

# 「2024.01.12」

## 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：沙特下调2月原油官价增强需求放缓忧虑，而中东红海局势动荡支撑油市，国际原油先抑后扬，上海原油期货震荡回升，SC2402合约报收570元/桶，较上周上涨3.13%。

行情展望：美国CPI数据高于预期，市场对于美联储降息节点预期延后，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。英美与胡赛武装冲突升级，伊朗在阿曼湾扣押油轮，利比亚沙拉拉油田因抗议活动而关闭。整体上，欧佩克联盟减产及中东红海局势动荡支撑油市，而美国成品油库存连续两周大增，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：SC2402合约考验540区域支撑，上方测试60日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡回升走势。交易策略，短线540-585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：沙特下调2月原油官价增强需求放缓忧虑，而中东红海局势动荡支撑油市，国际原油先抑后扬，新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫价差回升；上海燃料油市场震荡整理，FU2403合约报收2959元/吨，较上周下跌3.55%；LU2404合约报收4063元/吨，较上周下跌1.88%。

行情展望：欧佩克联盟减产及中东红海局势动荡支撑油市，燃料需求放缓加剧震荡，国际原油宽幅震荡；新加坡燃料油库存增至近九个月高位，科威特阿祖尔炼厂燃料油出口上升，燃料油市场呈现震荡。

策略建议：FU2403合约考验2900区域支撑，上方测试3050-3100区域压力，短线处于2900-3100元/吨区间交易。LU2404合约考验3950区域支撑，上方测试4200区域压力，建议短线以3950-4200元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差处于区间波动，预计LU2403合约与FU2403合约价差处于1020-1160元/吨区间波动。

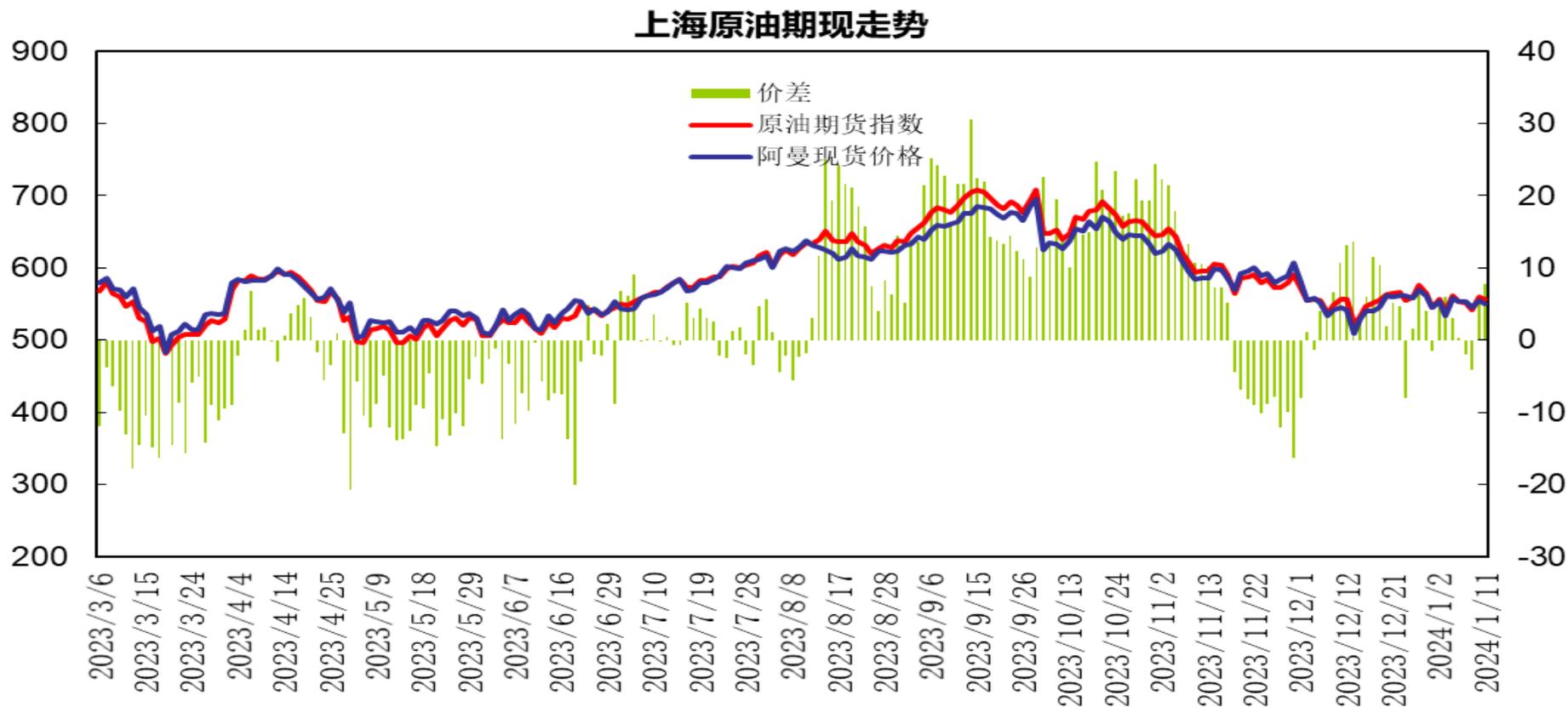
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：沙特下调2月原油官价增强需求放缓忧虑，而中东红海局势动荡支撑油市，国际原油先抑后扬；低价资源需求平稳，沥青期价探低回升，BU2403合约报收3679元/吨，较上周下跌0.41%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工小幅提升；厂库及贸易商库存呈现增加。需求方面，北方需求处于淡季，冬储入库备货需求为主，南方部分地区赶工需求，低价资源需求支撑，现货价格涨跌互现。上游原油回升带动，沥青亏损再度扩大，需求季节性放缓限制上方空间，沥青期价呈现震荡走势。

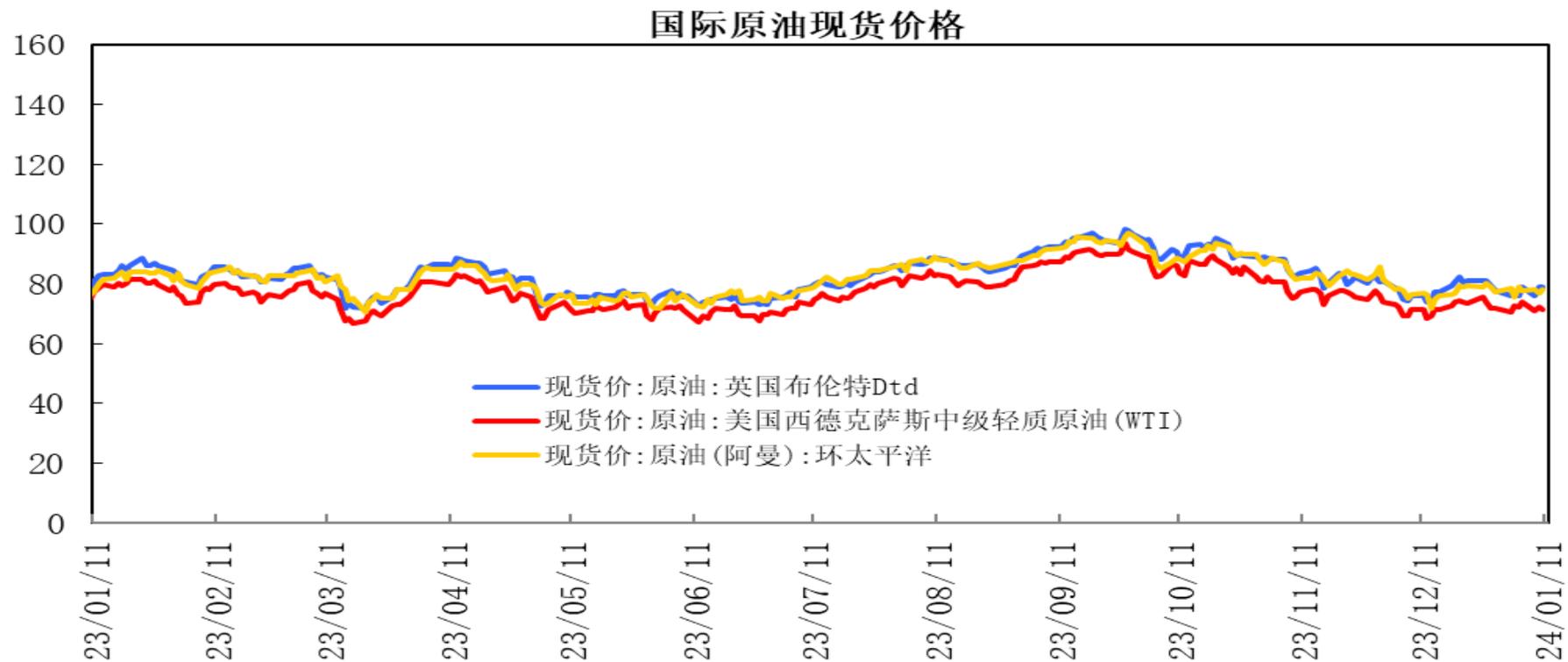
策略建议：BU2403合约考验3600区域支撑，上方测试3750区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势。交易策略，建议短线3600-3750元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



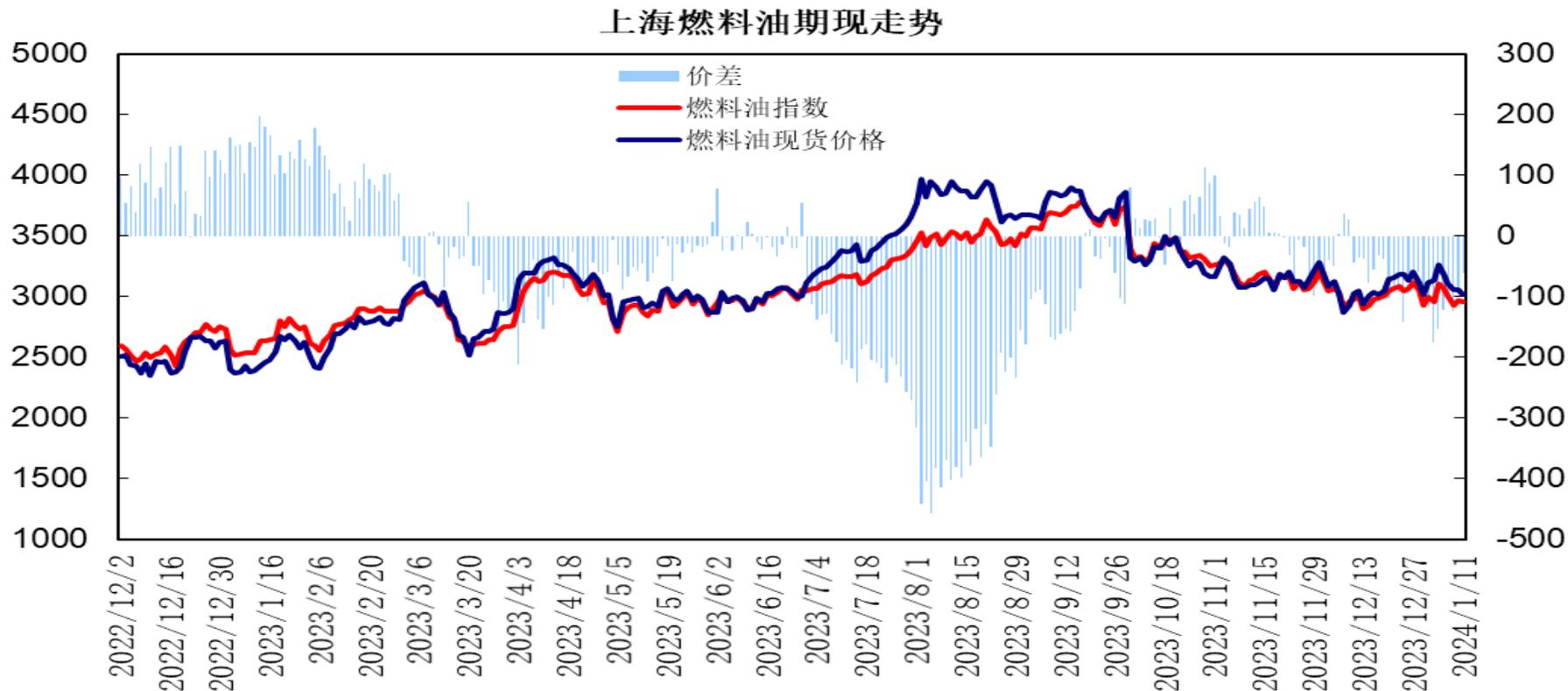
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-5至8元/桶波动，阿曼原油现货价格小幅整理，上海原油期价震荡回升，原油期货呈现小幅升水。

# 「原油期现市场情况」



截至1月11日，布伦特原油现货价格80.83美元/桶，较上周上涨2.02美元/桶；WTI原油现货价格报72.02美元/桶，较上周下跌1.79美元/桶；阿曼原油现货价格报77.35美元/桶，较上周下跌0.54美元/桶。

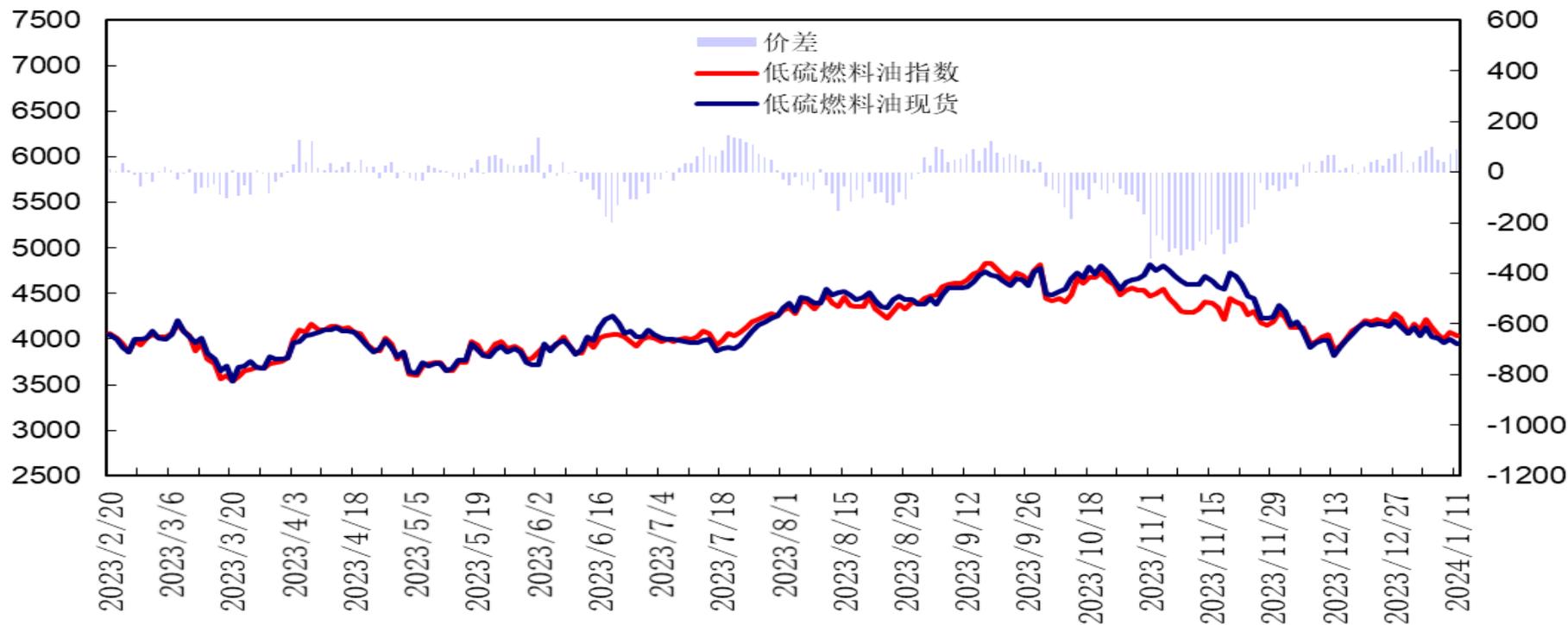
# 「燃料油期现市场情况」



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-130元/吨，新加坡380高硫燃料油现货下跌，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100元/吨，新加坡低硫燃料油现货回落，低硫燃料油期价区间整理，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)

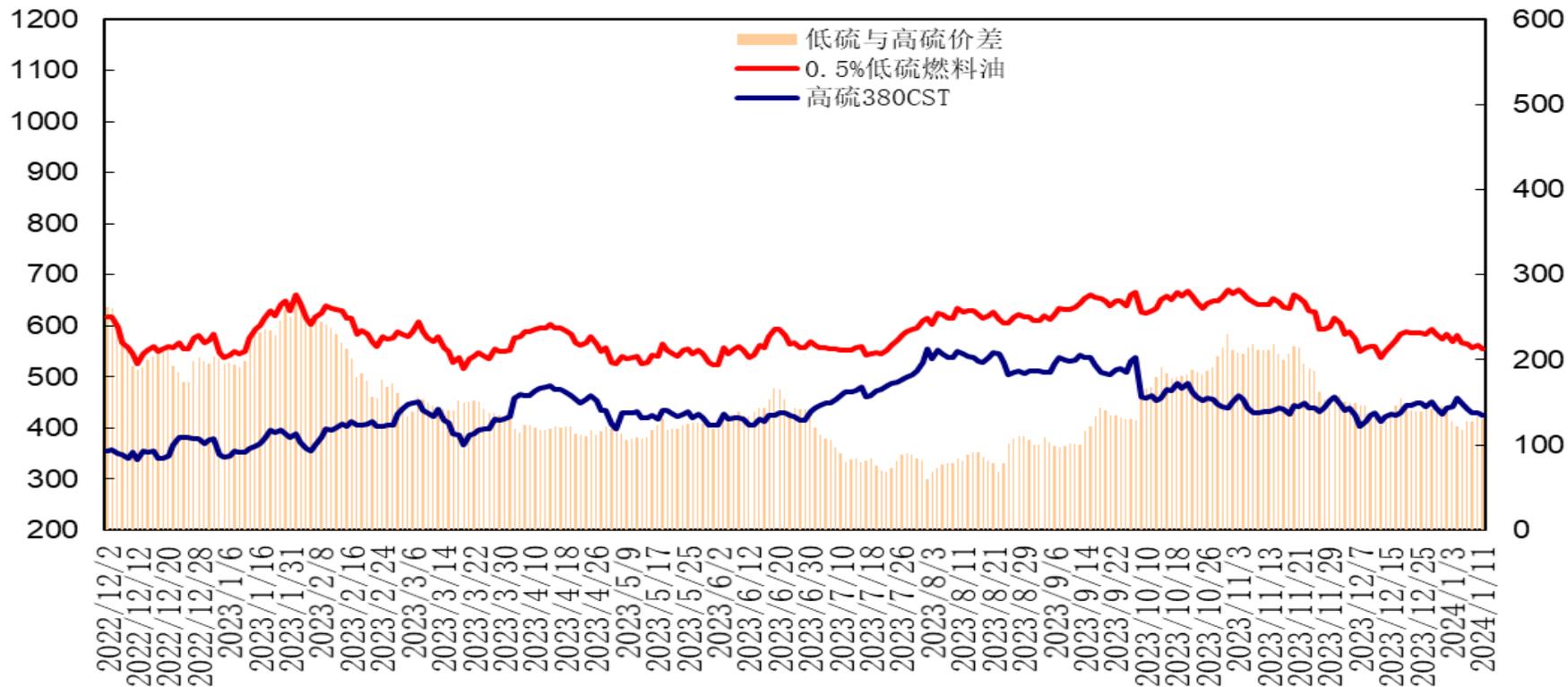


### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)



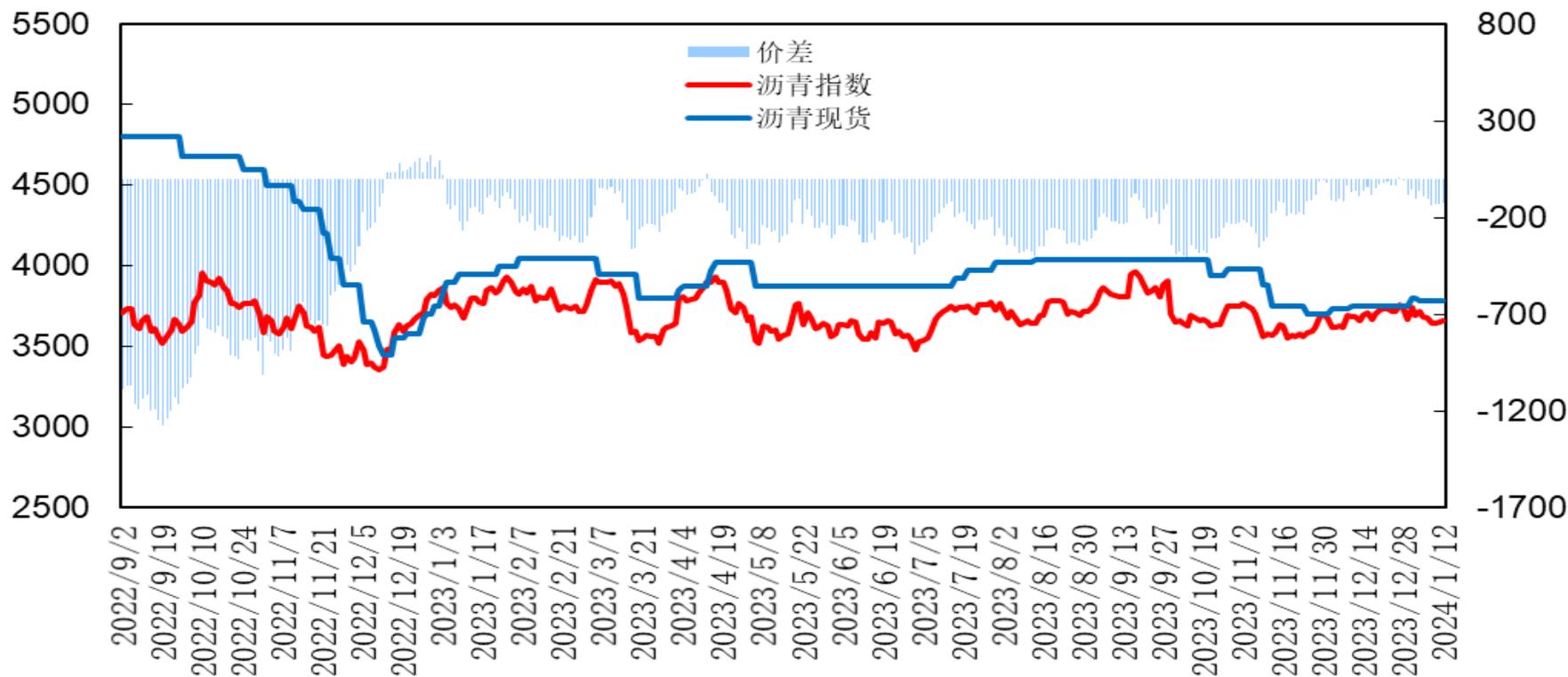
截至1月11日，新加坡180高硫燃料油现货价格报434.23美元/吨，较上周下跌20.87美元/吨；380高硫燃料油现货价格报424.07美元/吨，较上周下跌25.74美元/吨，跌幅5.7%。

### 新加坡低硫与高硫燃料油走势



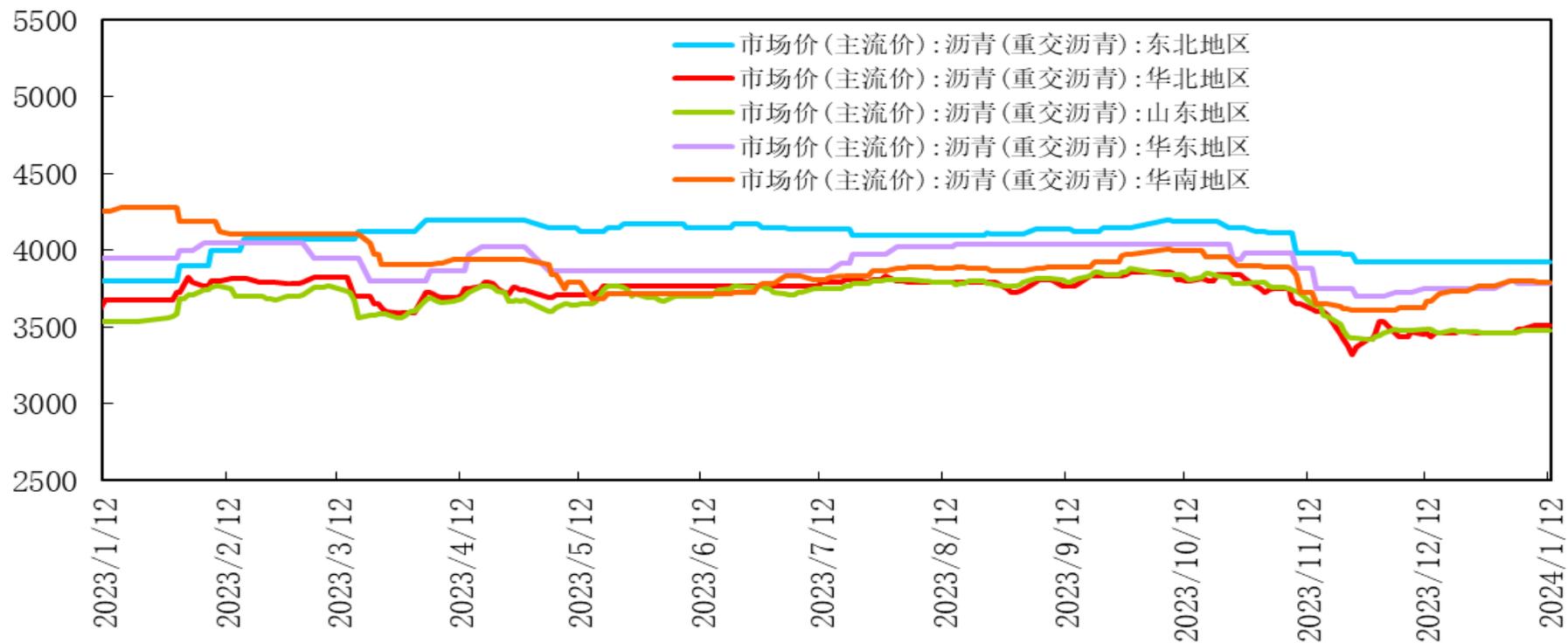
新加坡0.5%低硫燃料油价格报554.6元/吨，较上周下跌2.2%，低硫与高硫燃料油价差为130.53美元/吨，较上周上升13.34美元/吨，两者价差较上周回升。

## 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-100至-140元/吨，与山东沥青现货价差处于160至200元/吨；华东现货报价持平，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

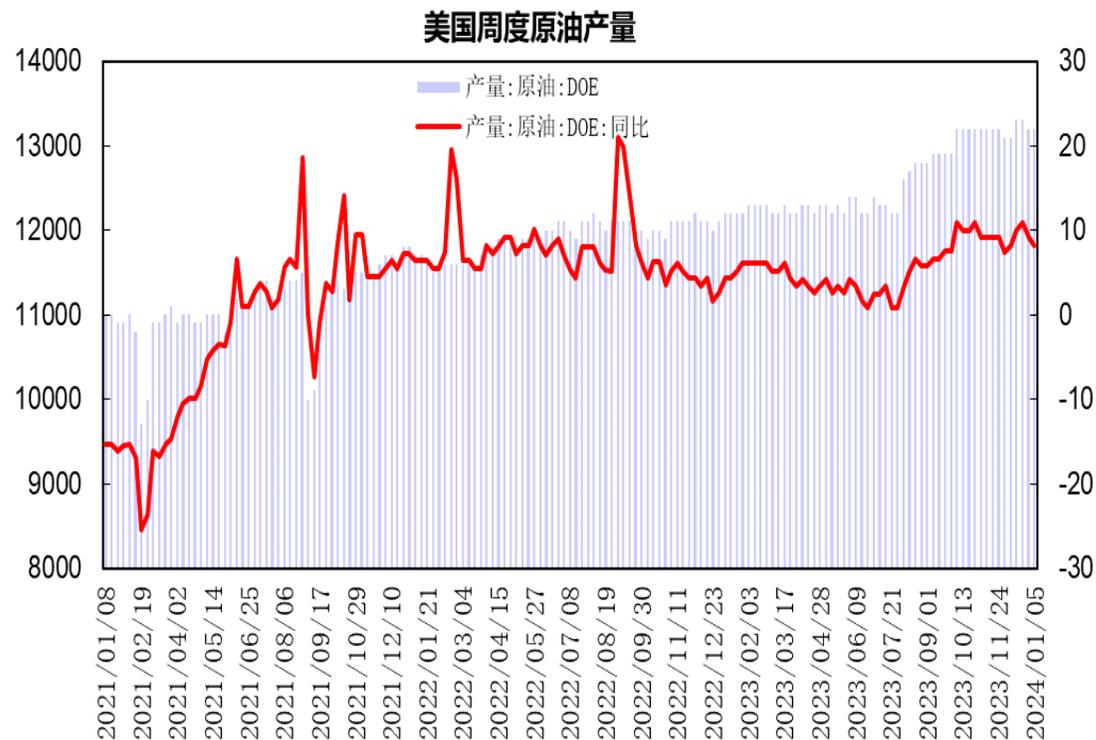
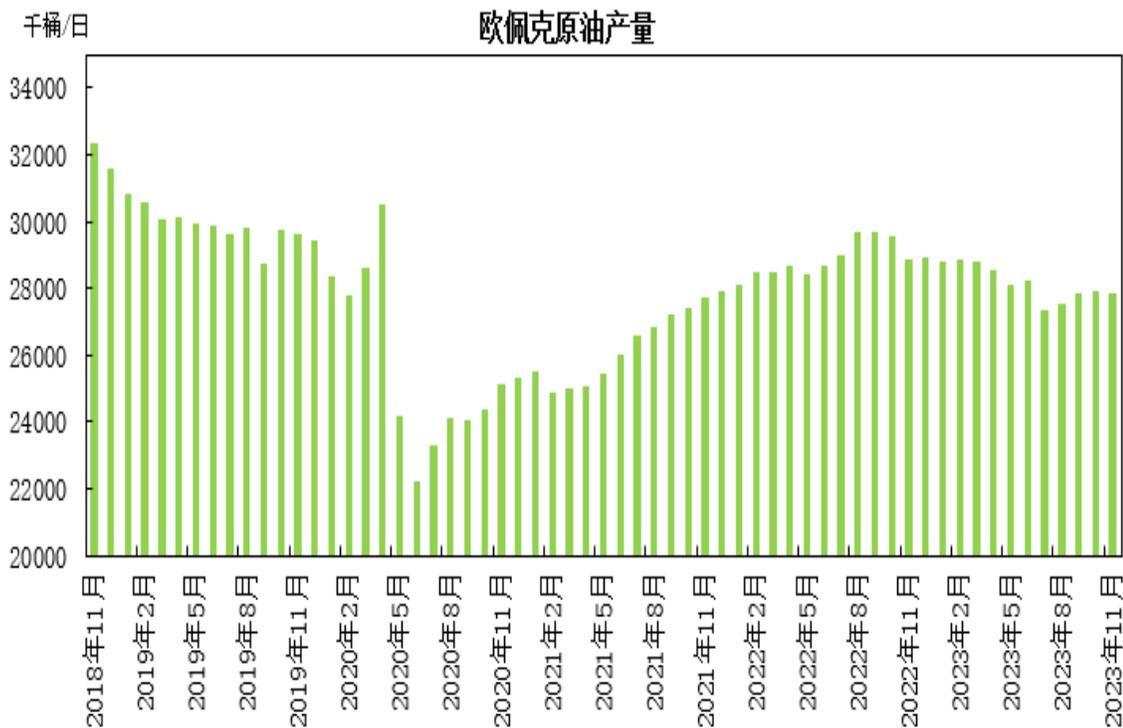


华东市场重交沥青报价为3780元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3500元/吨，较上周上涨25元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

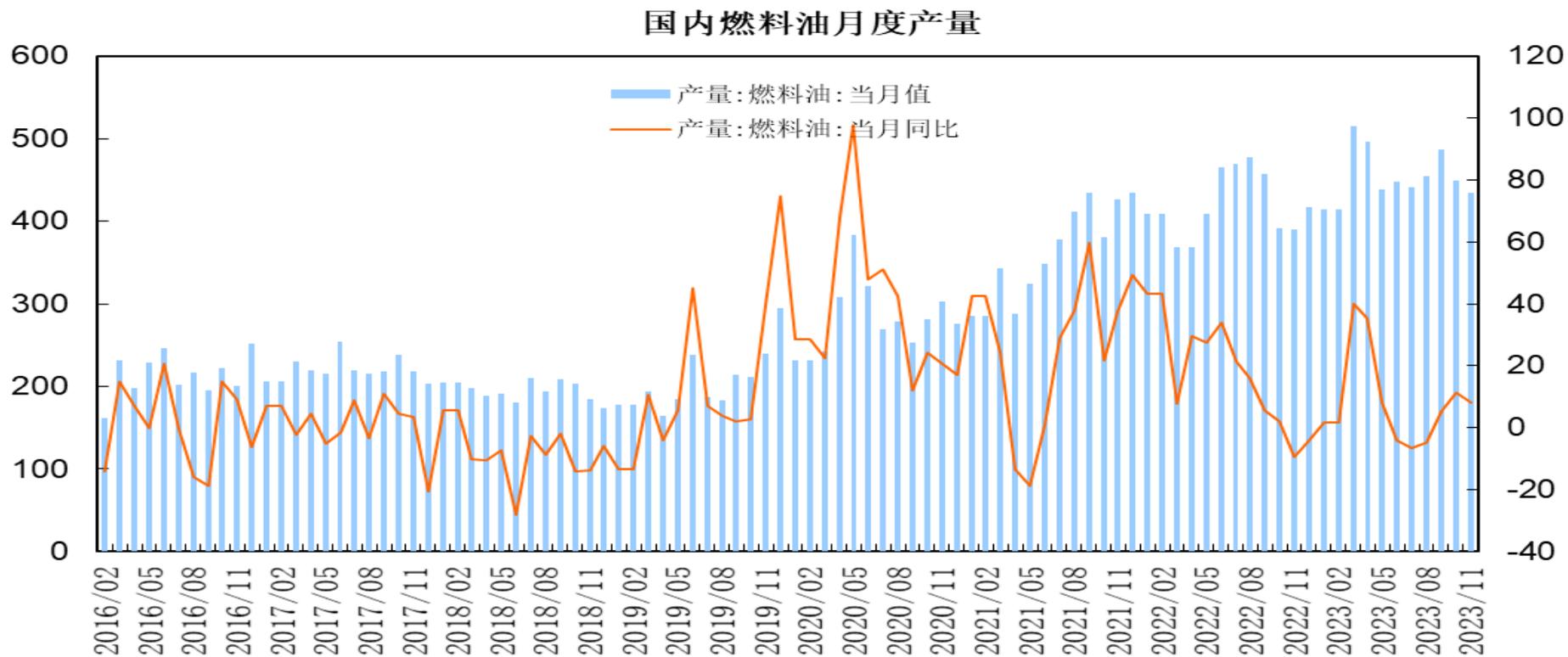


OPEC月报显示，11月份OPEC原油产量减少5.7万桶/日至2784万桶/日。

截至1月5日当周美国国内原油产量维持至1320万桶/日。

# 「产业链情况」

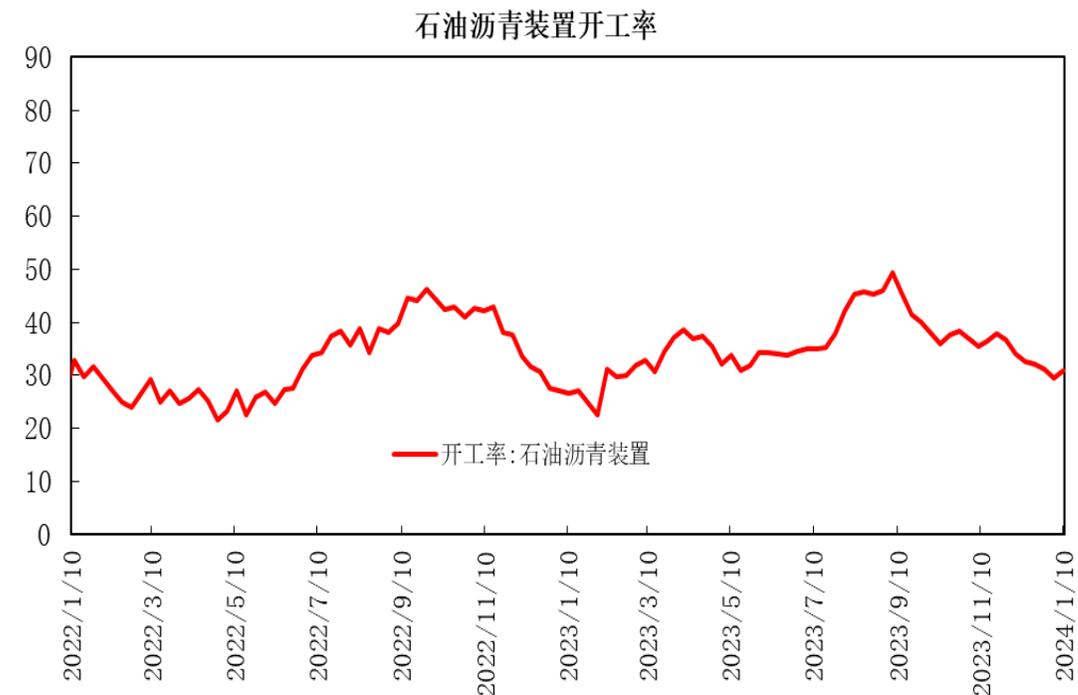
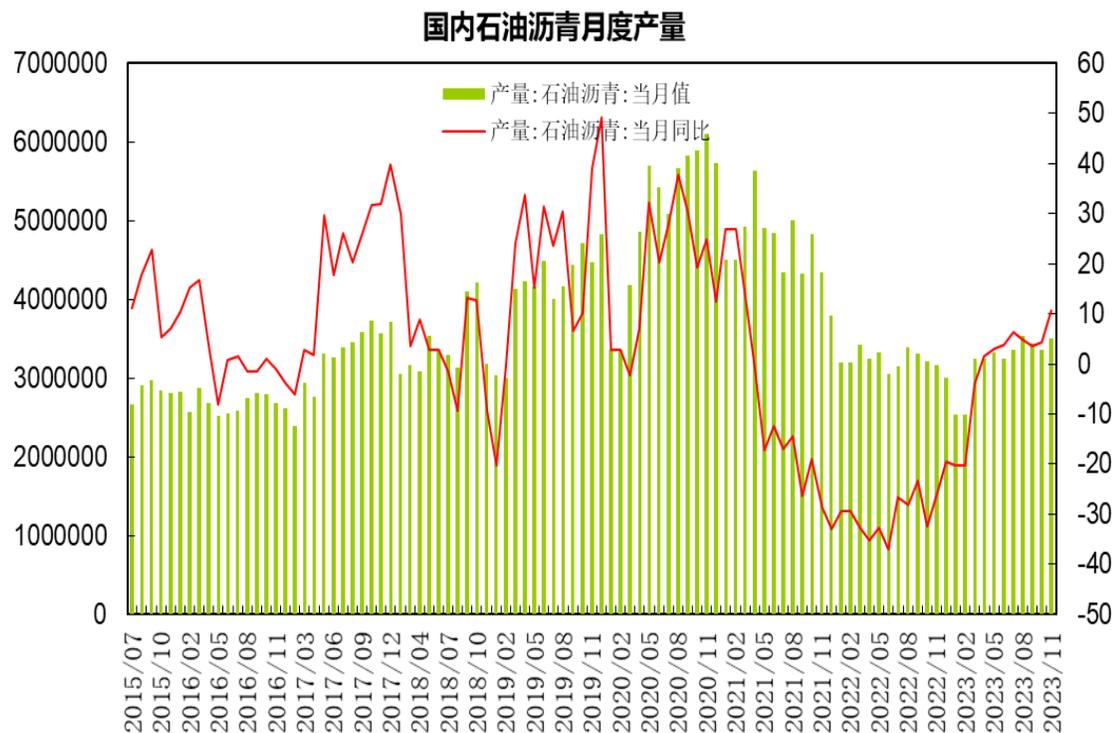
## 供应端——燃料油产量情况



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

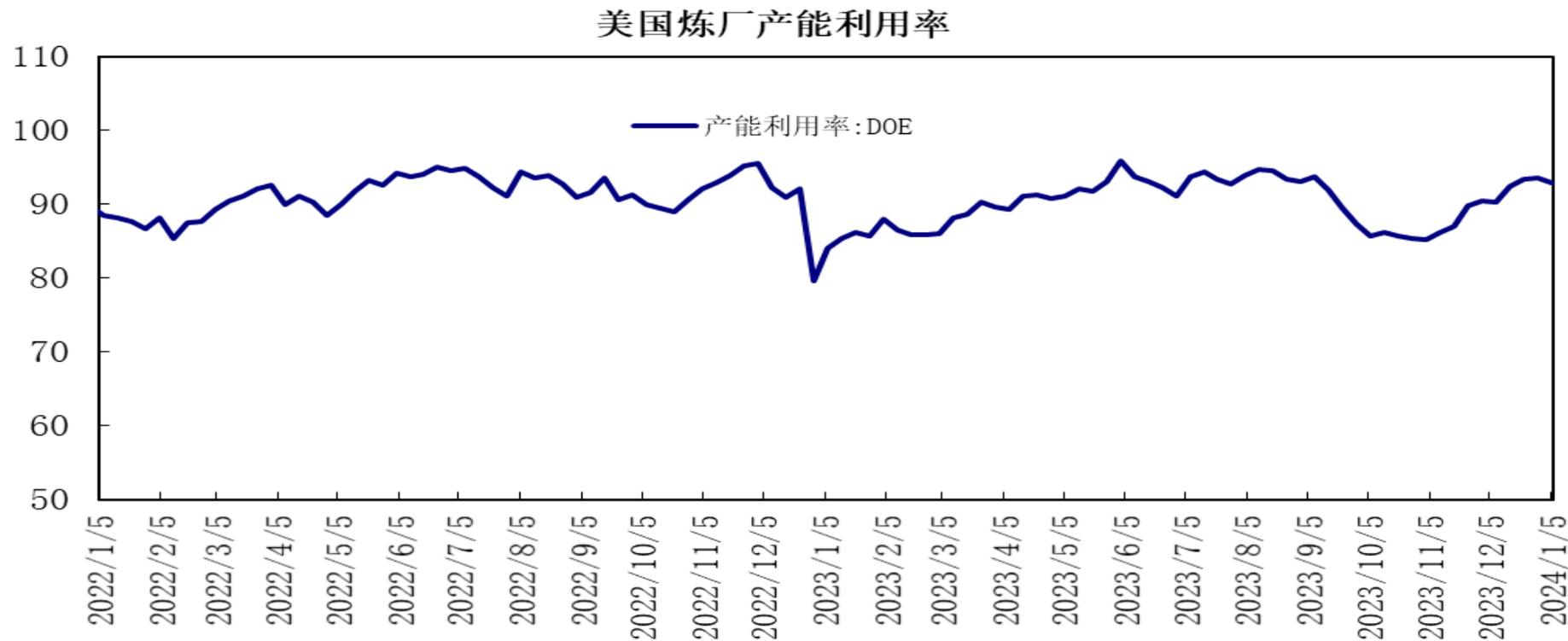


11月沥青产量为350万吨，同比增长10.6%；1-11月沥青累计产量为3523.8万吨，同比增长1.5%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为31%，较上一周增加1.6个百分点。

# 「产业链情况」

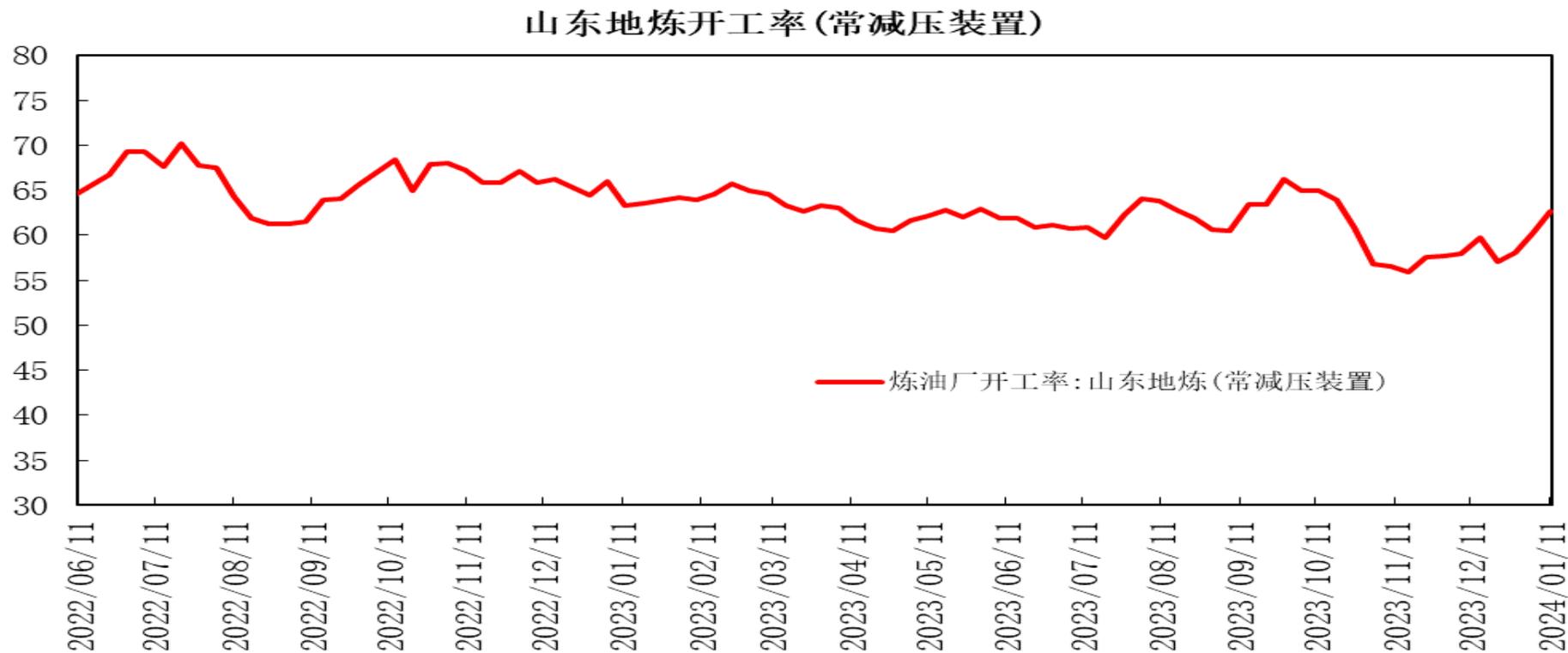
## 需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为92.9%，环比下降0.6个百分点。

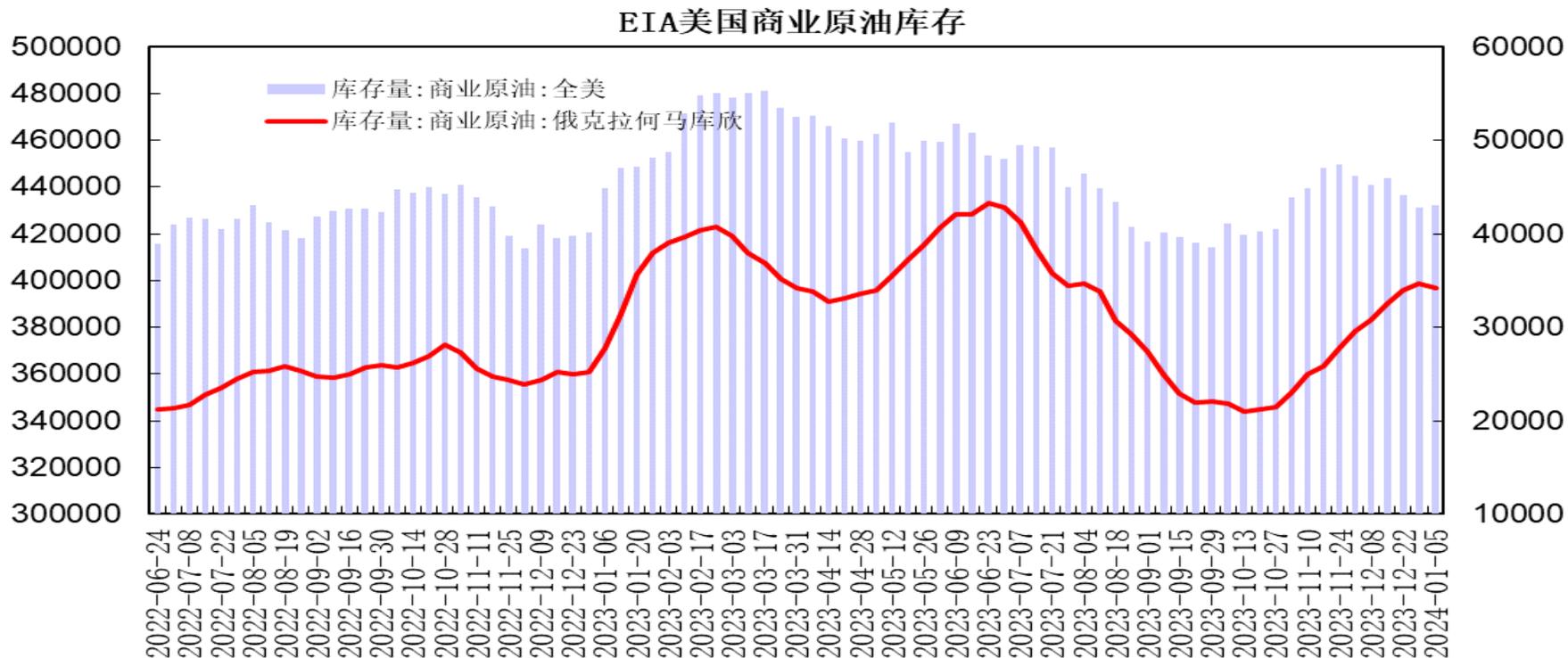
# 「产业链情况」

## 需求端——中国炼厂开工



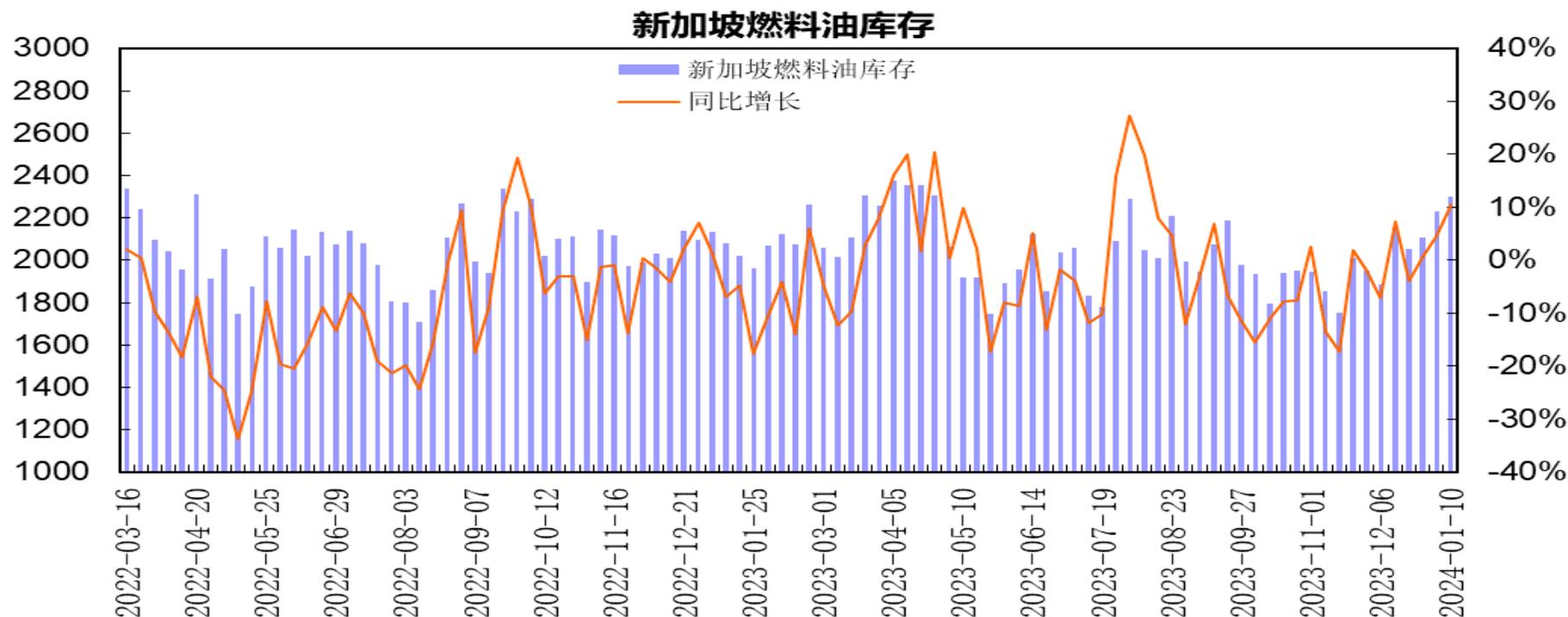
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为62.66%，较上一周增加2.49个百分点。

## 库存-美国原油



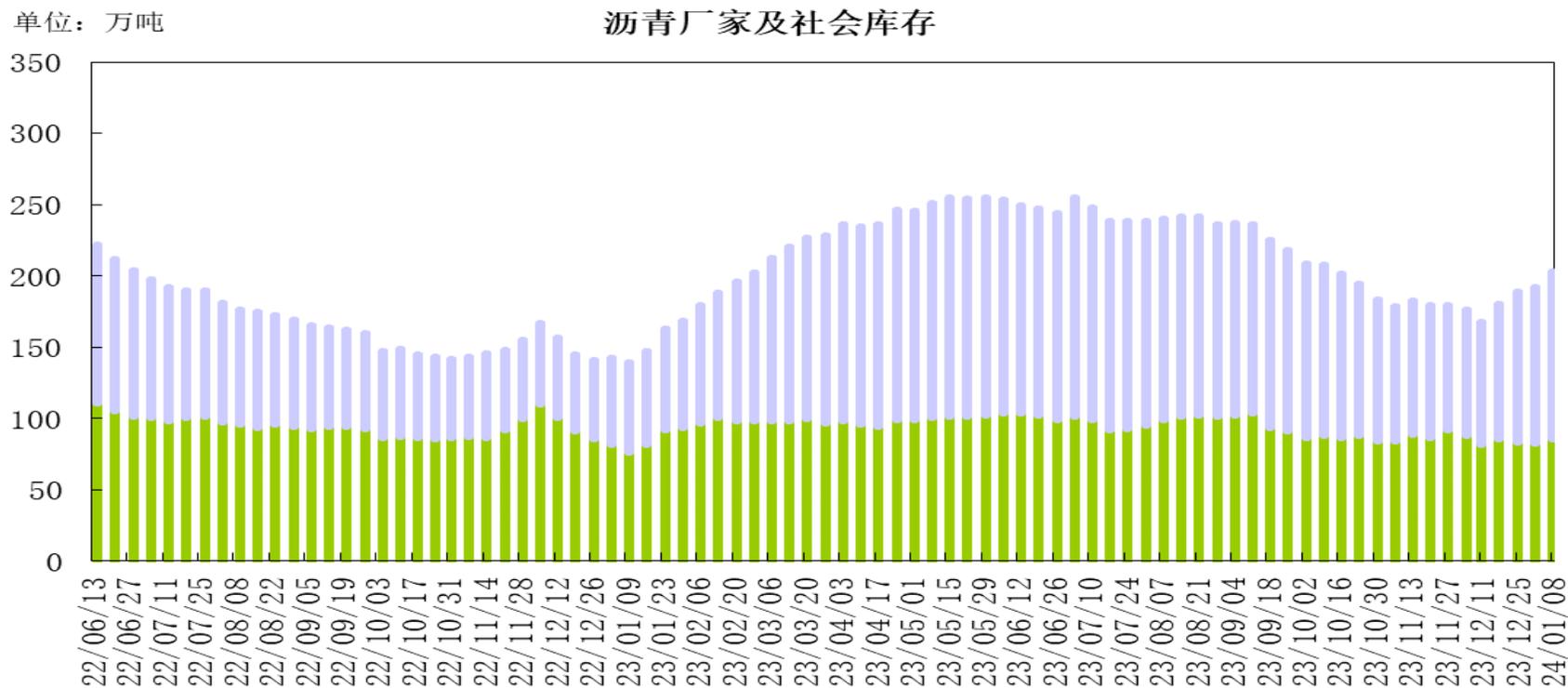
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至1月5日当周美国商业原油库存增加133.8万桶至4.324亿桶，预期减少70万桶；库欣原油库存减少50.6万桶至3417.3万桶；汽油库存增加802.9万桶，精炼油库存增加652.8万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加61万桶至3.55亿桶。

## 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10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70.2万桶至2301.5万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少71.6万桶至1227.4万桶；中质馏分油库存减少24.8万桶至711.5万桶。

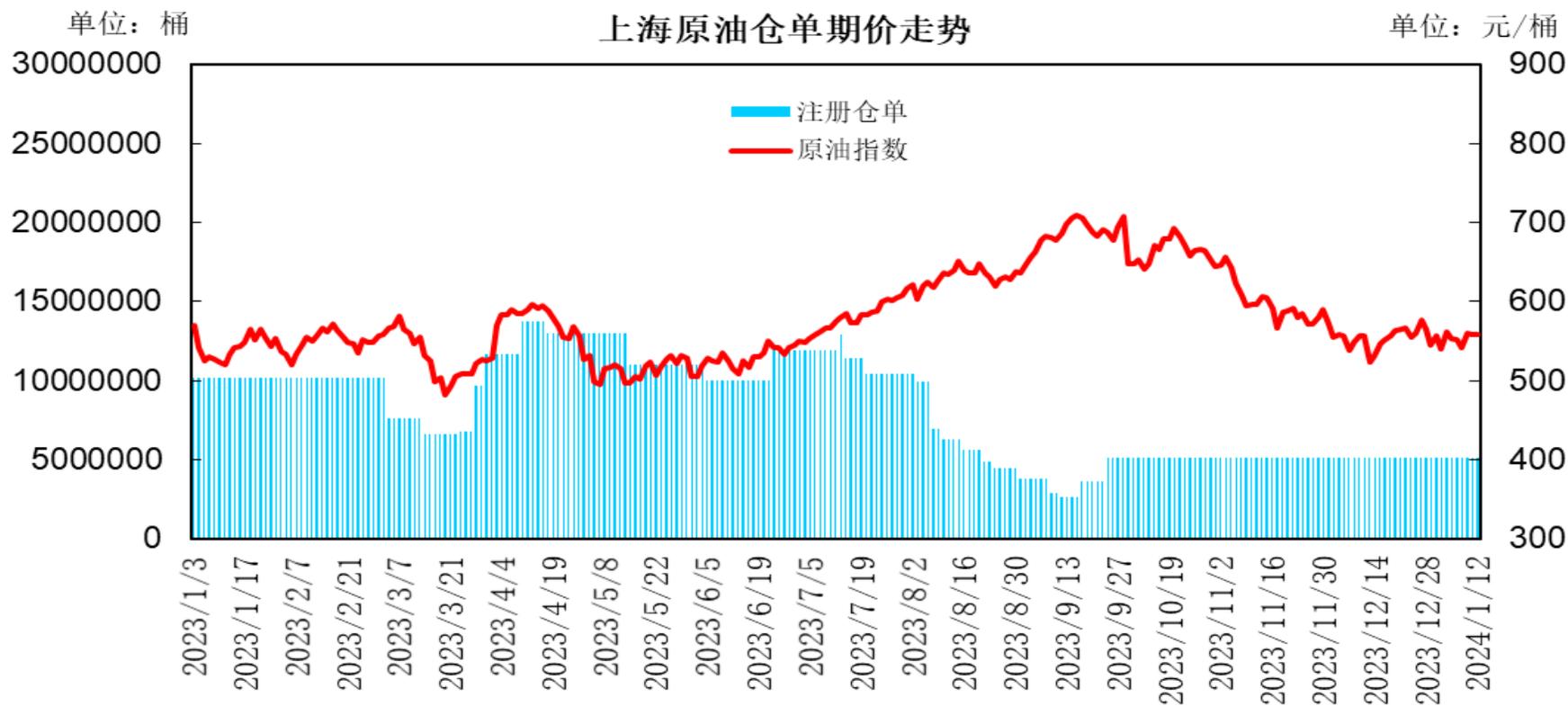
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为85.6万吨，环比增加2.7万吨，增幅为3.3%；76家样本沥青贸易商库存为117.3万吨，环比增加8.5万吨，增幅为7.8%。

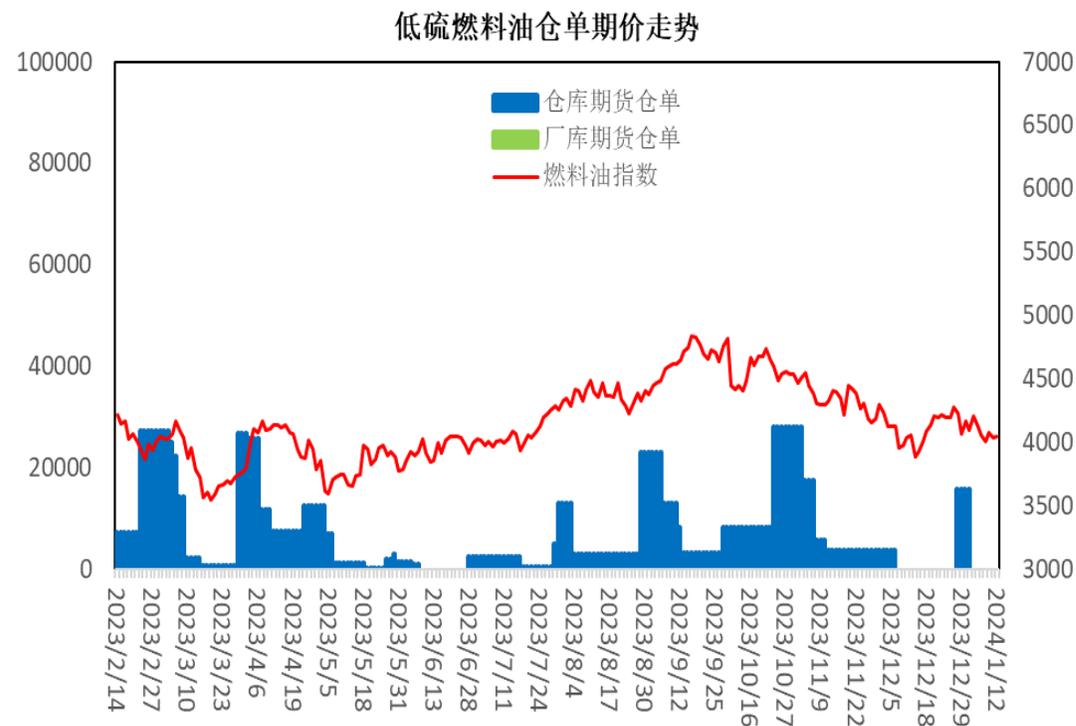
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



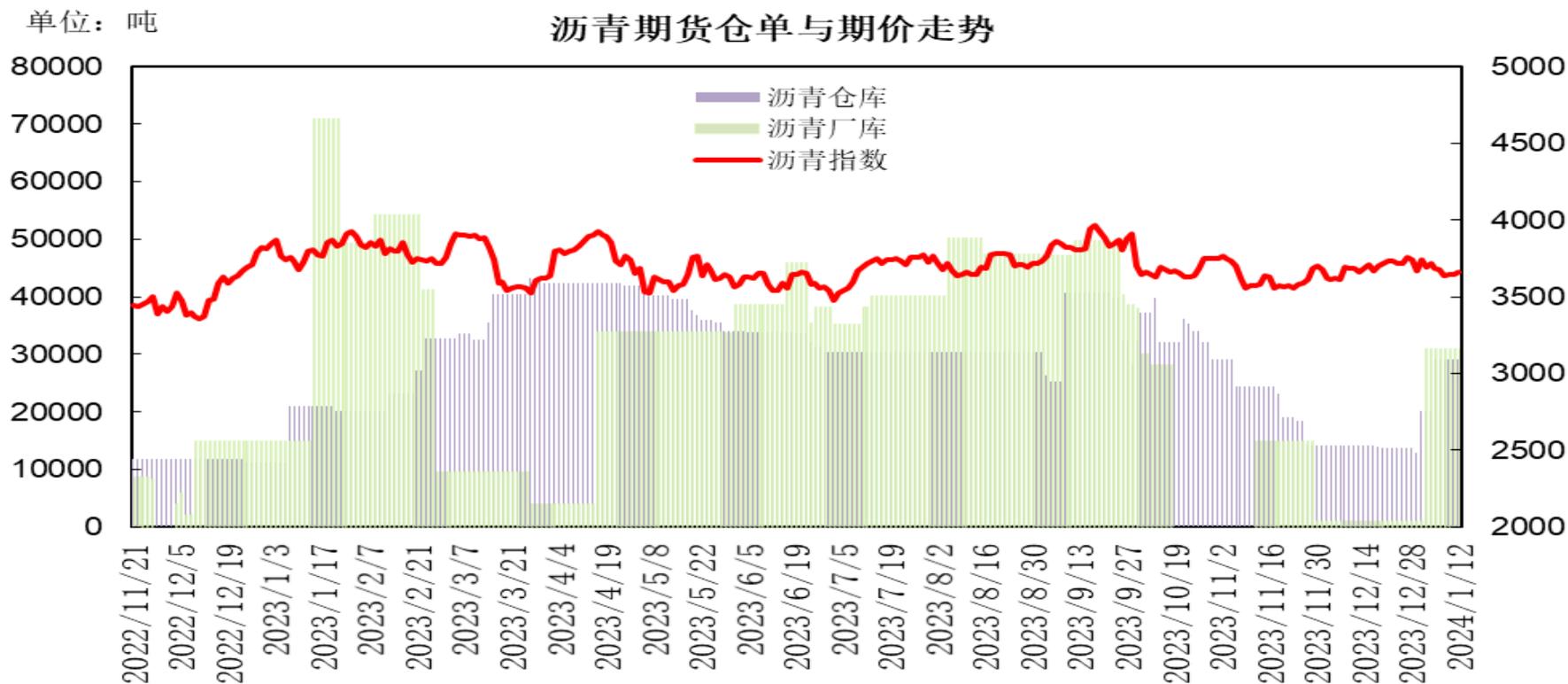
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周持平。

## 交易所库存-燃料油



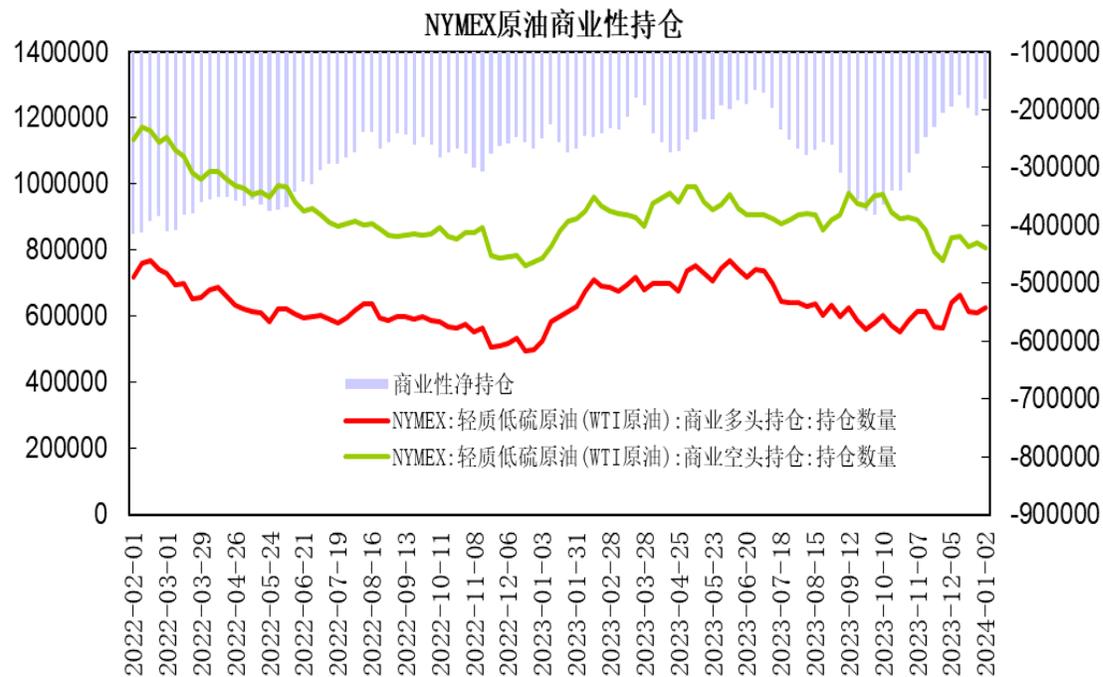
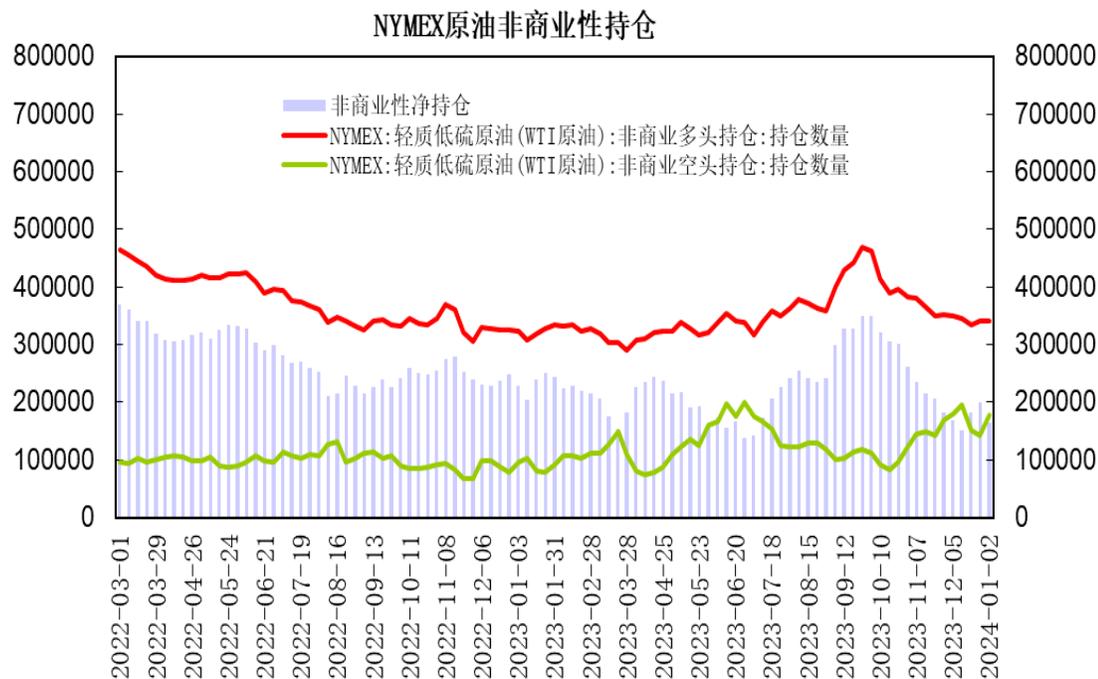
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为77540吨，较上一周减少5000吨。低硫燃料油期货仓单为0吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

## 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，较上一周增加5000吨；厂库库存为30950吨，较上一周持平。

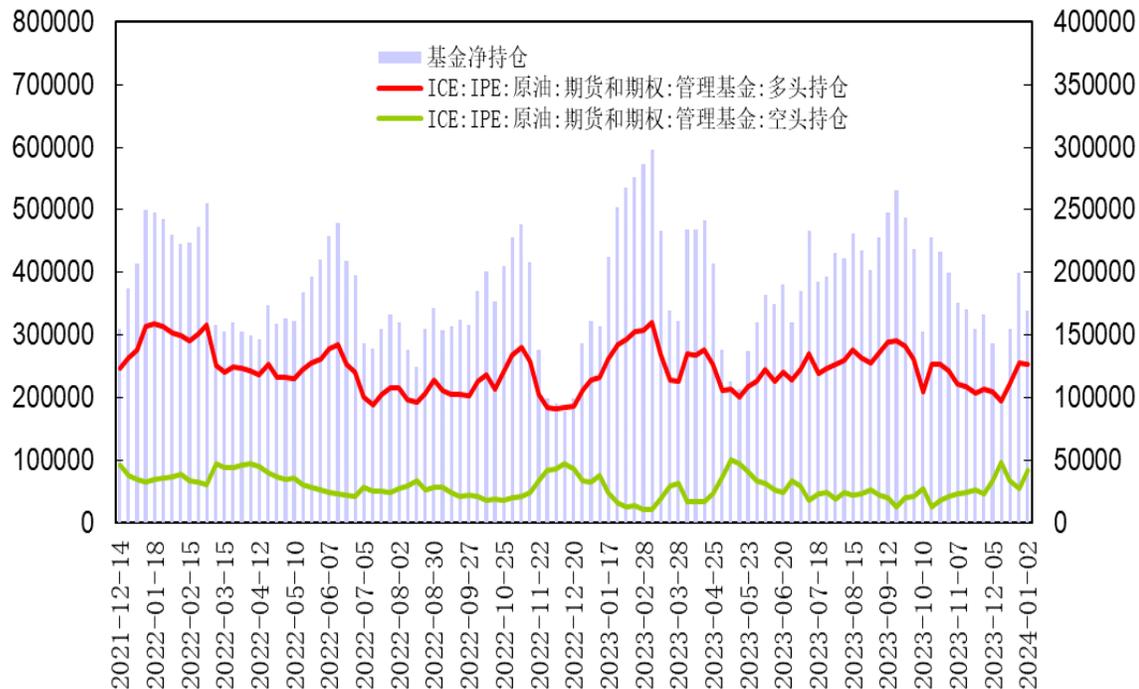
## 美国原油持仓



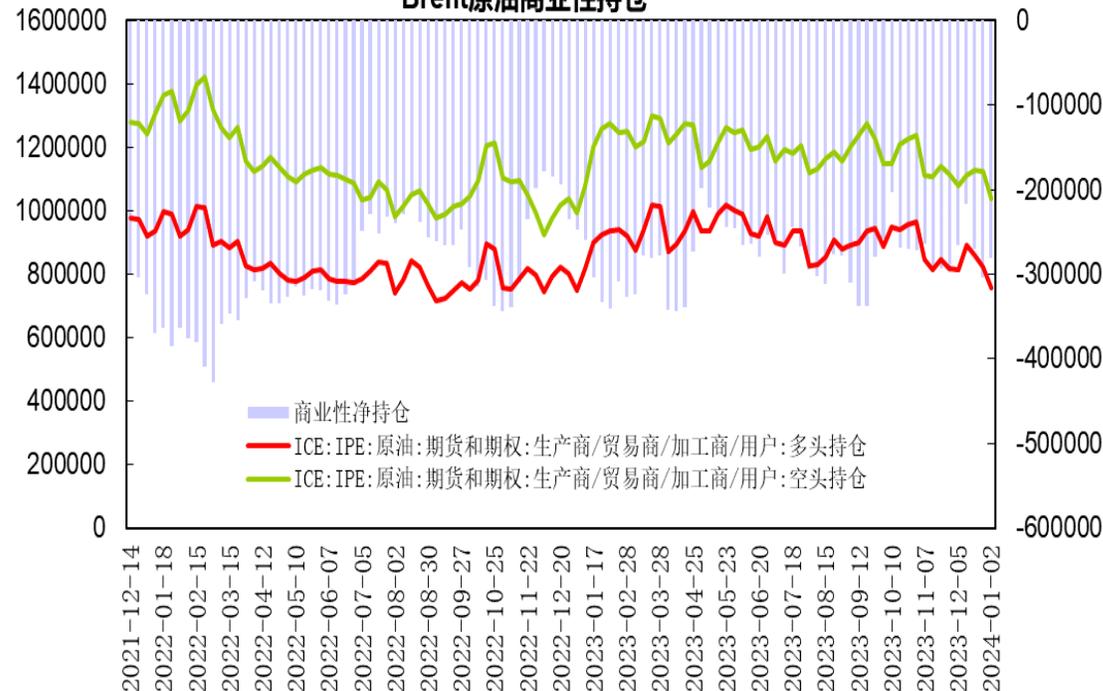
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至1月2日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单163729手，较前一周减少35555手；商业性持仓呈净空单为182204手，比前一周减少28894手。

## 布伦特原油持仓

Brent原油基金持仓



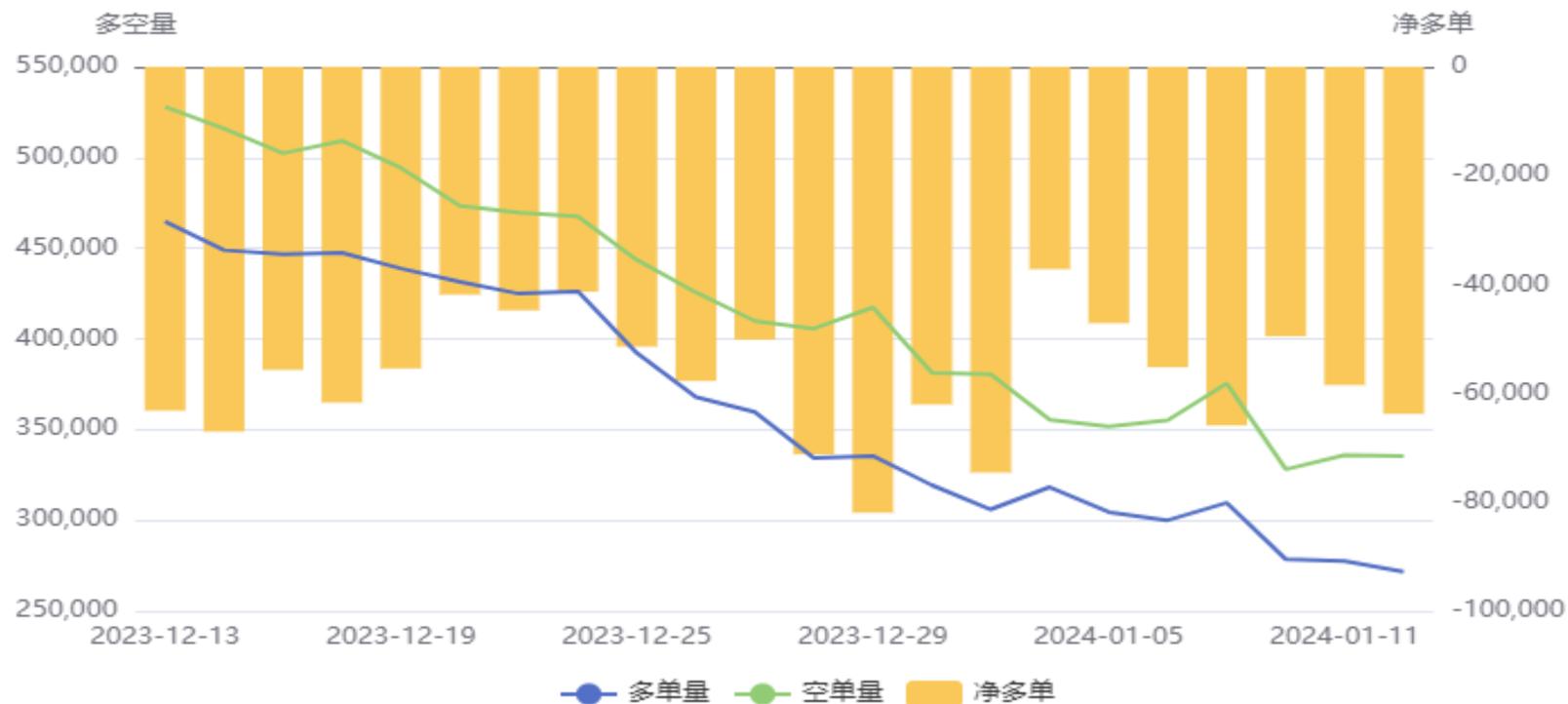
Brent原油商业性持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至1日2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169843手，比前一周减少29532手；商业性持仓呈净空单为280418手，比前一周减少23109手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

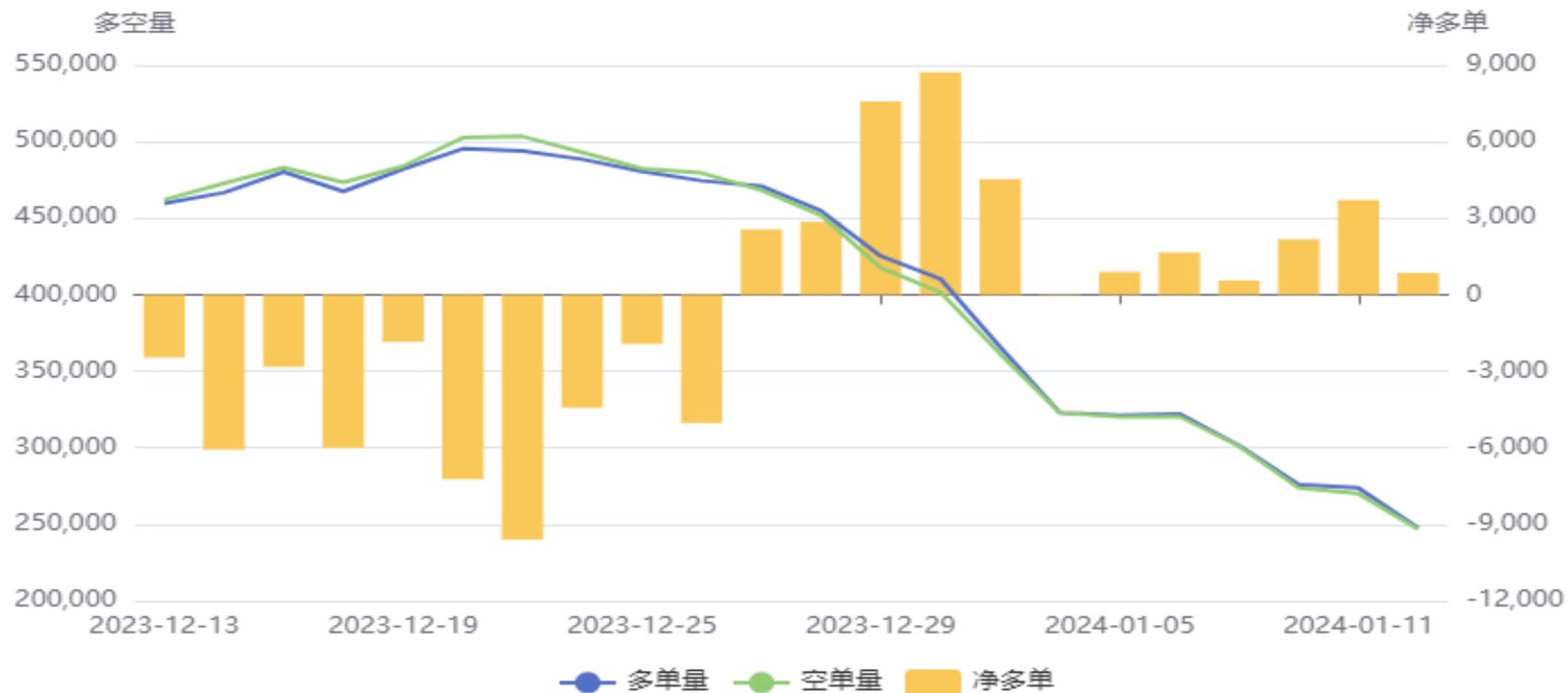


上海燃料油期货前20名持仓净空单为63763手，比前一周增加16661手；多单减幅大于空单，净空单较上周呈现增加。

# 「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854手，比前一周减少38手；多空大幅减仓，主力呈现小幅净多。

# 上海原油跨月价差



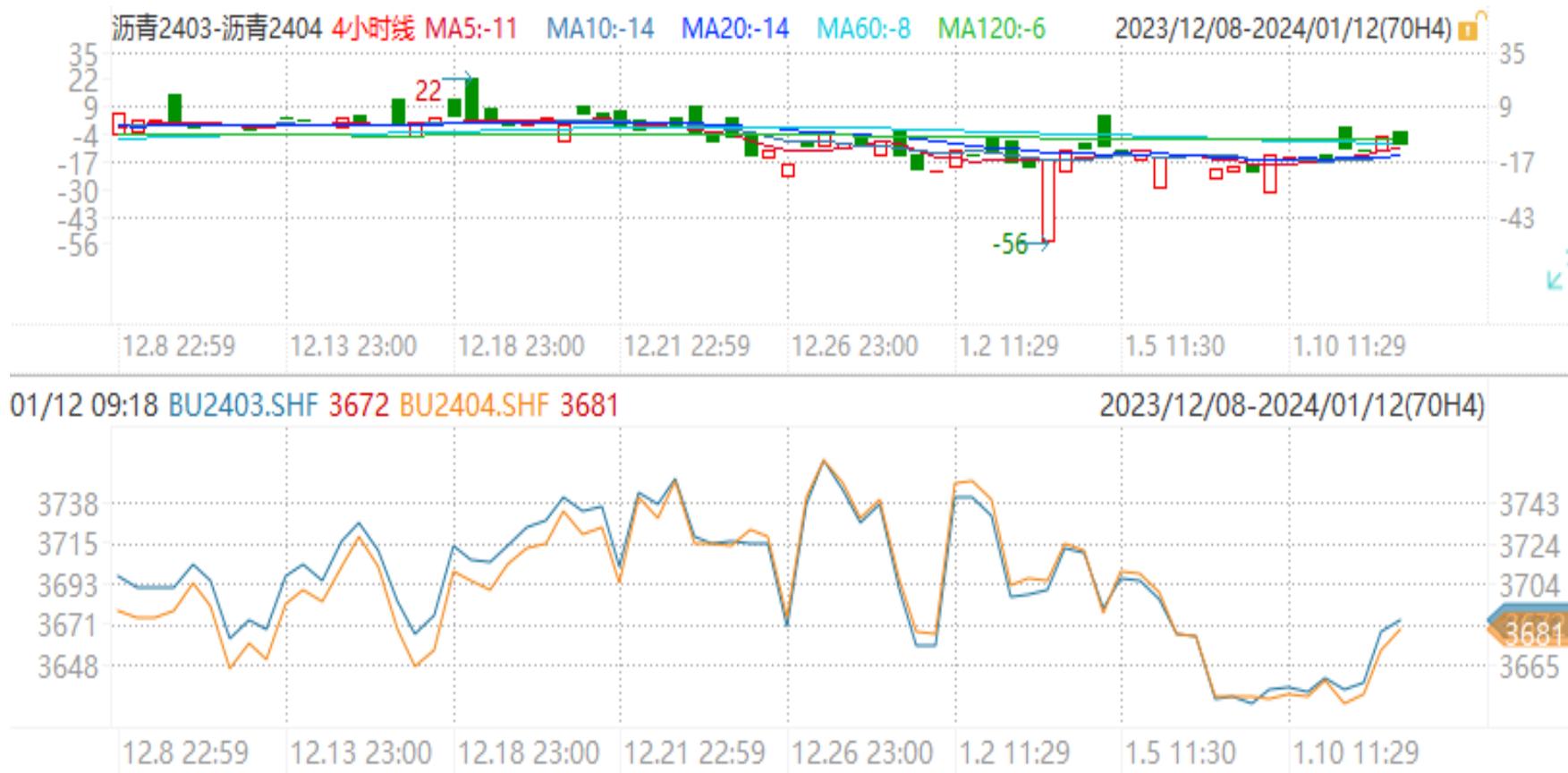
上海原油2402合约与2403合约价差处于-4至1元/桶区间，2月合约呈现小幅贴水。

# 上海燃料油跨月价差



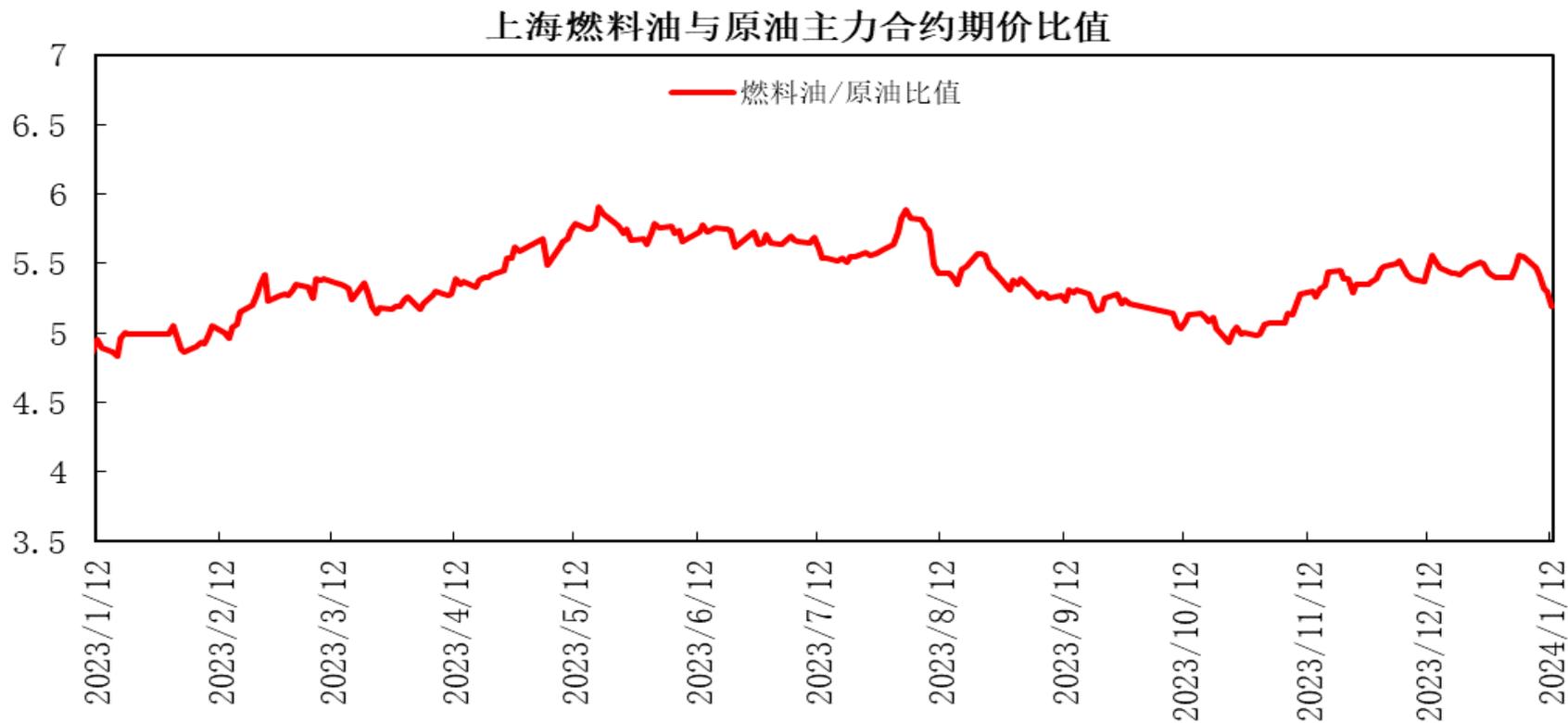
上海燃料油2403合约与2404合约价差处于-38至5元/吨区间，3月合约呈现小幅贴水。

# 上海沥青跨月价差



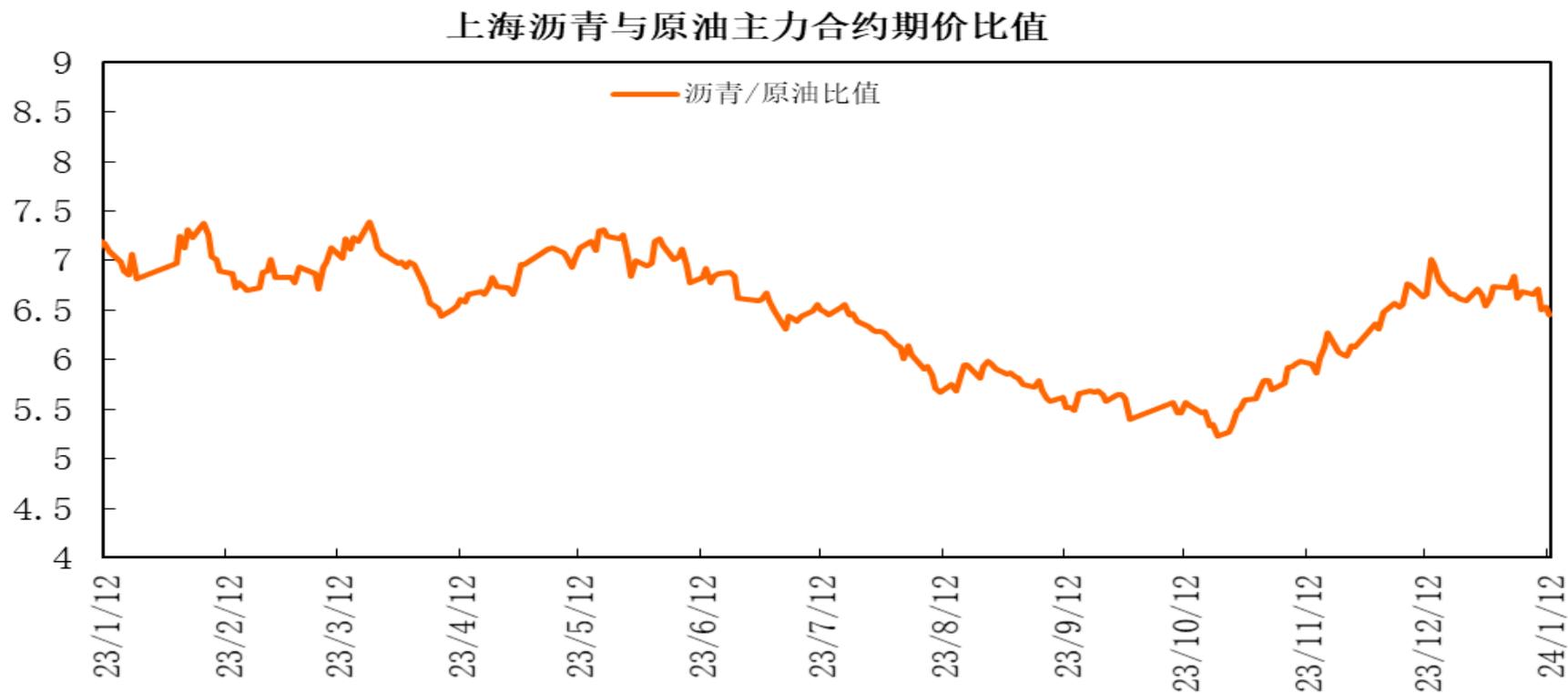
上海沥青2403合约与2404合约价差处于-32至5元/吨区间，3月合约呈现小幅贴水。

# 上海燃料油与原油期价比值



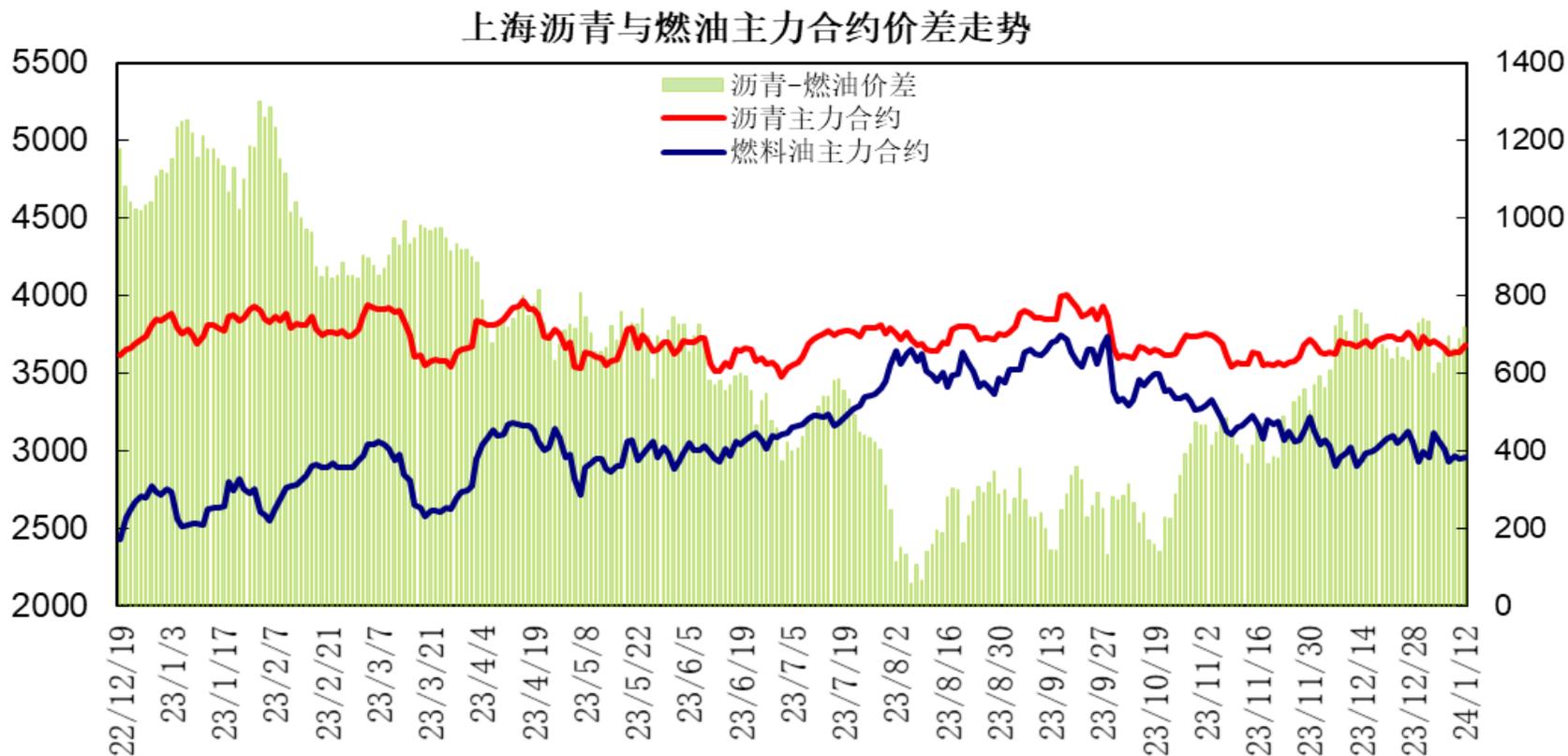
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.2至5.5区间，燃料油3月合约与原油2月合约比值回落。

# 上海沥青与原油期价比值



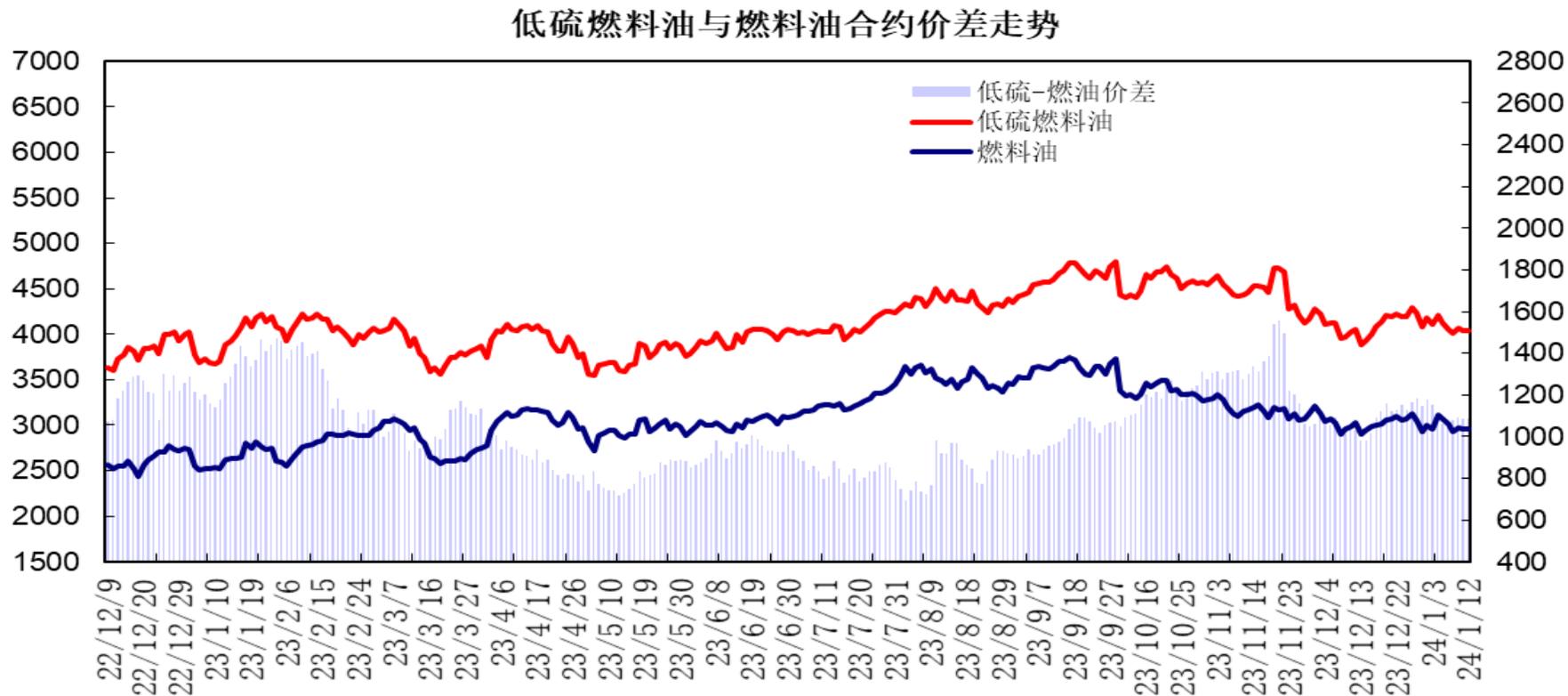
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.4至6.7区间，沥青3月合约与原油2月合约比值回落。

# 上海沥青与燃料油期价价差



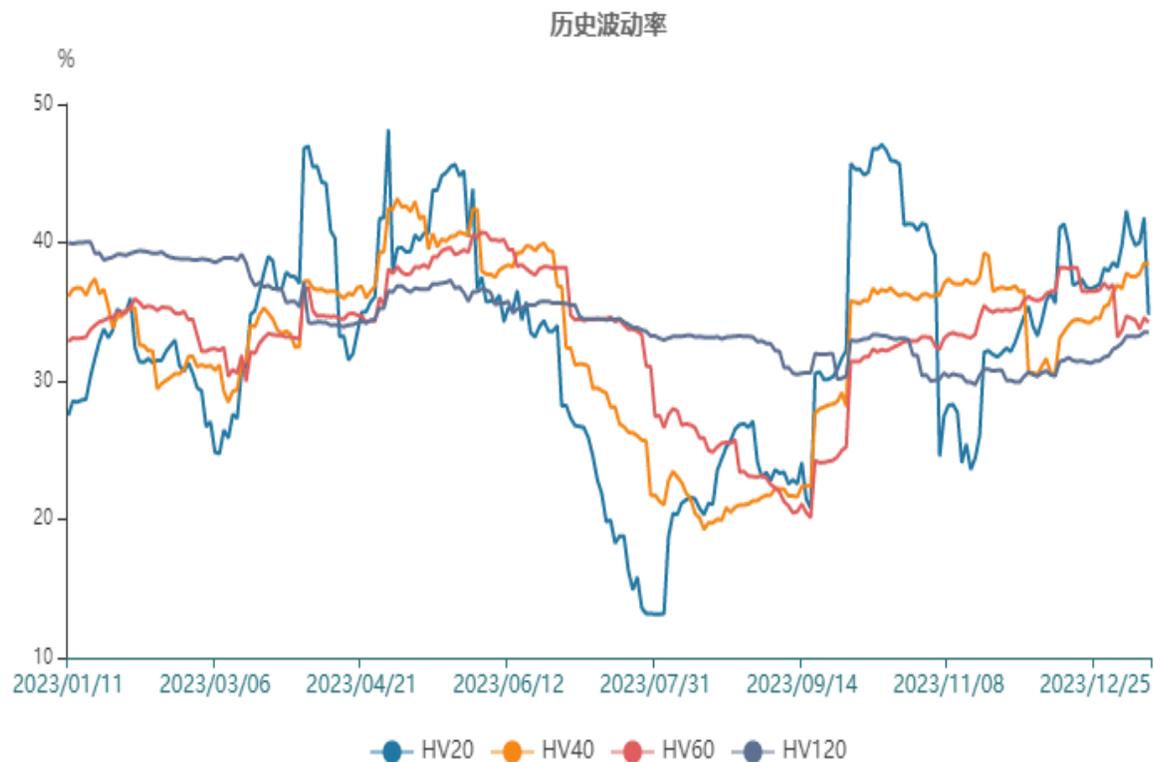
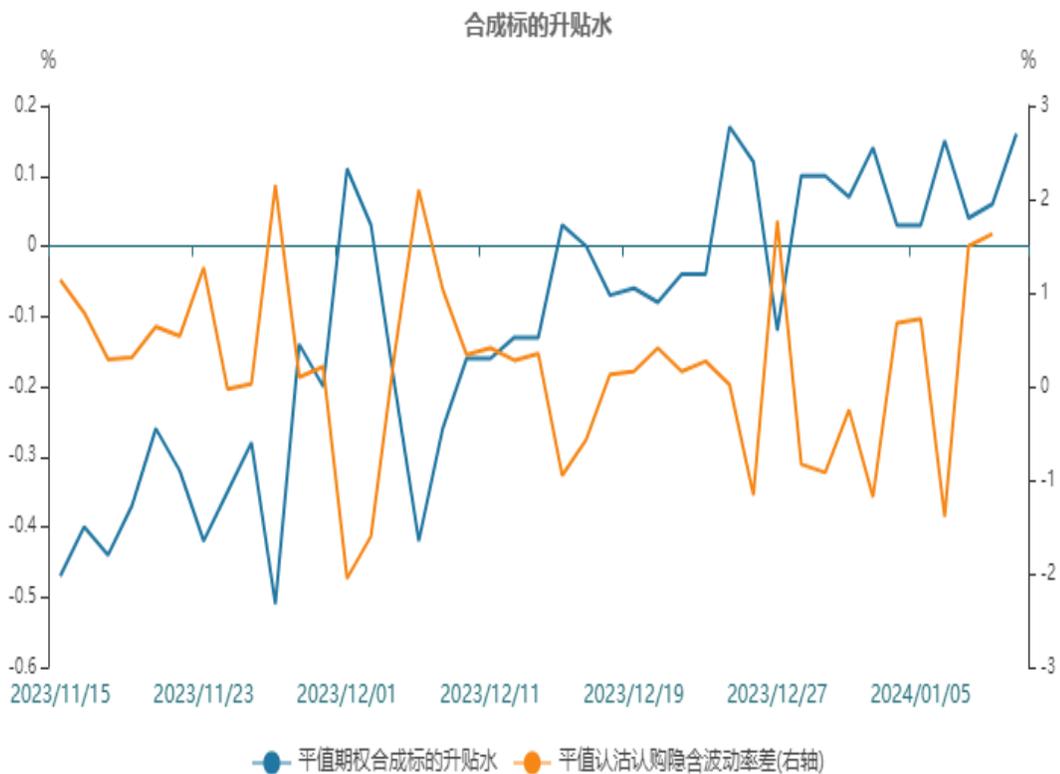
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于650至720元/吨区间，沥青3月合约与燃料油3月合约价差小幅上升。

# 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1040至1100元/吨区间，低硫与高硫燃料油3月合约价差处于区间波动。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率出现回落，平值期权合成标的升水0.06%，平值认沽认购隐含波动率差1.63%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2024/01/12 收 2141.41 幅 -3.00%(-66.12) 开 2207.46 ...

MA5 2150.56 MA10 2167.98 MA20 2226.91 MA60 2254.85 MA120 2307.00 (80周)



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)	-3.00%	2,207.46	2,190.11	2,139.94	2,141.41	510,645.78	3,547,946.41	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600028.SH 中国石化	-4.45%	23.26	23.42	22.06	22.22	61,771.24	338,761.23	0.92
2	601808.SH 中海油服	-0.07%	17.64	17.84	17.35	17.64	2,289.33	33,858.27	0.92
3	000819.SZ 岳阳兴长	-8.46%	147.04	148.46	127.64	134.52	2,323.18	37,609.21	0.87
4	600256.SH 广汇能源	-1.31%	382.68	394.11	374.73	375.23	42,973.75	330,530.14	0.82
5	600387.SH ST海越	4.11%	17.78	18.77	17.52	18.48	1,578.64	9,777.86	0.79
6	000554.SZ 泰山石油	-1.02%	28.95	29.10	28.27	28.71	4,605.83	26,861.47	0.77
7	603727.SH 博迈科	-3.38%	13.66	13.72	13.15	13.22	1,392.02	17,342.62	0.77
8	601857.SH 中国石油	-3.47%	12.14	12.25	11.60	11.70	52,724.38	388,637.28	0.76
9	601233.SH 桐昆股份	-9.87%	47.37	47.97	42.19	42.92	15,901.61	219,005.10	0.76
10	603798.SH 康普顿	16.77%	28.16	36.50	27.24	32.62	14,909.61	170,323.38	0.72

股票市场方面，石油石化指数回落，报收2141.41点，周度跌幅3%；涨幅前列的股票有康普顿。跌幅前列的股票有桐昆股份、岳阳兴长、荣盛石化。中国石化下跌，报收5.37，跌幅4.45%；中国石油周度下跌，报收7.23，跌幅3.47%。

## 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。