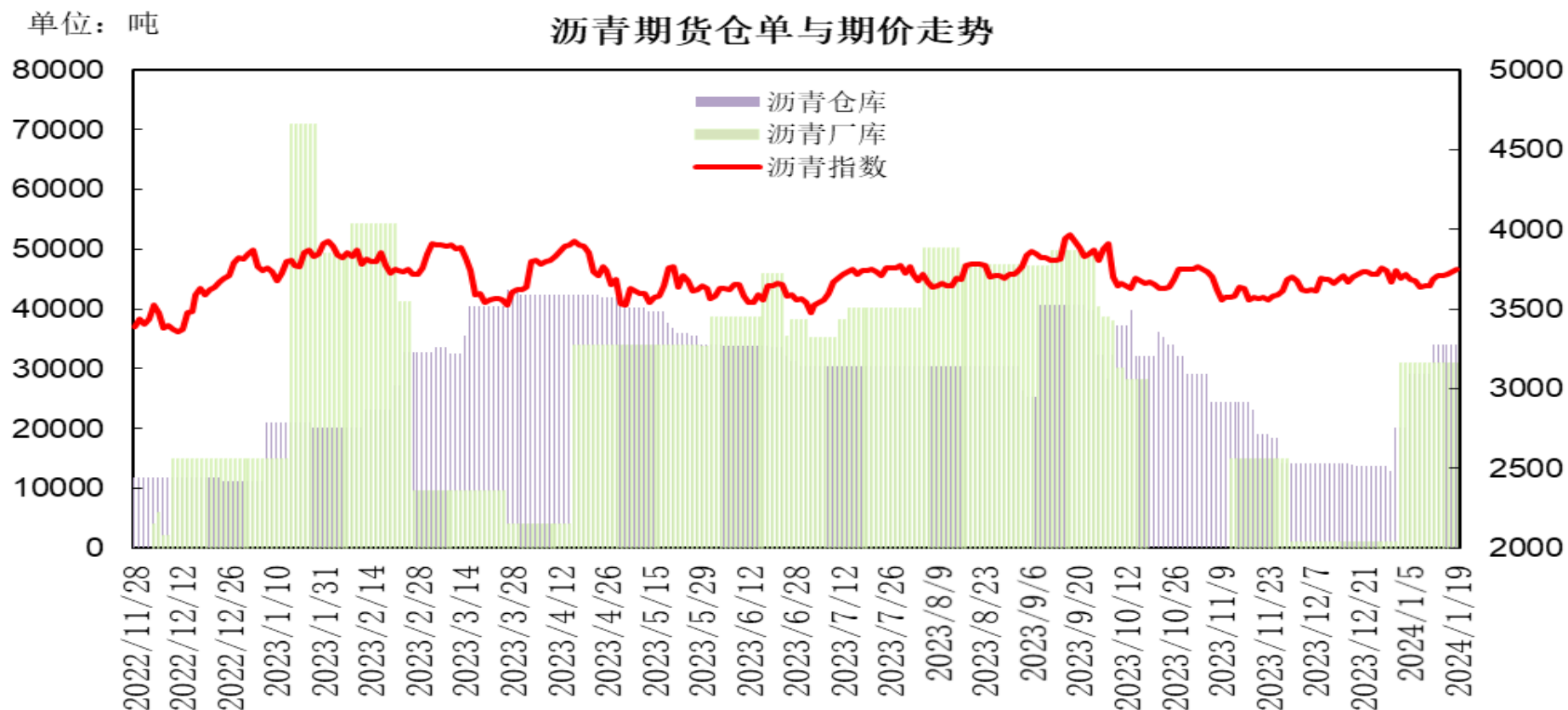
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



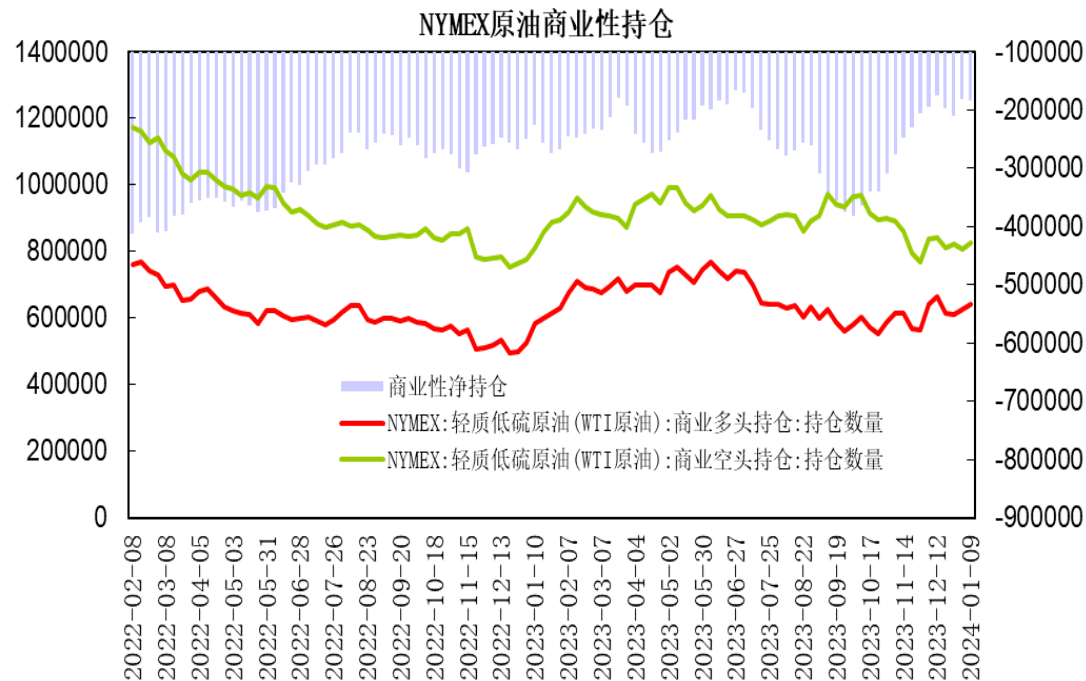
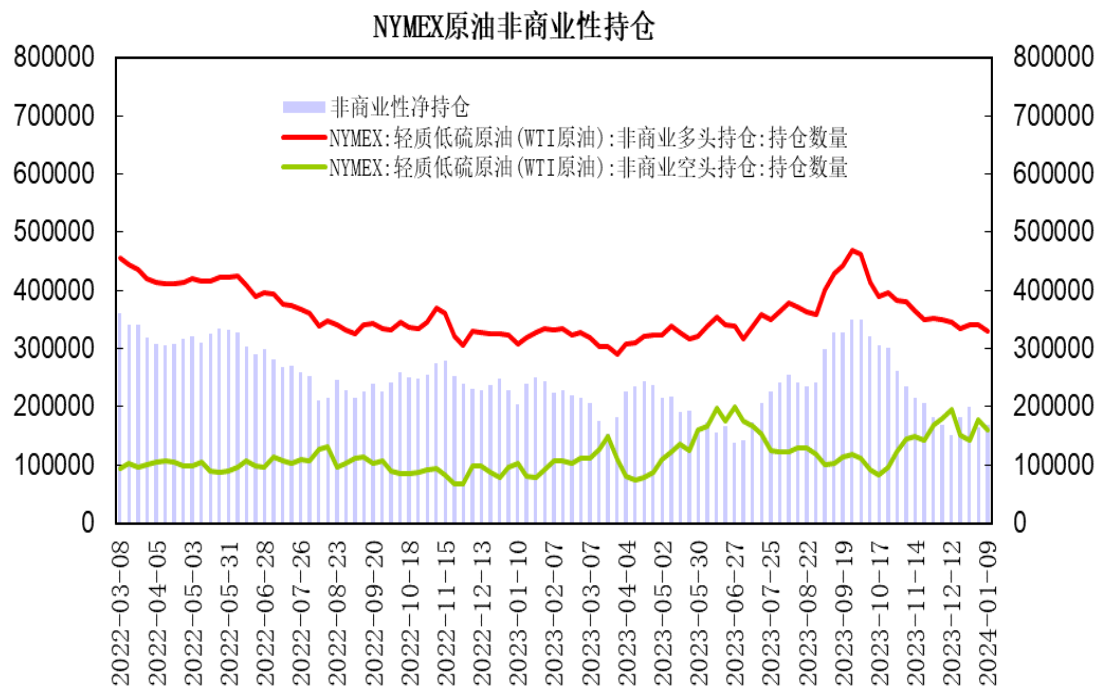
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为62570吨，较上一周减少14970吨。低硫燃料油期货仓单为0吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



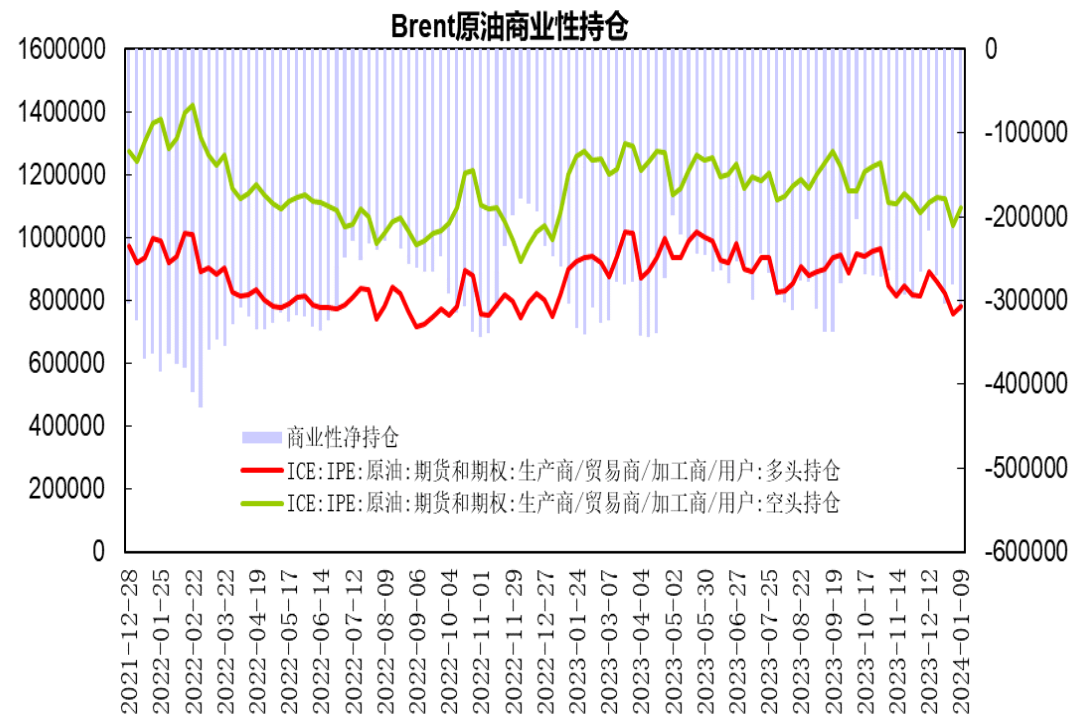
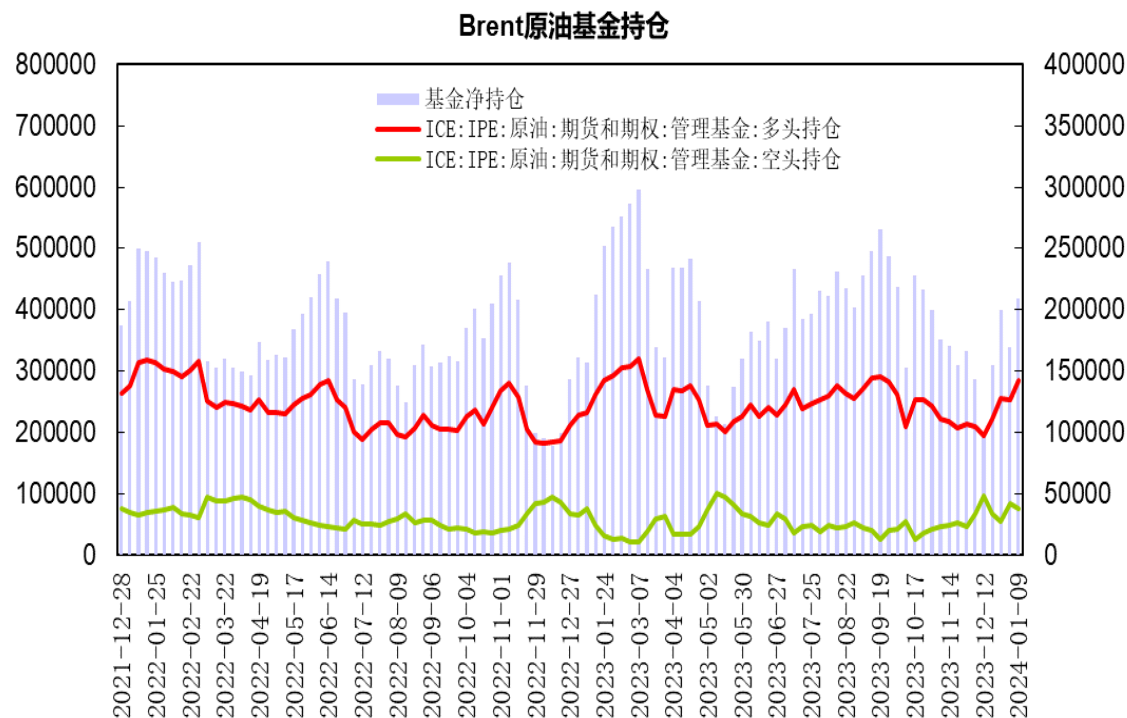
本周上海期货交易所沥青仓库库存为34110吨，较上一周持平；厂库库存为30950吨，较上一周持平。

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9日当周, NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单169682手, 较前一周增加5953手; 商业性持仓呈净空单为184627手, 比前一周增加2423手。

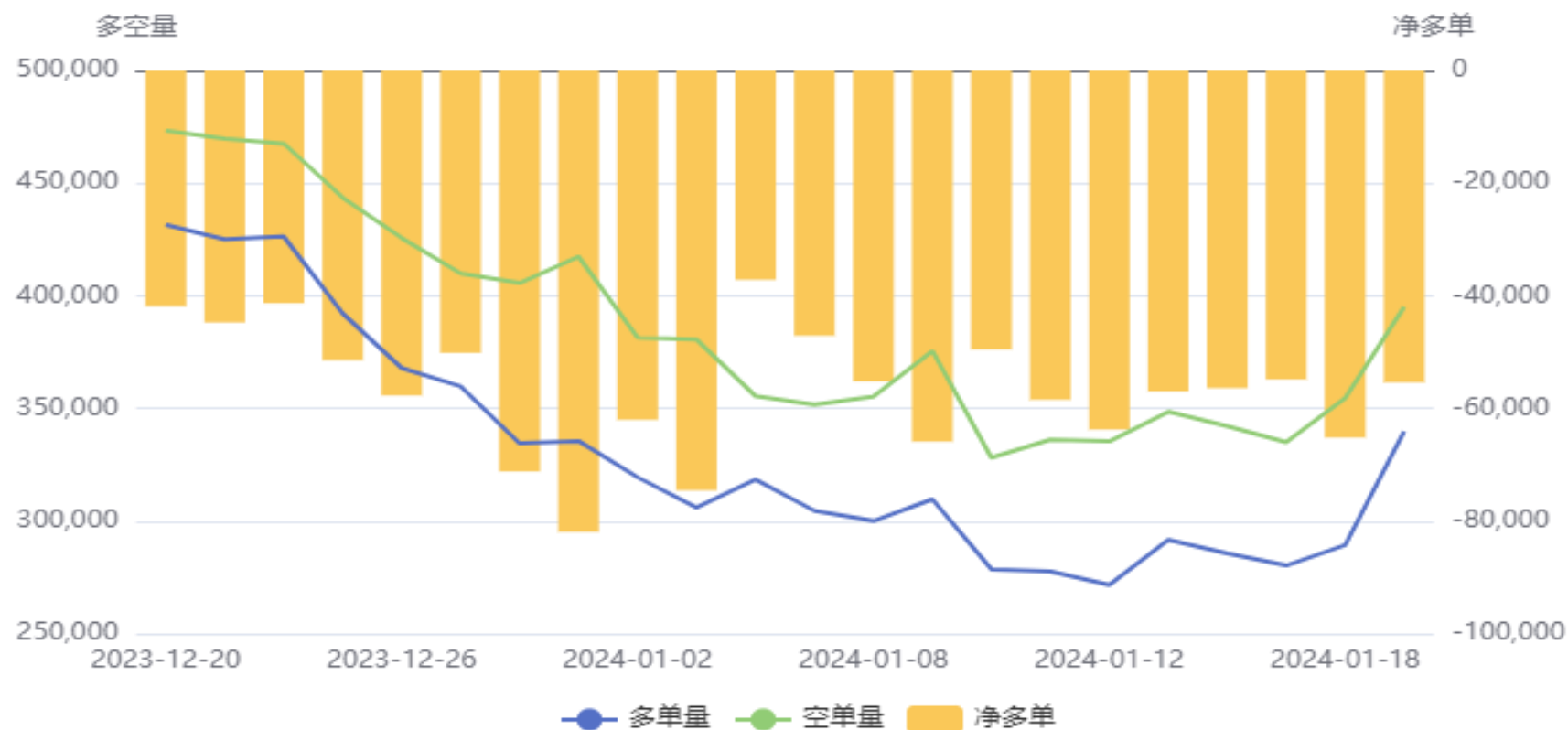
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至1月9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208748手，比前一周增加38905手；商业性持仓呈净空单为313297手，比前一周增加32879手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

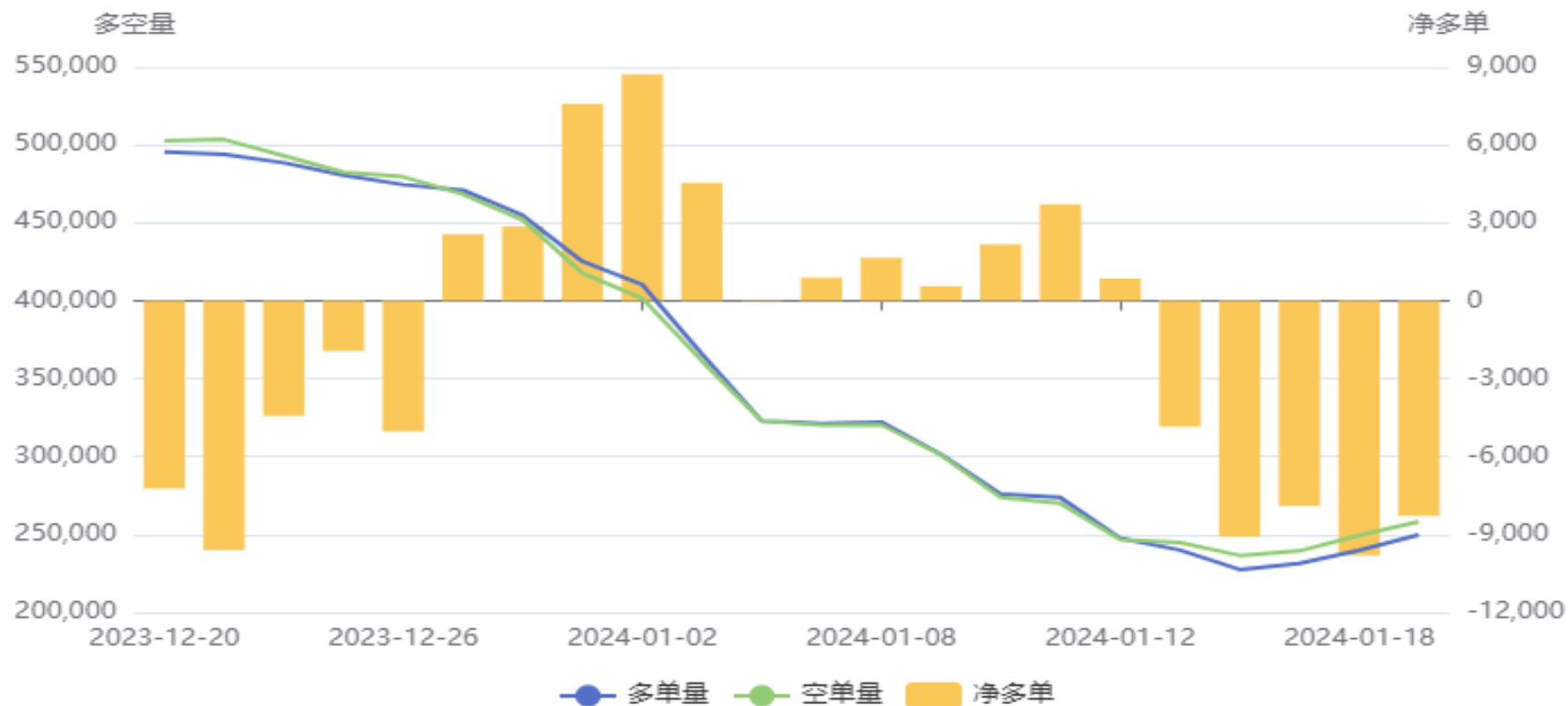


上海燃料油期货前20名持仓净空单为55356手，比前一周减少8407手；多单增幅大于空单，净空单较上周出现回落。

「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8280手，比前一周增加9134手；空单增仓，主力转为净空单。

上海原油跨月价差



上海原油2402合约与2403合约价差处于-8.6至1.6元/桶区间，2月合约贴水小幅走阔。

上海燃料油跨月价差



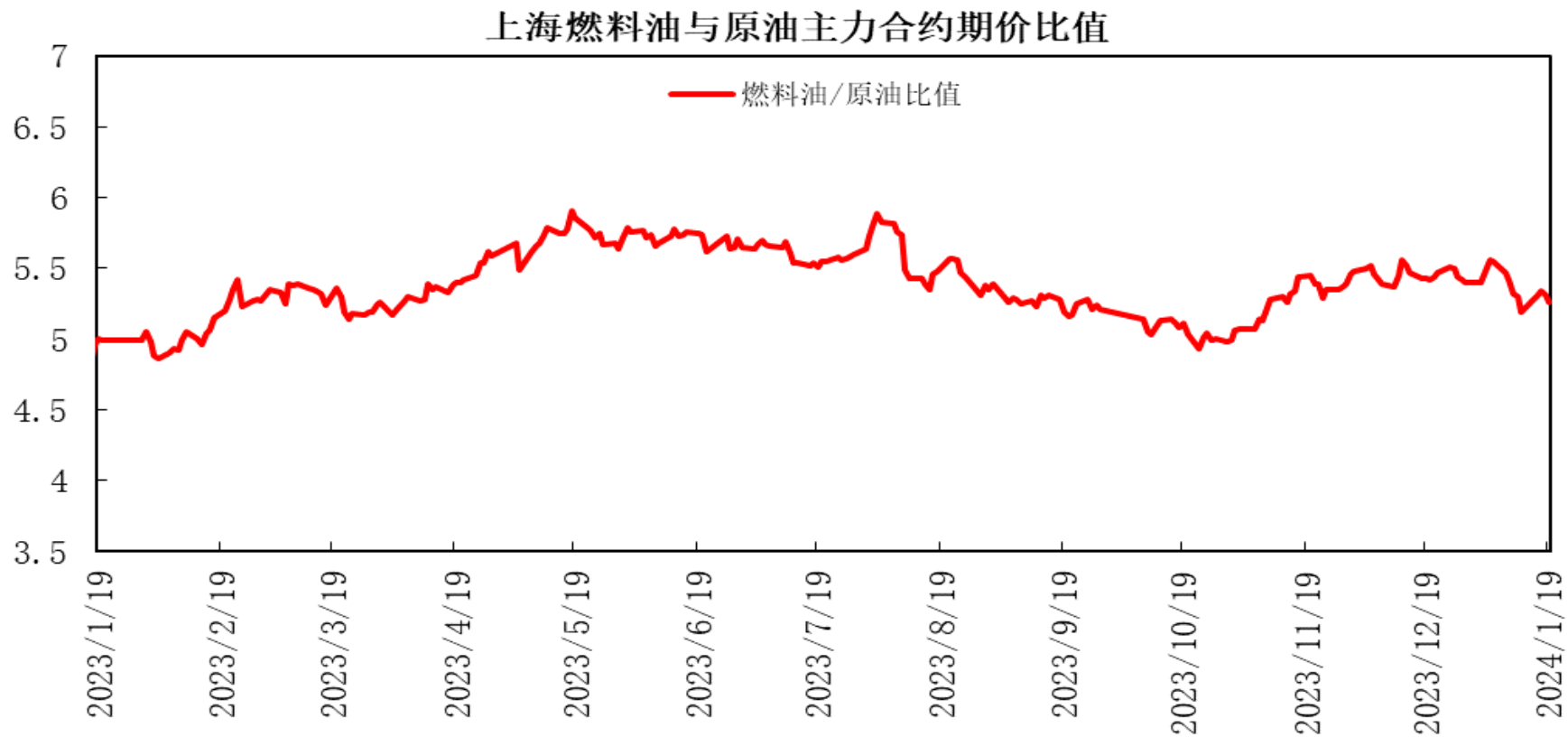
上海燃料油2403合约与2404合约价差处于-15至5元/吨区间，3月合约呈现小幅贴水。

上海沥青跨月价差



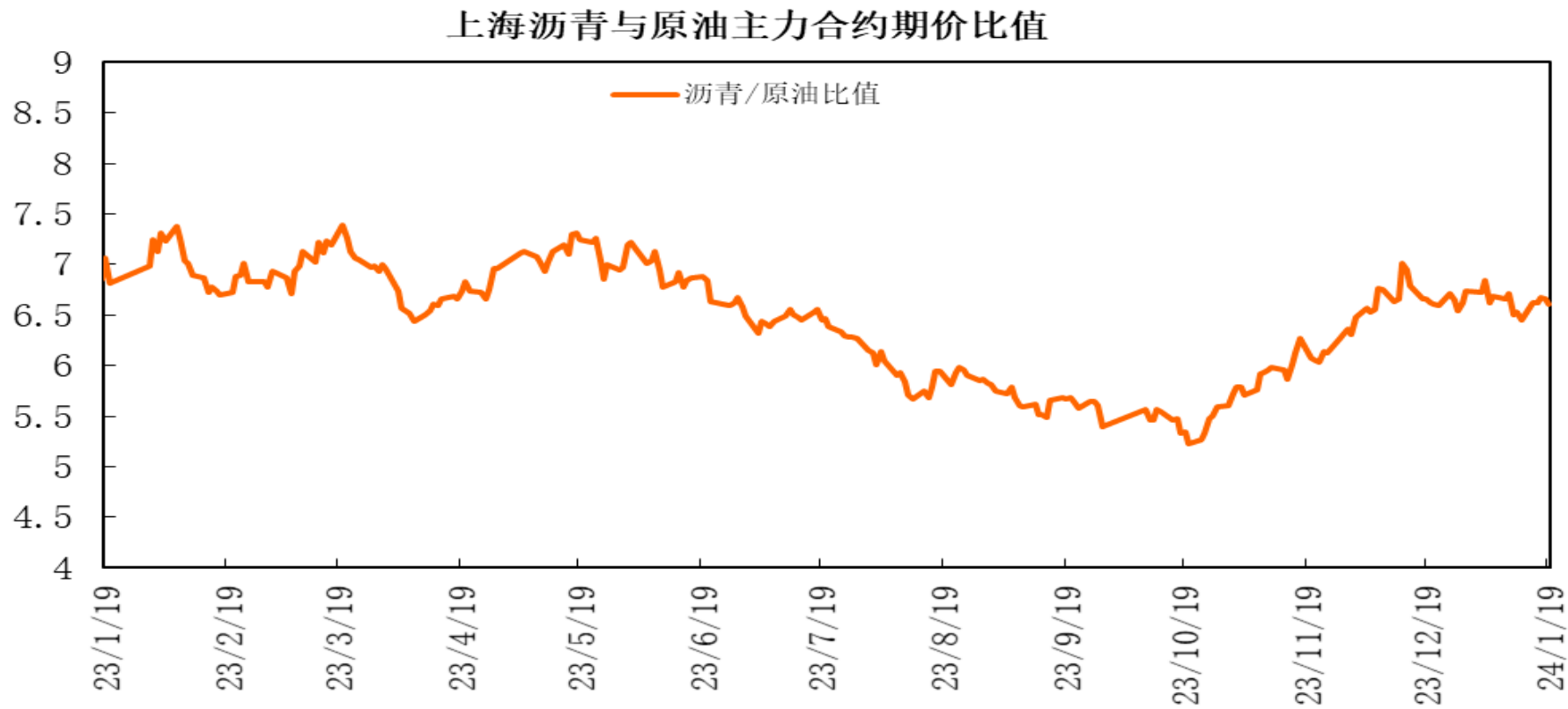
上海沥青2403合约与2404合约价差处于-18至6元/吨区间，3月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油与原油期价比值



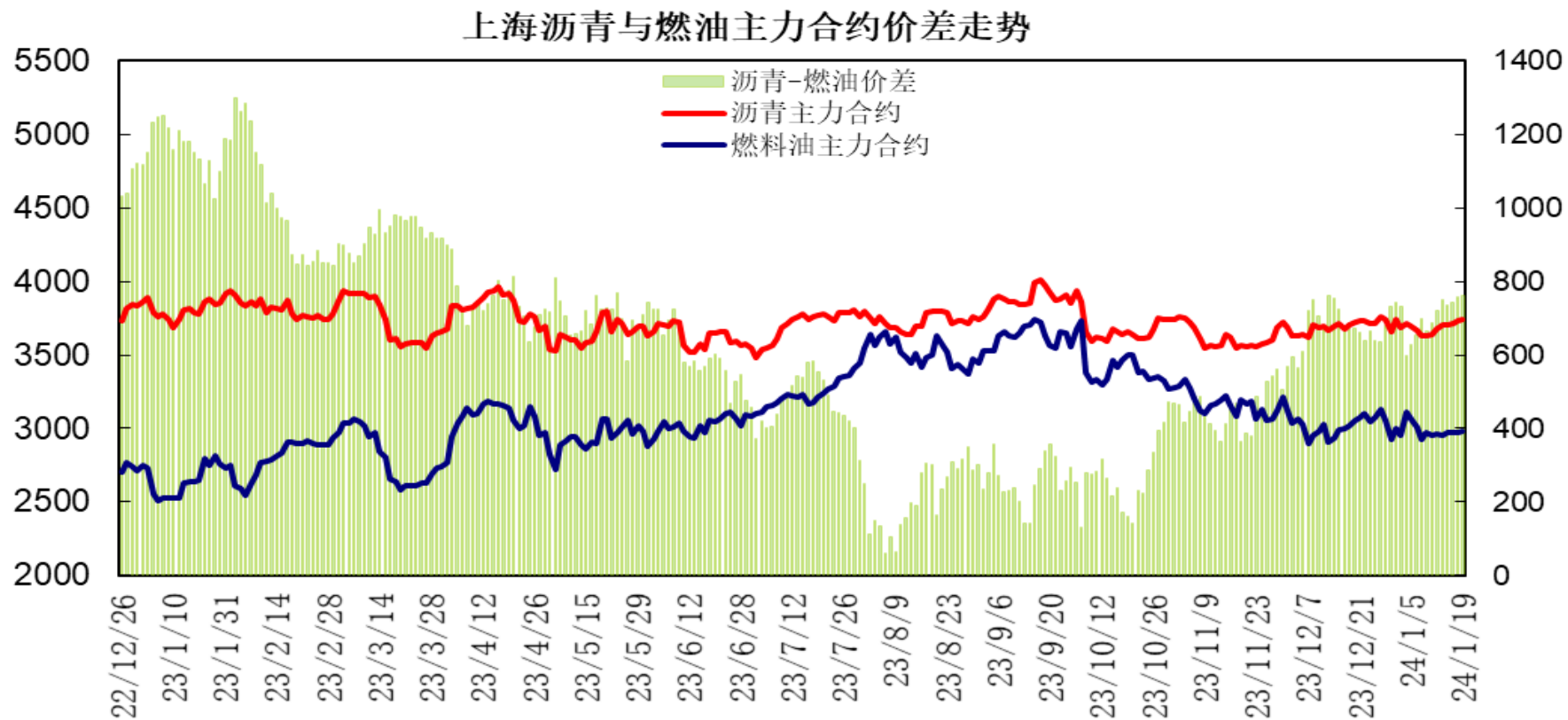
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.2至5.4区间，燃料油3月合约与原油3月合约比值先扬后抑。

上海沥青与原油期价比值



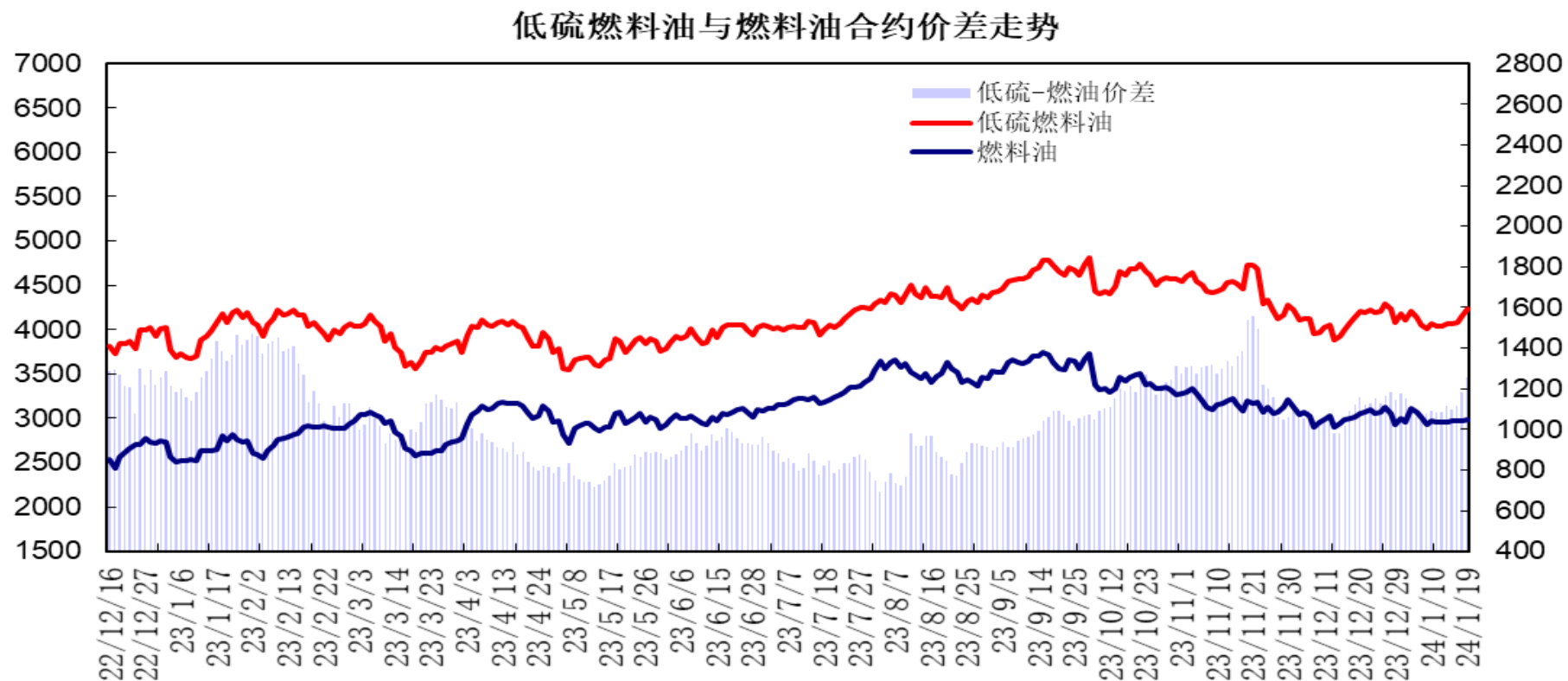
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.3至6.7区间，沥青3月合约与原油3月合约比值小幅上升。

上海沥青与燃料油期价价差



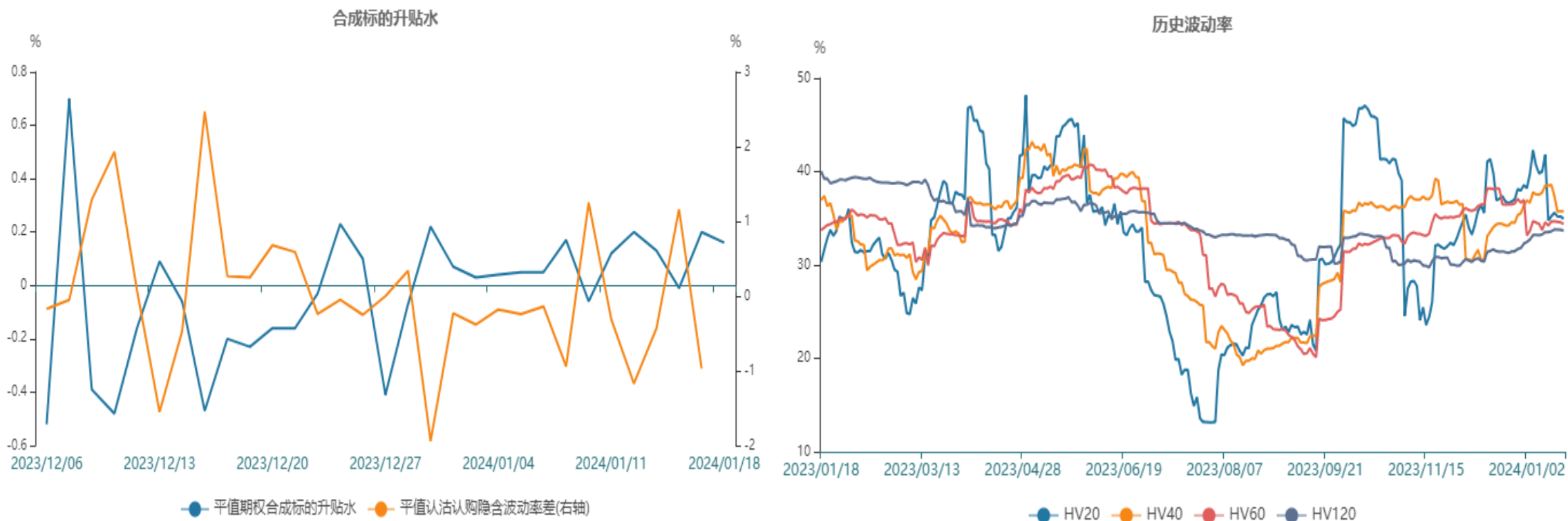
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于730至770元/吨区间，沥青3月合约与燃料油3月合约价差小幅上升。

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1090至1260元/吨区间，低硫与高硫燃料油3月合约价差走阔。

原油期权

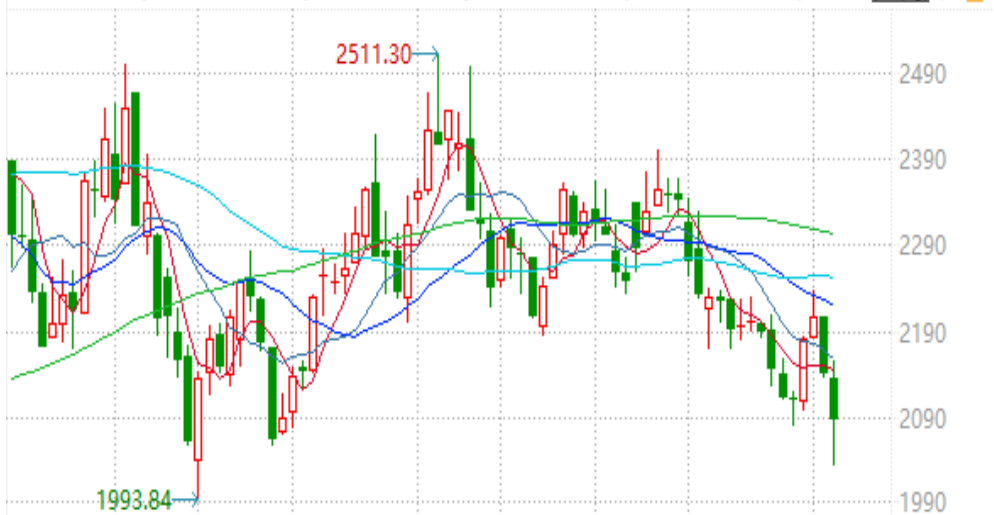


原油期权标的20日历史波动率小幅回落，平值期权合成标的升水0.2%，平值认沽认购隐含波动率差-0.97%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2024/01/19 收 2086.06 幅 -2.58%(-55.35) 开 2135.22 ... WP

MA5 2145.29| MA10 2157.49| MA20 2218.88| MA60 2253.26| MA120 2302.78| (80周) WP



AMO: 354.83亿 MA(5): 321.02亿 MA(10): 325.09亿 MA(20): 356.27亿



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)	-2.58%	2,135.22	2,152.09	2,086.06	2,086.06	535,441.55	3,548,306.32	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600800.SH 渤海化学	-6.27%	36.35	36.84	33.28	34.07	3,594.44	12,732.64	1.00
2	300191.SZ 潜能恒信	-8.00%	59.30	59.71	53.89	54.66	950.73	13,123.28	0.97
3	601233.SH 桐昆股份	-3.63%	42.92	43.90	40.57	41.36	9,624.97	128,583.58	0.96
4	600339.SH 中油工程	-4.35%	12.62	12.79	11.69	12.11	13,433.15	38,914.06	0.93
5	600028.SH 中国石化	-0.37%	22.18	22.59	21.31	22.14	73,385.11	391,534.37	0.92
6	601857.SH 中国石油	-1.24%	11.67	11.93	11.15	11.56	60,396.45	434,313.31	0.91
7	000698.SZ 沈阳化工	-15.83%	14.43	14.92	12.34	12.40	21,475.26	95,618.86	0.91
8	000059.SZ 华锦股份	-7.38%	9.81	9.94	8.94	9.12	6,943.55	36,073.48	0.88
9	001316.SZ 润贝航科	-8.32%	35.78	35.99	32.45	32.95	449.27	15,187.23	0.88
10	601808.SH 中海油服	-1.69%	17.55	18.08	16.74	17.34	2,327.88	34,319.60	0.87

股票市场方面，石油石化指数下跌，报收2086.06点，周度跌幅2.58%；涨幅前列的股票有泰山石油。跌幅前列的股票有统一股份、沈阳化工、贝肯能源。中国石化小幅收跌，报收5.35，跌幅0.37%；中国石油周度小幅下跌，报收7.14，跌幅1.24%。

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。